

# **CAPITULO I**

## **PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO**

### **1.1 RESPONSABLE**

D. LUIS JAVIER BASTIDA IBARGÜEN, D.N.I. 15.139.873P, como Director General del Banco Bilbao Vizcaya, con domicilio social en Bilbao, Plaza San Nicolás nº 4, teléfono nº 4875001, CNAE nº 65121 y C.I.F. A-48265169, manifiesta la veracidad de cuantos datos se vierten en este folleto, no omitiendo ningún hecho susceptible de alterar su alcance y asumiendo la total responsabilidad del contenido del mismo.

Los contactos para aclarar extremos del presente folleto, podrán canalizarse a través de D<sup>a</sup> Josune Basabe Puntox, Apoderado en Contabilidad e Intervención, teléfono nº 94/4876872.

### **1.2 ORGANISMOS SUPERVISORES**

El presente folleto incompleto está inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 21 de abril de 1999. Este folleto incompleto se completará con los sucesivos folletos reducidos que se registrarán en su momento como consecuencia de diferentes operaciones.

"La verificación positiva y el consiguiente registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de suscripción de los valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad o calidad de los valores ofrecidos".

El Banco de España, por su parte, ha emitido informe favorable sobre el contenido del folleto.

"Este informe no implica recomendación de suscripción de los valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad o calidad de los valores ofrecidos".

## CAPITULO III

### EL EMISOR Y SU CAPITAL

#### 3.1 IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL

##### 3.1.1 Razón y Domicilio social

Razón Social : Banco Bilbao Vizcaya, S.A.

Domicilio Social : San Nicolás, 4 - 48005-Bilbao

C. I. F. : A-48265169

C. N. A. E. : N° 65121

##### 3.1.2 Objeto Social

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

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

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

#### 3.2 INFORMACIONES LEGALES

3.2.1 El Banco Bilbao Vizcaya, S.A. surgió de la fusión del Banco de Bilbao, fundado el 29 de Abril de 1.857 y del Banco de Vizcaya, fundado el 26 de Marzo de 1.901, previo el correspondiente acuerdo de sus Juntas Generales de Accionistas, celebradas el día 1 de Junio de 1.988. La escritura de constitución se otorgó el 1 de Octubre de 1.988 por el Notario de Bilbao, D. José M<sup>a</sup> Arriola y Arana, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, el 1 de Octubre de 1.988 al tomo 2083, Libro 1545, Sección 3<sup>a</sup> de Sociedades, Folio 1, Hoja 14.741, Inscripción 1<sup>a</sup>.

Testimonio de la mencionada escritura de constitución figura registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La Sociedad adaptó sus Estatutos a lo previsto en la nueva Ley de Sociedades Anónimas, Texto Refundido de 27 de Noviembre de 1.989, mediante escritura pública otorgada el día 22 de Marzo de 1.990, ante el Notario de Bilbao, D. José M<sup>a</sup> Arriola y Arana, con el número 808 de su protocolo, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya.

El 19 de enero de 1999 el Banco modificó sus estatutos mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid, D. Carlos Huidobro Gascón, con el número 109 de su protocolo y debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya.

Testimonio de las escrituras de modificación, figuran registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

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

Los Estatutos Sociales, estados contables y económico-financieros, así como cualquier documento que se cite en este folleto o cuya existencia se deriva de su contenido, pueden ser consultados en el domicilio social, sito en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4.

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

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

- 3.3.1 El capital social, totalmente suscrito y desembolsado, asciende a 1.103.369.058,36 euros, en el momento de confección del presente folleto.

En su reunión del 18 de enero de 1999, el Consejo de Administración ha acordado la redenominación en euros del capital del Banco y su ajuste al céntimo más próximo, de conformidad con la Ley 46/1998, de 17 de diciembre, sobre introducción del Euro, de modo que se sitúa el nominal de cada acción en 0,54 euros y se constituye una reserva indisponible por importe de 310 millones de pesetas. Asimismo, en su reunión del 26 de enero de 1999, fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General de accionistas la reducción, en 0,02 euros (3,33 pesetas), del valor nominal de cada acción, con devolución de dicho importe a los accionistas antes del 31 de julio de 1999.

### 3.3.2 No aplicable

### 3.3.3 El Capital social está representado por 2.043.276.034 acciones nominativas totalmente desembolsadas, de 0,54 euros de valor nominal cada una. Todas ellas de una misma clase, con los mismos derechos políticos y económicos.

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

La totalidad de las acciones que integran el capital social están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas nacionales, Madrid, Bilbao, Barcelona y Valencia, así como en las internacionales de Frankfurt, Zurich, Ginebra, Basilea, Londres y Tokio.

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

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

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

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

3.3.4. El Banco Bilbao Vizcaya, S.A., desde el comienzo de su andadura, el 1 de Octubre de 1.988, ha llevado a cabo los siguientes movimientos en su capital social:

Fecha	Operación	Nº Acciones	Valor Nominal	Capital
1.10.88	Fusión BB y BV	112.000.000	700	78.400.000.000
22.04.89	Emisión 9.333.334 acciones, proporción 1x12 con cargo a la cuenta "Actualización Ley Presupuesto 1983"	121.333.334	700	84.933.333.800
23.04.89	Incremento de valor nominal de las acciones que pasan de 700 a 750 pesetas Con cargo a la cuenta "Actualización Ley Presupuesto 1983" por 496.982.962 pesetas y el resto: 5.569.683.740 pesetas con cargo a la Reserva por Prima de Emisión.	121.333.334	750	91.000.000.500
1.08.89	Incremento de valor nominal de las acciones que pasan de 750 a 1.000 pesetas, con cargo a la Reserva por Prima de Emisión.	121.333.334	1.000	121.333.334.500
24.03.90	Ampliación del capital en 24.266.666.800 pesetas, con cargo a la Reserva por Prima de Emisión, sin modificar el número de acciones, mediante aumento del valor nominal de las mismas, que pasa de 1.000 a 1.200 pesetas. Simultáneamente, nueva modificación del valor nominal de las acciones que pasan a ser de 600 pesetas cada una, duplicando el número de ellas.	242.666.668	600	145.600.000.800
25.04.91	Reducción de capital mediante amortización de 11.666.668 accs. propias.	231.000.000	600	138.600.000.000
29.04.95	Reducción de capital mediante amortización de 4.000.000 accs. propias.	227.000.000	600	136.200.000.000
30.12.95	Reducción de capital mediante amortización de 2.270.000 accs. propias.	224.730.000	600	134.838.000.000
31.07.96	Reducción de capital mediante disminución del valor nominal de 600 a 575 pesetas con devolución de aportaciones.	224.730.000	575	129.219.750.000
19.07.97	Reducción de capital mediante disminución del valor nominal de 575 a 550 pesetas con devolución de aportaciones	224.730.000	550	123.601.500.000
19.07.97	Aumento del capital social en 51.687.900.000 pesetas, con cargo a Reservas de libre disposición, sin modificar el número de acciones.	224.730.000	780	175.289.400.000
19.07.97	Desdoblamiento de las acciones en circulación en la proporción de tres acciones nuevas, de 260 pesetas de valor nominal cada una, por cada acción antigua.	674.190.000	260	175.289.400.000
24.07.97	Ampliación del capital en 2.312.182.080 pesetas con una prima de emisión de 15.975.221.711 pesetas, mediante la emisión de 8.893.008 acciones.	683.083.008	260	177.601.582.000
26.07.97	Reducción de capital mediante amortización de 6.741.900 acciones.	676.341.108	260	175.848.688.000
31.03.98	Ampliación de capital de 53.929.460 pesetas con una prima de emisión de 385.606.010 pesetas, mediante la emisión de 207.421 acciones.	676.548.529	260	175.902.617.540

Fecha	Operación	Nº Acciones	Valor Nominal	Capital
30.04.98	Ampliación de capital de 10.551.320 pesetas con una prima de emisión de 76.005.216 pesetas, mediante la emisión de 40.582 acciones.	676.589.111	260	175.913.168.860
30.05.98	Ampliación de capital de 71.649.500 pesetas, con una prima de emisión de 518.486.095 pesetas, mediante la emisión de 275.575 acciones.	676.864.686	260	175.984.818.360
30.06.98	Ampliación de capital de 33.496.580 pesetas con una prima de emisión de 244.485.095 pesetas, mediante la emisión de 128.833 acciones.	676.993.519	260	176.018.314.940
07.07.98	Ampliación de capital de 894.602.020 pesetas con una prima de emisión de 26.057.004.221 pesetas, mediante la emisión de 3.440.777 acciones destinadas a los titulares de acciones con voto del Banco Ganadero, S.A. (Colombia) que acudieran a la O.P.A. realizada por el BBV sobre el citado valor.	680.434.296	260	176.912.916.960
11.07.98	Reducción de capital mediante disminución del valor nominal de 260 a 250 pesetas con devolución de aportaciones.	680.434.296	250	170.108.574.000
11.07.98	Aumento de capital social en 13.608.685.920 pesetas con cargo a la Reserva por Prima de Emisión, sin modificar el número de acciones.	680.434.296	270	183.717.259.920
11.07.98	Desdoblamiento de las acciones en circulación en la proporción de tres acciones nuevas, de 90 pesetas de valor nominal cada una, por cada acción antigua.	2.041.302.888	90	183.717.259.920
30.07.98	Ampliación de capital de 43.538.130 pesetas con una prima de emisión de 298.913.451 pesetas, mediante la emisión de 483.757 acciones.	2.041.786.645	90	183.760.798.050
30.09.98	Ampliación de capital de 81.973.530 pesetas con una prima de emisión de 568.140.320 pesetas, mediante la emisión de 910.817 acciones.	2.042.697.462	90	183.842.771.580
30.10.98	Ampliación de capital de 13.235.490 pesetas con una prima de emisión de 92.076.363 pesetas, mediante la emisión de 147.061 acciones.	2.042.844.523	90	183.856.007.070
30.11.98	Ampliación de capital de 38.835.990 pesetas con una prima de emisión de 272.589.814 pesetas, mediante la emisión de 431.511 acciones.	2.043.276.034	90	183.894.843.060
18.01.99	Redenominación en euros del capital y su ajuste al céntimo más próximo, de conformidad con la Ley 46/1998, de 17 de diciembre sobre introducción del Euro, de modo que se sitúa el nominal de cada acción en 0,54 euros y se constituye una reserva indisponible de 309.678.916,019241 pesetas.	2.043.276.034	0,54 euros	1.103.369.058,36 euros

- 3.3.5. El BBV tiene actualmente en circulación una única emisión de Bonos Subordinados Convertibles y/o Canjeables, a voluntad del emisor, denominada "*Serie A*". Esta emisión, por importe de 250 millones de U.S. \$ fue realizada por el Banco el 26 de junio de 1996 en base al acuerdo tomado por la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 1996, por un importe máximo equivalente a 50.000 millones de pesetas, para su exclusiva colocación en los Países Bajos, sin que fueran ni emitidos, ni comercializados, ni negociados estos Bonos en territorio nacional.

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

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

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

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

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

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

En varias fechas del ejercicio 1998 y en julio de 1997, fueron convertidos en acciones del Banco bonos con un valor nominal de 20,3 y 138,1 millones de dólares, respectivamente, emitiéndose para ello el equivalente a 3.930.379 nuevas acciones en 1998 y 8.893.008 nuevas acciones en 1997. Del mismo modo, en varias fechas de los ejercicios 1998 y 1997 se han canjeado bonos con un valor nominal de 4,2 y 57,2 millones de dólares, entregándose a cambio el equivalente a 803.925 acciones del Banco en 1998 y 3.686.683 acciones en 1997, sin que en dichas operaciones se generaran beneficios significativos. De este modo, al 31 de diciembre de 1998 siguen en circulación bonos por importe de 30,2 millones de dólares de valor nominal, que son convertibles en 5.850.000 acciones del Banco, aproximadamente.

En enero y febrero de 1999 fueron canjeados bonos con un valor nominal de 110.000 dólares, entregándose a cambio 21.249 acciones del Banco. De este modo, el nominal de los bonos en circulación al 28 de febrero de 1999 es de 30,1 millones de dólares.

#### 3.3.6. No aplicable

#### 3.3.7. *Capital autorizado*

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 1999 acordó facultar al Consejo de Administración, a tenor del art. 153, 1.b) y artículos concordantes de la Ley de Sociedades Anónimas, para aumentar el capital social, en una o varias veces, hasta la cantidad total de 551.684.529,18 euros, bien mediante emisión de nuevas acciones, bien mediante aumento del valor nominal de las acciones existentes, consistiendo el contravalor en aportaciones dinerarias, en el plazo máximo de cinco años a partir de la fecha de celebración de dicha Junta.

Asimismo, la misma Junta General acordó, además, delegar en el Consejo de Administración, a tenor del art. 153 1.a) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de señalar, dentro del plazo de un año, la fecha y condiciones no previstas por la Junta, de un aumento de capital, por un importe de 150 millones de euros, mediante emisión de nuevas acciones, con idéntico valor nominal y contenido de derechos que las acciones en circulación a la fecha de su ejecución, consistiendo el contravalor en nuevas aportaciones dinerarias, pudiendo el Consejo abstenerse de llevar a cabo la ejecución.

Al momento de confeccionar este folleto, el Consejo de Administración no ha hecho uso de las facultades que tiene delegadas, en ninguno de los dos casos.

La Junta General de Accionistas celebrada el 31 de enero de 1998 facultó al Consejo de Administración para emitir, en una o varias veces, durante el plazo máximo de 5 años a contar desde la celebración de la Junta y hasta un importe máximo total de 50.000 millones de pesetas o su equivalente en otra moneda, obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de la propia entidad.

Hasta el momento, el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta facultad.

La Junta General celebrada el 24 de febrero de 1996, facultó al Consejo de Administración para emitir, en una o varias veces, obligaciones, bonos o valores análogos, no convertibles en acciones, hasta un importe máximo de 600.000 millones de pesetas o su equivalente en otra divisa. Haciendo uso de esta autorización, el Consejo ha realizado las siguientes emisiones:

- . *"Sexta Emisión de Obligaciones Subordinadas BBV"*: 4.7.96  
Por importe de 14.000 millones de pesetas, destinada al colectivo de inversores institucionales, fecha de amortización el 22.12.2006.
- . *"Séptima Emisión de Obligaciones Subordinadas BBV"* 4.7.96  
Por importe de 4.650 millones de pesetas, destinada a inversores institucionales y fecha de amortización el 22.12.2016.
- . *"Octava Emisión de Obligaciones Subordinadas BBV"* 26.2.97  
Por importe de 10.000 millones de pesetas, destinada a inversores institucionales y fecha de amortización el 18.12.2007.
- . *"Quinta Emisión de Obligaciones Ordinarias BBV"* 26.2.97  
Por importe de 30.000 millones de pesetas, destinada a inversores institucionales y fecha de amortización el 18.12.2007.
- . *"Sexta Emisión de Obligaciones Ordinarias BBV"* 10.11.97  
Por importe de 175 millones de marcos alemanes, con un equivalente teórico de 14.757.925.000 pesetas, destinada a inversores institucionales y fecha de amortización el 10.11.2007.
- . *"Emisión de Obligaciones BBV SVC-30"* 23.06.98  
Por importe de 10.000 millones de pesetas, destinada a inversores institucionales y fecha de amortización el 22.07.2008.

El total de las emisiones realizadas por el Consejo con cargo a esta autorización al 31 de diciembre de 1998 alcanza los 83.408 millones de pesetas, por lo que cuenta todavía con facultad para emitir por un importe de 516.592 millones de pesetas.

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

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

"El capital del Banco podrá ser aumentado o disminuido por acuerdo de la Junta General de Accionistas, sin perjuicio de lo establecido en el artículo 30, apartado c), de estos Estatutos. (Según el artículo 30, apartado c) de los Estatutos del Banco, es facultad de la Junta General de Accionistas aumentar o reducir el capital social, delegando, en su caso, en el Consejo de Administración, la facultad de señalar, dentro de un plazo máximo, conforme a la Ley de Sociedades Anónimas, la fecha o fechas de su ejecución y autorizar al Consejo de Administración para aumentar el capital social conforme a lo establecido por la Ley de Sociedades Anónimas).

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

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

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

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

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

### 3.4. AUTOCARTERA

Al 31.12.98, la cifra de autocartera ascendía a 29.946.649 acciones, lo que supone el 1,47% del capital social. El promedio anual de autocartera, durante 1998, fue de 32.991.510 acciones, es decir el 1,61% del capital.

Al 31.3.99, la cifra de autocartera ascendía a 15.780.623 acciones, lo que supone el 0,77% del capital social. El promedio anual de autocartera, durante el primer trimestre de 1999, fue de 19.926.915 acciones, es decir el 0,98% del capital.

#### AUTOCARTERA

Fecha	Sociedad	Nº Acciones	% Autocartera
31.12.98	Ciérvana	2.435.089	0,12
	Corporación General Financiera	27.511.560	1,35
<b>Total 31.12.98</b>		<b>29.946.649</b>	<b>1,47</b>
31.03.99	Ciérvana	1.646.778	0,08
	Corporación General Financiera	14.133.845	0,69
<b>Total 31.03.99</b>		<b>15.780.623</b>	<b>0,77</b>

Otras sociedades dependientes consolidadas poseían, con carácter de inversión, el 0,11% del capital al 31.12.98 y 0,09% al 31.3.99

Fecha	Sociedad	Nº Acciones	% Autocartera
31.12.98	Brunara Simcav, S.A.	2.169.000	0,11
	BBV Interactivos S.F.C.	4.410	-
<b>Total 31.12.98</b>		<b>2.173.410</b>	<b>0,11</b>
31.03.99	Brunara Simcav, S.A.	1.890.000	0,09
	BBV Interactivos S.F.C.	3.000	-
<b>Total 31.03.99</b>		<b>1.893.000</b>	<b>0,09</b>

El valor de la autocartera recogido en el Balance, al 31.12.98, era de 24.032 millones de pesetas (nominal: 2.890 millones de pesetas; resto, hasta coste: 45.882 millones de pesetas; fondos constituidos: 24.740 millones de pesetas).

Al 31.3.99 el valor contable de la autocartera era de 12.970 millones de pesetas (nominal: 1.590 millones de pesetas; resto, hasta coste: 23.576 millones de pesetas; fondos constituidos: 10.606 millones de pesetas).

Los resultados netos obtenidos por operaciones con acciones propias durante el ejercicio 1998 ascendieron a 5.973 millones de pesetas. Adicionalmente en dicho ejercicio se realizaron saneamientos de las acciones del Banco en poder del Grupo por importe de 14.305 millones de pesetas. En conjunto, supone una pérdida neta por este concepto de 8.332 millones de pesetas.

Al 31.3.99 los resultados netos obtenidos con operaciones por acciones propias durante el primer trimestre del ejercicio ascendieron a 8.273 millones de pesetas

El movimiento de autocartera hasta el 31 de marzo de 1999 se recoge en el siguiente cuadro:

#### EVOLUCION DE LA AUTOCARTERA

FECHA	CORFISA		CIERVANA		VALORES CREDITO C.		TOTAL	
	Acciones	%	Acciones	%	Acciones	%	Acciones	%
<b>Saldo al 31.12.98</b>	<b>27.511.560</b>	<b>1,35</b>	<b>2.435.089</b>	<b>0,12</b>	-	-	<b>29.946.649</b>	<b>1,47</b>
15.01.99	21.693.233	1,06	1.726.744	0,08	<b>31.248</b>	-	23.419.977	1,14
31.01.99	20.443.225	1,00	1.691.908	0,08	-	-	22.135.133	1,08
28.02.99	16.646.017	0,82	1.691.908	0,08	-	-	18.338.015	0,90
31.03.99	14.133.845	0,69	1.646.778	0,08	-	-	15.780.623	0,77

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 1999 otorgó autorización al Consejo de Administración del Banco, así como sus sociedades filiales para la adquisición de acciones del Banco Bilbao Vizcaya, S.A. en los términos fijados por la Ley de Sociedades Anónimas.

### 3.5. BENEFICIOS POR ACCION

Se señala a continuación la evolución experimentada por el beneficio y el dividendo de la acción BBV para el Grupo Consolidado, durante los años 1996, 1997 y 1998:

	Año 1998	(*) Año 1997	(*) Año 1996
Capital social (millones de pesetas)	183.895	175.849	129.220
Número de acciones	2.043.276.034	676.341.108	224.730.000
Beneficio atribuido al Grupo	163.627	130.848	103.765
Beneficio por acción ajustado	80	65	51
Dividendo bruto por acción	38	32	26
Valor contable	403	382	358
Pay-out (dividendo/beneficio; %)	47,5	48,4	48,9
Cotización cierre ejercicio	2.225	1.643	779
P.E.R. (precio/beneficios; nº de veces)	27,8	25,4	15,2
Capitalización bursátil/valor contable (nº de veces)	5,5	4,3	2,19
Rentabilidad por dividendos (dividendo/precio; %)	1,7	1,9	3,3

(\*) El número de acciones de 1997 y 1996 se ha ajustado considerando las operaciones de capital de 1997 y 1998.

### **3.6. SOCIEDADES CONSOLIDABLES**

El Banco Bilbao Vizcaya, S.A. es la sociedad matriz de un grupo de sociedades. Se incluye a continuación detalle de las sociedades dependientes consolidadas que componían el Grupo BBV al 31 de Diciembre de 1998:























### **3.7. SOCIEDADES PARTICIPADAS**

Se incluye a continuación detalle de las sociedades más significativas en las que participa el emisor y que constituyen en conjunto, al 31.12.98, el 97% del total del correspondiente epígrafe del Balance del Grupo, diferenciando entre sociedades cotizadas y no cotizadas.

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















Conciliación del coste neto en libros de las Sociedades Participadas y Asociadas individualizadas en las páginas III/25 a III/31, con los correspondientes valores que se muestran en el Balance Consolidado que se presenta en el Capítulo V de este folleto.

		Millones ptas.
<b>Saldo del capítulo "Participaciones" del Balance Consolidado</b>		<b>562.943</b>
*	Total mostrado en la página III/26 correspondiente a Sociedades participadas por el Grupo BBV, que no cotizan en Bolsa.....	58.168
*	Total mostrado en las páginas III/27 y III/28 correspondiente a Sociedades participadas por el Grupo BBV en más del 3% que cotizan en Bolsa .....	489.796
*	Otras participaciones que no se han individualizado porque su valor en libros no alcanza los 500 millones de pesetas .....	<u>14.979</u>
		<b>562.943</b>
<b>Saldo del capítulo "Participaciones en Empresas del Grupo" del Balance Consolidado al 31.12.98</b>		<b>106.322</b>
*	Total mostrado en las páginas III/29, III/30 y III/31 del folleto	97.948
*	Otras participaciones que no se han individualizado porque su valor en libros no alcanza los 400 millones	<u>8.374</u>
		<b>106.322</b>

Conciliación del coste en libros de las Sociedades Participadas y Asociadas y de las Participaciones en Empresas del Grupo individualizadas en las páginas III/13 a III/31, con los correspondientes valores que se muestran en el Balance Individual que se presenta en el Capítulo V de este folleto.

<b>Saldo del capítulo "Participaciones" del Balance Individual</b>	<b>296.654</b>
--	----------------

*	Total mostrado en la página III/26 del folleto	8.420
*	Total mostrado en la página III/28 del folleto	288.235
*	Otras participaciones que no se han individualizado porque su valor en libros no alcanza los 500 millones de pesetas.	(1)
		<b>296.654</b>

<b>Saldo del capítulo "Participaciones en Empresas del Grupo" del Balance Individual</b>	<b>540.837</b>
--	----------------

*	Total mostrado en la página III/31 correspondiente a Sociedades del Grupo BBV no consolidable.	14.827
*	Total mostrado en la página III/23 correspondiente a Sociedades del Grupo consolidable.	525.843
*	Otras participaciones que no se han individualizado porque su valor en libros no alcanza los 500 millones de pesetas.	167
		<b>540.837</b>

Asimismo, el Balance Consolidado del Grupo BBV incluye el capítulo "*Acciones y Otros títulos de Renta Variable*" con un saldo de 147.723 millones de pesetas al 31.12.98, y recoge las acciones de sociedades en las que se posee una participación inferior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), así como las participaciones en fondos de inversión mobiliaria.

Algunas de las participaciones más significativas incluídas en este capítulo son las siguientes: Empresa Nacional de Electricidad, S.A. con 10.804 millones de pesetas, Tele Brasil Sul Participacoes, S.A. con 20.428 millones de pesetas, Alliance Capital Management Ltd. con 7.130 millones de pesetas, Astra, S.A., Cía. Argentina de Petroleos con 1.683 millones de pesetas y Delta Global con 21.359 millones de pesetas.

El resto del saldo corresponde a la inversión en otras sociedades y a las participaciones en diversos fondos de inversión mobiliaria.

Señalamos a continuación de entre las participaciones del Grupo BBV, las que están recogidas en Corporaciones.

### Corporación Industrial y de Servicios, S.L. (participación 100%)

Sociedad participada	% participación
Acerinox	12,93
Repsol	0,31
Empresa Nacional de Electricidad	0,14
Telefónica de España	3,83

### Cidessa Uno, S.L. (participación 100%)

Sociedad participada	% participación
Astra, S.A. C.Arg.Petro.	1,72
BBV Securities Holding S.A.	*0,14
Cafetal	*44,47
Corporación IBV	50,00
Corp. Serv. Fros. Bancobao, S.A.	*100,00
Finanzia Banco de Crédito	*1,00
Finides	100,00
Holding de Centrales Integradas	100,00
Minerales no Férricos	*27,27
Mobiliaria Mat	*0,77
Partides	100,00
Promotora Miraflores	*0,30

Nota: Resto de participaciones no significativas.

### Cidessa Dos, S.L. (participación 100%)

Sociedad participada	% participación
Ahorro Intercontinental	*49,00
Centros Shopping	5,37
Construcciones Martín Samaniego	*50,00
Inmobiliaria Bernardo	*48,77
Inmobiliaria Estrella Polar	*48,74
Inmobiliaria Bilbao	100,00
Marbella Life, S.A.	74,87
Parque Residencial Borondo	**50,00
Protecsa, S.A.	**100,00
Urbanizadora Tinerfeña	100,00

\* Valoración inferior a 500 millones de pesetas.

\*\* Sin actividad.

**Cidessa Tres, S.L. (participación 100%)**

<b>Sociedad participada</b>	<b>% participación</b>
Culfinor	**100,00
Erezca, S.A.	*99,99
General Promotora	*84,27
Multival, S.A.	*99,99

**Corporación de Alimentación y Bebidas, S.A. (participación 100%)**

<b>Sociedad participada</b>	<b>% participación</b>
Alimentación, S.A. de	100,00
Bodegas y Bebidas	63,90
Conservas Garavilla	38,47
Delicass Sociedad de Alimentación, S.A.	*89,00
Invercova I. Fondo de Capital Riesgo	*3,75
Kisa, S.A.	*72,75
Koipe, S.A.	1,90

**Corporación General Financiera, S.A. (participación 100%)**

<b>Sociedad participada</b>	<b>% participación</b>
Almacenes Grales. de Depósito	*16,11
Aurora Vida	*5,00
Axa-Aurora	24,47
B.V. Broker Correduría de Seguros	*99,99
Banco de Barcelona	100,00
Banco del Comercio	62,39
Banco de Promoción de Negocios	99,73
Baninbao	99,91
BBV Factoring, S.A. EF	100,00
BBV Gestinova, S.A.	83,00
BBV Privanza Banco	23,33
BBV Siglo XXI	100,00
BBV Trade	*100,00
BCO. Depositario BBV	*90,37
BCO. Occidental, S.A.	50,57
BCO. Industrial de Cataluña	100,00
Canal Internacional Holding	64,00
Consultores de Pensiones BBV	*99,99
Corporación Inmobiliaria Bilbao Vizcaya	100,00
Euroseguros, S.A.	*4,25
Finanzia Bco. de Crédito	99,00
Finaxa, S.A.	4,60
Gerencia de Medios	*15,00
Participaciones Arenal	*0,12
Promotora de Actividades Audiovisuales Canarias	*15,79
Sogecable	15,79
Sociedad General de Televisión y Cine, S.L.	*15,79

\* Valoración inferior a 500 millones de pesetas.  
 \*\* Sin actividad.

**Corporación IBV (participación 50%)**

<b>Sociedad participada***</b>	<b>% participación</b>
Autopista Vasco-Aragonesa Conces. Esp.	12,69
Centrisa	100,00
Condein Control Inversión	40,00
Consulting de Prevención Laboral, S.A.	*50,00
Elbasa	*75,00
Elco Prevención, S.L.	*50,00
Gamesa	91,68
GUP Gestión Unificada de Proyectos, S.A.	*45,00
Keon, S.A.	*100,00
Landata	*93,92
MCC Desarrollo S.P.E., S.A.	*6,25
Promoción Nuevas Tecn. SOCINTEC, S.A.	*94,74
Radiaciones y Microondas, S.A.	*66,00
Sistecal	*100,00
Teleinformática, S.A.	*100,00
Teltronic, S.A.	100,00
Vasco-Aragonesa de Servicios y Concesiones, S.A.	*2,54

**Corporación Inmobiliaria (participación 100%)**

<b>Sociedad participada</b>	<b>% participación</b>
BBV Gestión de Activos, S.A.	*92,31
BBV Inmobiliaria, S.A.	*99,75
BBV Parque Rozas, S.A.	99,99
BBV Promociones del Noroeste, S.A.	100,00
BBV Realty, S.A.	99,22
BBV San Ignacio, S.A.	*67,50
BBV Urdanibia, S.A.	69,50
Cartera de Desarrollos Inmobiliarios, S.A.	100,00
Centro Logístico de Abastecimiento, S.A.	100,00
Edificaciones Nervión, S.A.	*50,57
Gestión de Suelo de Barakaldo, S.A.	*99,94
Inmobiliaria das Avenidas Novas, S.A.	32,83
Inmobiliaria Duque de Avila, S.A.	50,00
Imocris, Sociedade Inmobiliaria, S.A.	65,99
Metropolitana de Promociones Residenciales	*25,00
Montebarakaldo, S.A.	*99,96
Nuevos Espacios Industriales, S.A.	*3,00
Parque Empresarial Gran Europa	*17,00
Promotora Residencial Gran Europa, S.L.	*50,00
Promotora Metrovacesa, S.L.	50,00
La Quinta Club de Golf, S.A.	*0,05
Residencial Río Castaño, S.A.	*99,93
Residencial O'Donnell, S.A.	75,00
Residencial Serrerías, S.A.	*55,00
Residencial Santo Domingo, S.A.	*50,00
Sicione, S.A.	34,54
Sport Club Magnum, S.A.	*99,98
Suertes Nuevas, S.A.	100,00
Urbanizadora Barrio de Retuerto	*99,95
Valdevivar, S.A.	*55,00

\* Valoración inferior a 500 millones de pesetas.

\*\*\* No son Grupo: participación 50% sin gestión.

### **Grupo Banco Bilbao Vizcaya**

Las operaciones más destacadas de los ejercicios 1998 y 1997 que produjeron modificación en el ámbito del *Grupo consolidable* se detallan en el capítulo IV de este Folleto.

Las operaciones más significativas realizadas en los ejercicios 1998 y 1997 en relación con el capítulo *Participaciones* se resumen a continuación:

#### ***Inversiones-***

- En 1997 se realizaron adquisiciones equivalentes al 1% del capital social de Repsol, S.A., básicamente en el último trimestre del ejercicio, con un desembolso total de 17.300 millones de pesetas, aproximadamente. Durante 1998 se han efectuado adquisiciones adicionales, mediante desembolsos de 57.514 millones de pesetas, hasta situar la participación en el 9,76%.
- En 1997 se adquirió un 1,9% del capital de Telefónica de España, S.A., con un desembolso de 70.107 millones de pesetas.
- Durante 1997 se efectuaron inversiones adicionales por importe de 278 millones de francos franceses en el capital social de Promodés, S.A., que situaron la participación en esta sociedad en el 6,8% al 31 de diciembre de 1997.
- En diciembre de 1998, el Grupo ha adquirido un 10% del capital social de Banca Nazionale del Lavoro SPA mediante un desembolso de 1.036 millardos de liras (88.800 millones de pesetas), entrando a formar parte del núcleo estable de accionistas que asume la gestión de la entidad. Banca Nazionale del Lavoro SPA es la matriz de un grupo financiero con unos activos totales cercanos a los 180 billones de liras.

#### ***Desinversiones-***

- Venta en julio de 1997 de un 2,5% de participación en el capital social de Iberdrola, S.A., generándose plusvalías por importe de 23.000 millones de pesetas. Asimismo, durante el ejercicio 1997 se realizaron otras ventas menores, que produjeron 3.800 millones de pesetas de beneficios adicionales.

En marzo y septiembre de 1998 se produjeron ventas equivalentes a un 0,26% y 0,56% en las que se generaron plusvalías por importe de 3.850 y 4.391 millones de pesetas, respectivamente. Adicionalmente, durante el resto del ejercicio se han producido otras ventas menores que han supuesto unas plusvalías de 2.505 millones de pesetas y han colocado la participación en esta sociedad en el 6,53% al 31 de diciembre de 1998.

- Ventas de acciones de Telefónica de España, S.A., en 1997, equivalentes al 0,8% de su capital social, que generaron beneficios por importe de 5.600 millones de pesetas. En 1998 se han producido ventas por un total equivalente al 1,8% del capital social, realizándose plusvalías por importe de 70.800 millones de pesetas y situando la participación al 31 de diciembre de 1998 en esta sociedad en el 3,83%.

- En el ejercicio 1997, básicamente en el primer trimestre, se realizaron ventas equivalentes al 1,8% del capital de Repsol, S.A., originándose beneficios por importe de 7.500 millones de pesetas.
- En mayo de 1997 se vendió un 0,21% de participación en el capital de Promodés, S.A., generando plusvalías de 1.450 millones de pesetas. En septiembre de 1998 se realizó la venta de un 1,57% adicional, obteniéndose unas plusvalías de 18.200 millones de pesetas.
- Venta en 1997 del 20% de participación que el Grupo poseía en General Electric Corp. Puerto Rico, que produjo un beneficio de 1.450 millones de pesetas.
- En junio y diciembre de 1997 se vendió la práctica totalidad de la participación del Grupo en Telepizza, S.A., generándose beneficios por importe de 7.900 millones de pesetas.
- Venta en 1997 de la participación del Grupo en Wagons-Lits Viajes, S.A., que produjo beneficios por importe de 1.300 millones de pesetas.
- Venta en noviembre de 1997 de la participación de Corporación IBV, S.A. en Aguas de Barcelona, S.A., lo que supone un beneficio para el Grupo de 3.600 millones de pesetas, aproximadamente.
- Venta en diciembre de 1997 del 9,2% de participación en Inmobiliaria Metropolitana Vasco Central, S.A., con beneficios de 4.300 millones de pesetas.
- Venta en febrero de 1998 de la participación en Centros Comerciales Continente, S.A., obteniendo plusvalías por importe de 10.950 millones de pesetas.
- En junio de 1998 se vendió la participación que el Grupo mantenía en Indra Sistemas, S.A. generándose un beneficio de 8.500 millones de pesetas.
- En diciembre de 1997 el Grupo redujo al 30% su participación en la sociedad Axa-Aurora, S.A., en la cual se participaba anteriormente en un 50% y se gestionaba conjuntamente con el otro accionista, el grupo asegurador francés Axa, por lo que se incorporaba en los estados financieros del Grupo por el método de integración proporcional. Esta reducción de participación se produjo por la incorporación a la sociedad del 100% de las acciones representativas del capital de UAP Ibérica, S.A., a través de una ampliación de capital con aportación en especie, enmarcada en el proceso de integración de los grupos Axa y UAP a nivel mundial, y generó un beneficio para el Grupo de 2.500 millones de pesetas, aproximadamente. Anteriormente, esta sociedad poseía, como únicos activos significativos, la práctica totalidad de las acciones de Aurora Polar, S.A. de Seguros y Reaseguros y Axa Gestión, S.A.
- Al 31 de marzo de 1999 se ha vendido un 1,07% de participación de Telefónica, con unas plusvalías de 42.600 millones de pesetas, aproximadamente.
- Al 31 de marzo de 1999 se ha vendido un 1,23% de participación de Promodes, con unas plusvalías de 15.400 millones de pesetas, aproximadamente.

- Al 31 de marzo de 1999 se ha vendido el 22,5% de participación de Bodegas y Bebidas, S.A., con unas plusvalías de 2.900 millones de pesetas, aproximadamente.
- El 13 de abril se ha llevado a cabo la venta del 100% de Delicass, sin plusvalía alguna.

#### INVERSION REALIZADA POR EL GRUPO BBV EN LATINOAMERICA

Compañía	Año de incorporación	Participación accionarial %	Coste de la inversión U.S. \$ mills.	Gestión
Probursa-México	1992	10,73		ninguna compartida BBV
	1993	20,64		
	1995	69,8		
	1996	63,8		
	1997	66,3		
	1998	67,3	521	
Banco Continental (Perú)	1995	37,52		BBV
	1998	38,7	150	
Banco Ganadero (Colombia)	1996	35,1		BBV
	1997	39,2		
	1998	56,1	616	
Banco Francés (Argentina)	1996	30,0		BBV
	1997	48,5		
	1998	59,7	(*).1.538	
BBV Securities Holdings(**)	1996	100,0	50	BBV
Banco Provincial (Venezuela)	1997	44,5		BBV
	1998	51,4	506	
BBV Brasil (Brasil)	1998	100,0	853	BBV
Banco BHIF (Chile)	1998	44,0	217	BBV

(\*). *En marzo de 1998 se realizó la fusión de Banco Francés del Río de la Plata y Banco de Crédito Argentino. El coste de la inversión incluye 563 U.S. \$ mills. correspondientes al desembolso realizado en la adquisición del BCA.*

(\*\*). *Anteriormente, BBV Latinvest Holding.*

### 1.3 AUDITORES

La firma Arthur Andersen y Cía., con domicilio social en Madrid -Raimundo Fernández Villaverde nº 65- CIF:D-79104469, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número S0692 y en el Registro de Economistas Auditores (REA), ha sido encargada de auditar las cuentas anuales del Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y de su Grupo Consolidado, durante los ejercicios 1996, 1997 y 1998 habiendo emitido informe favorable en el primer caso, mientras que el informe de los ejercicios 1997 y 1998 contienen una salvedad relativa a la amortización anticipada de determinados fondos de comercio, tal y como se transcribe seguidamente:

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

En el caso de Banco Bilbao Vizcaya, S.A., auditada también por Arthur Andersen y Cía., S.A., los informes de auditoría de los tres últimos ejercicios 1996, 1997 y 1998 han sido favorables.

Un ejemplar del Informe de Auditoría correspondiente a cada ejercicio fue registrado en su momento en la CNMV.

Una copia de los informes correspondientes al Ejercicio 1998, tanto a nivel individual como consolidado se incorporan como anexo al presente folleto.

### 1.4 Adaptación al Euro

De conformidad con la Ley 46/1998 de 17 de diciembre sobre introducción del Euro que contempla, entre otras cuestiones, la redenominación del capital social y la posibilidad de llevarla a cabo por el Consejo de Administración, sin necesidad de que fuere acordado por la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración del Banco Bilbao Vizcaya, S.A. en su reunión del 18 de enero de 1999 acordó proceder a redenominar la cifra de capital social, mediante la aplicación del tipo de conversión fijado por el Reglamento (C.E.) nº 2866/98, de 31 de diciembre, del Consejo de la Unión Europea (1 euro = 166,386 pesetas).

En consecuencia, siendo el capital social del Banco de 183.894.843.060 pesetas, representado por 2.043.276.034 acciones de 90 pesetas de valor nominal cada una, el capital expresado en euros, con el redondeo previsto en el artículo 11 de la Ley antes mencionada, quedó fijado en 1.105.230.266,13 euros. Consecuentemente, en los términos del artículo 21 de la repetida Ley el valor nominal de cada acción quedó fijado en 0,540910 euros, como resultado de multiplicar la cifra de capital social resultante en euros (1.105.230.266,13) por el número que expresa la parte alícuota del capital social que el valor nominal de cada acción representa respecto de la cifra de capital social expresada en pesetas (0,000000000489410135175109).

El Consejo de Administración, de conformidad con el artículo 28 de la repetida Ley sobre introducción del euro, que permite al Consejo, sin que se requiera acuerdo de la Junta General de Accionistas, ajustar el valor nominal de la acción, al céntimo más próximo al alza o a la baja, cuando la cifra arroje más de dos decimales, acordó proceder al ajuste a la baja del valor nominal de la acción (0,540910 euros), que quedó así establecido en 0,54 euros.

A estos efectos, el Consejo de Administración acordó reducir el capital social con el único objetivo de efectuar el citado redondeo, mediante la constitución de una reserva indisponible por un importe de 1.861.207,77000013 euros.

Como consecuencia de los anteriores acuerdos tomados por el Consejo de Administración, en su reunión del 18.1.99, el capital social del Banco Bilbao Vizcaya, S.A. quedó fijado en 1.103.369.058,36 euros, representado por 2.043.276.034 acciones de 0,54 euros de valor nominal cada una, todas acciones de la misma Clase y Serie.

## CAPITULO IV

### ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

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

##### 4.1.1. DESCRIPCION DE LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DEL GRUPO BBV

El Banco Bilbao Vizcaya surgió el 1 de octubre de 1988 como resultado de la fusión de dos grandes bancos: Banco de Bilbao y Banco de Vizcaya.

El desarrollo de la fusión se llevó a cabo sin problemas importantes en las áreas básicas de componente fundamentalmente técnico. Para ello, se estableció, en primer lugar, una organización estructural con todos los equipos perfectamente situados y las misiones definidas para el establecimiento de los objetivos de integración.

En segundo término se realizó la asignación de recursos humanos a cada una de las responsabilidades. Complejo problema, con profundo impacto en la motivación e integración del personal. El tercer campo fue el desarrollo de lo que se denominó el "*Plan general de Integración BBV*".

En cuanto a la velocidad en la que se desarrolló la fusión, puede decirse que al cierre del ejercicio 1990 la integración de BBV en una única organización operativa era un hecho, habiéndose completado todo el proceso en sólo dos años, con dos de adelanto sobre los programas inicialmente establecidos.

El Banco Bilbao Vizcaya es la sociedad matriz del Grupo BBV, uno de los líderes del mercado bancario español y uno de los más destacados de Europa por tamaño, solvencia y capacidad para generar beneficios.

Las principales agencias internacionales de rating dan al Grupo BBV la máxima calificación posible: la misma que al Reino de España. El Grupo BBV ha mantenido esta calificación a pesar de las revisiones generalizadas en el sector bancario mundial, tras la crisis financiera acontecida a finales del último trimestre de 1998.

<b>RATINGS</b>			
	<u>Corto</u>	<u>Largo</u>	<u>Fortaleza financiera</u>
Moody's	P-1	Aa2	B+
Fitch – IBCA	F1+	AA	A/B
Standard & Poors	A-1+	AA-	-
Japan Credit Rating	-	AA+	-
Bankwatch	-	-	A/B

Los activos totales del Grupo al 31.12.98 ascendían a 22,3 billones de pesetas, con una red de 4.905 oficinas; una plantilla de 69.999 empleados y con un beneficio atribuido de 163.627 millones de pesetas. Su base de capital superaba los 1,5 billones de pesetas y su valor de capitalización bursátil al 31 de diciembre de 1998 era de 4,55 billones de pesetas.

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

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

La actividad bancaria, así como gran parte de la venta de productos y de servicios gestionados por distintas empresas del Grupo, se realiza, en España, a través de la red de oficinas del Banco Matriz y de sus bancos filiales, Banco del Comercio, Banca Catalana, BBV Privanza y Finanzia.

En el exterior, el Grupo dispone de una amplia red formada por 2.092 oficinas situadas en 30 países:

<b>Países</b>	<b>Bancos</b>	<b>Suc. BBV</b>	<b>Of. Repres.</b>
México	510	-	1
Portugal	88	-	-
EE.UU.	65	3	-
Perú	167	-	1
Colombia	254	-	1
Argentina	299	-	1
Bélgica	-	-	1
Andorra	11	-	-
Panamá	1	-	-
Gibraltar	2	-	-
Bahamas	-	1	-
Suiza	1	-	1
Francia	-	7	-
Reino Unido	-	5	-
Italia	-	1	-
Japón	-	-	1
Venezuela	382	-	1
Bolivia	-	-	1
Rusia	-	-	1
Rep. Dominicana	-	-	1
Alemania	-	-	1
Brasil	222	-	2
Costa Rica	-	-	1
Cuba	-	-	1
Chile	51	-	1
Guatemala	-	-	1
Irán	-	-	1
Indonesia	-	-	1
Channel Islands	-	-	1
Islas Cayman	-	-	1
<b>TOTALES</b>	<b>2.053</b>	<b>17</b>	<b>22</b>

Para atender mejor a los distintos grupos de clientes, de manera que éstos puedan encontrar en el BBV soluciones adecuadas a cada tipo de planteamiento, las actividades del Grupo se dividen en siete grandes áreas de negocio: Banca Comercial, Bancos en España, BBV América y Europa, Banca al por Mayor, Gestión de Activos y Banca Privada, Banca de Inversiones y Diversificación.

**APORTACION DE LAS AREAS DE NEGOCIO  
AL BENEFICIO ATRIBUIDO**

	(Millones de pesetas)
Banca Comercial	61.684
Bancos en España	17.077
BBV América y Europa	46.841
Banca al por Mayor	46.512
Gestión de Activos y Banca Privada	27.463
Banca de Inversiones	16.397
Diversificación	127.569
*Resto (no imputable)	(179.916)
<b>Beneficio atribuido</b>	<b>163.627</b>

*(\*) Derivados de actividades corporativas no imputables de manera específica a ninguna de las áreas de negocio.*

**BANCA COMERCIAL**

Banca Comercial reúne el negocio con particulares, comercios y muy pequeñas empresas del Banco matriz del Grupo. El área de Banca Comercial es la más importante del Grupo en cuanto a base de clientela, pues su responsabilidad se extiende a la gestión de los clientes particulares, las familias, los profesionales, los comercios y las pequeñas empresas en el mercado doméstico. Para el desarrollo de su cometido cuenta con una red de 2.111 oficinas y una plantilla de 13.476 empleados.

A continuación se presentan los Estados Financieros de esta área de negocio.

(Millones de pesetas)

<b>BALANCE</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
Activos líquidos	241.556	279.275	(13,5)
Posiciones interáreas	811.348	1.015.664	(20,1)
Inversión crediticia	2.101.454	1.832.002	14,7
Cartera de valores	213.469	138.684	53,9
Inmovilizado neto	67.015	65.133	2,9
Otros activos	250.796	282.440	(11,2)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.685.638</b>	<b>3.613.198</b>	<b>2,0</b>
Pasivos líquidos	11.820	44.745	(73,6)
Posiciones interáreas	10.332	12.314	(16,1)
Acreedores y empréstitos	3.064.128	3.064.407	-
Otros pasivos	385.242	313.041	23,1
Beneficio del ejercicio	61.684	53.350	15,6
Fondos propios imputados	152.432	125.341	21,6
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.685.638</b>	<b>3.613.198</b>	<b>2,0</b>

(Millones de pesetas)

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
<b>MARGEN INTERMEDIACION</b>	<b>171.377</b>	<b>182.339</b>	<b>-6,0</b>
Comisiones por Servicios	91.096	70.670	28,9
<b>MARGEN BASICO</b>	<b>262.473</b>	<b>253.009</b>	<b>3,7</b>
Resultados por Operaciones Fin.	6.580	5.545	18,7
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>269.053</b>	<b>258.554</b>	<b>4,1</b>
Gastos de Personal	-104.009	-95.589	8,8
Gastos Generales	-47.432	-50380	-5,9
Amortizaciones de Inmovilizado	-7.443	-6.539	13,8
Otros Productos y Cargas	-3.808	-4.637	-17,9
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>106.361</b>	<b>101.409</b>	<b>4,9</b>
Resultado Neto Pta. Equivalen.	322	155	107,7
Plusvalías y Resultados Extras.	6.998	5.313	31,7
Saneamiento Crediticio	-6.068	-11.120	-45,4
Otros Saneamientos	-8.574	-10.211	-16,0
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>99.039</b>	<b>85.546</b>	<b>15,8</b>
Impuesto sobre Sociedades	-37.355	-32.196	16,0
Intereses Minoritarios	0	0	0,0
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>61.684</b>	<b>53.350</b>	<b>15,6</b>
<b>R. O. E.</b>	<b>43,5</b>	<b>42,6</b>	

En 1998 se ha mantenido el elevado crecimiento de la inversión crediticia, en el entorno del 15%, que ya se consiguió el año anterior, al amparo del crecimiento económico y el incremento de la demanda ocasionada por la caída de los niveles de tipos de interés.

Gran parte de dicho incremento se ha producido en créditos hipotecarios, que aumentan un 19%, cuya gestión ha aprovechado la gran sensibilidad de este segmento de clientela al entorno de tipos cada vez más bajos. El crédito al consumo también se ha comportado favorablemente, obteniendo crecimientos sostenidos en el entorno del 11% interanual.

En relación a los recursos gestionados, se ha continuado con la tendencia de trasvase de depósitos a plazo a fondos de inversión, por las mayores rentabilidades y ventajas fiscales. Sin embargo, el magnífico crecimiento de los pasivos transaccionales y otros recursos ha permitido mantener el volumen global de recursos de la clientela en balance.

El beneficio atribuido presenta un incremento del 15,6%, ciertamente muy satisfactorio si se analiza el negativo efecto en el margen de intermediación del descenso de tipos. En efecto, la dificultad para repercutir las bajadas de tipos en el coste de los recursos, en un entorno de tipos en mínimos históricos, ha contribuido a la disminución del margen financiero que, sin embargo, se ha visto atemperada por el positivo efecto de incremento de la actividad rentable. Han sido decisivas, en este sentido, las políticas de defensa de precios y de colocación de fondos de inversión, así como los mayores volúmenes de comisiones por valores y otros conceptos, que han permitido un crecimiento del 3,7% en el margen básico.

El margen de explotación mejora aún más, casi un 5%, por la política de contención del gasto (los gastos generales disminuyen casi un 6%).

La mejora de la calidad de la inversión, con un descenso de 74 puntos básicos en el índice de mora, hasta situarse en el 1,62%, se ha traducido en una considerable reducción de los saneamientos, a pesar del incremento en dotaciones genéricas. El resto de conceptos también evoluciona favorablemente, debido principalmente a la liberación de fondos, ingresos por sinergias y reducciones de gastos indirectos y de otros costes corporativos.

El beneficio atribuido se ha situado en 61.700 millones, lo que supone incrementar en 90 puntos básicos el ROE durante 1998, alcanzando un magnífico 43,5%.

Banca Comercial está procediendo a dar un nuevo enfoque a la red de distribución. Los esfuerzos van dirigidos, en primer lugar, a reforzar la oficina como pieza básica de la red. A través de la oficina siguen teniendo lugar los principales contactos y las relaciones más significativas entre el Banco y sus clientes. Sin embargo, se busca que las relaciones que en ellas se mantienen con los clientes sean relaciones de mayor valor añadido. Se trata, en resumen, de conseguir que las oficinas tiendan a convertirse en centros de venta. Este nuevo enfoque forma parte de un ambicioso programa que va a ser desarrollado en toda su amplitud en el transcurso del Programa DOS 1000.

Se pretende desviar a otros canales de distribución las operaciones más banales, entre las que se pueden citar, como más frecuentes, la simple consulta de saldos y las retiradas de efectivo.

Entre estos canales complementarios, se encuentran el “autoservicio” (o cajeros automáticos), la “Línea BBV” (banca telefónica) y “BBV Net” (banca a través de Internet). Como datos más significativos se puede subrayar que BBV tiene en España una cuota de mercado del 32% en operaciones a través de cajeros; que el número de llamadas en “Línea BBV” ha aumentado un 60%, y que a través de Internet el Banco está dando servicio a 65.000 clientes, aproximadamente.

Entre los instrumentos que Banca Comercial ha diseñado para facilitar a los clientes el uso de los canales complementarios destaca la “Tarjeta integral”. Es la primera en España de estas características y permite a los clientes, además de las operaciones habituales en cajeros automáticos y el pago de compras, utilizar la “Línea BBV” y “BBV Net”, es decir, la banca telefónica y la banca por Internet. De este modo, sólo es necesario disponer de una tarjeta, en vez de cuatro, lo cual supone una comodidad para los clientes, pues se ahorran tiempo de desplazamientos innecesarios, y una economía para el Banco.

Todo lo anterior debe permitir un ahorro sustancial de tiempo en aquellas tareas de menor valor añadido de las oficinas, que podrá dedicarse a actividades de asesoramiento financiero personalizado a los clientes.

Por otra parte, se ha diseñado un nuevo modelo de oficina, que se implantará progresivamente a partir de 1999, y que se caracteriza, básicamente, por el incremento del número de personal de venta o gestores.

Finalmente, Banca Comercial ha puesto en marcha un nuevo esquema, muy avanzado, de segmentación de clientes dentro de las oficinas de banca de particulares. Para ello se han aplicado los últimos avances en la tecnología del conocimiento.

Se han definido varios tipos de clientes, cada uno de los cuales presenta unas características determinadas. De esta manera se pretende discernir cuáles son las necesidades financieras específicas de cada segmento de forma que se puedan centrar los esfuerzos de venta de la red de oficinas en dar un servicio más personalizado a aquellos clientes que aportan mayor valor al Banco.

Como es tradicional, la innovación en productos es uno de los factores diferenciadores de BBV:

En cuanto a los productos de ahorro, BBV es el banco español con la gama de fondos de inversión más amplia del mercado. En 1998 cabe destacar el lanzamiento de las cestas de fondos BBV Mix. También hay que destacar el extraordinario papel realizado por la red de oficinas de Banca Comercial en la colocación de acciones en las diferentes ofertas públicas de venta (OPV) que han tenido lugar durante el ejercicio; concretamente, se han colocado casi 200.000 millones de pesetas.

Entre los productos de financiación destaca el “crédito autopromotor”; se trata de un préstamo hipotecario destinado a la financiación de la vivienda de uso propio que simplifica notablemente todos los trámites.

En el segmento de comerciantes y pequeñas empresas, se ha lanzado el “crédito cuenta negocio-empresas”, dirigido a financiar las necesidades de circulante de los pequeños negocios.

Finalmente, en el campo de la previsión, donde la actividad de seguros de riesgo se ha mantenido en crecimientos superiores al 20%, se han incorporado nuevos productos para cubrir otras necesidades de los clientes: la póliza “europrotección de pagos” (seguros vinculados a créditos), la póliza “todoriesgo autopromotor” (seguros vinculados al crédito autopromotor) y la póliza “incapacidad temporal” (seguros para el colectivo de procuradores). Estas actuaciones se han realizado a través de Euroseguros, que es la sociedad del Grupo responsable de los seguros de distribución bancaria.

**BANCOS EN ESPAÑA**

Bancos en España es la suma del Banco del Comercio, Banca Catalana y Finanzia. A continuación se muestran los Estados Financieros del área:

(Millones de pesetas)

<b>BALANCE</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
Activos Líquidos	854.338	955.506	-10,6
Posiciones Inter-Areas	0	3.624	-100,0
Inversión Crediticia	1.560.849	1.308.853	19,3
Cartera de Valores	9.432	15.586	-39,5
Inmovilizado	15.858	14.332	10,6
Otros Activos	17.530	18.070	-3,0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.458.007</b>	<b>2.315.971</b>	<b>6,1</b>
Pasivos Líquidos	1.490.475	1.324.200	12,6
Posiciones Inter-Areas	12.382	30.453	-59,3
Acreedores y Empréstitos	742.262	766.435	-3,2
Otros Pasivos	91.576	93.514	-2,1
Resultados del Periodo	17.400	15.474	12,4
Fondos Propios Imputados	103.912	85.895	21,0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.458.007</b>	<b>2.315.971</b>	<b>6,1</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
<b>MARGEN INTERMEDIACION</b>	<b>60.352</b>	<b>60.665</b>	<b>-0,5</b>
Comisiones por Servicios	19.243	17.638	9,1
<b>MARGEN BASICO</b>	<b>79.595</b>	<b>78.303</b>	<b>1,6</b>
Resultados por Operaciones Financieras	3.655	4.238	-13,8
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>83.250</b>	<b>82.541</b>	<b>0,9</b>
Gastos de Personal	-32.414	-31.205	3,9
Gastos Generales	-16.584	-16.406	1,1
Amortizaciones de Inmovilizado	-2.776	-3.120	-11,0
Otros Productos y Cargas	-834	-1.730	-51,8
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>30.642</b>	<b>30.080</b>	<b>1,9</b>
Resultado Neto Puesta en Equivalencia	264	14	N.S.
Plusvalías y Resultados Extras	1.740	-119	N.S.
Saneamiento Crediticio	-6.839	-6.600	3,6
Otros Saneamientos	404	-45	N.S.
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>26.211</b>	<b>23.330</b>	<b>12,3</b>
Impuesto sobre Sociedades	-8.811	-7.856	12,2
Intereses Minoritarios	-323	-314	2,9
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>17.077</b>	<b>15.160</b>	<b>12,6</b>
<b>R. O. E.</b>	<b>18,0</b>	<b>18,0</b>	

Como aspecto más relevante de la actividad, destaca el fuerte incremento de la inversión, que ha superado el 19%. Al igual que en Banca Comercial, dicho aumento se manifiesta con más intensidad en créditos hipotecarios, donde se ha aprovechado el empuje del entorno de tipos más bajos.

En acreedores se evoluciona en el mismo sentido que el mercado, produciéndose un trasvase de saldos de acreedores a fondos de inversión, siguiendo criterios de rentabilidad.

El fuerte incremento de la inversión y el traslado de recursos gestionados a fondos de inversión ha producido un importante aumento de la posición tomadora de fondos del resto del Grupo.

La cuenta de resultados también presenta similitudes estructurales con la de Banca Comercial. Así, la ligera disminución del margen de intermediación se neutraliza sobradamente con las comisiones de los fondos de inversión y otros servicios. Como consecuencia, el margen básico aumenta el 1,6%. A nivel de margen ordinario el incremento es algo inferior, por la menor intensidad de los resultados por operaciones financieras, en un entorno de mercado menos favorable.

La política de contención del gasto e integración en las estructuras del Grupo BBV está incidiendo favorablemente, traduciéndose en un incremento prácticamente nulo de los costes de explotación. Como consecuencia, el margen de explotación se incrementa el 1,9%.

En la parte inferior de la cascada son destacables las plusvalías por enajenación de inmovilizado ocioso. Igualmente hay que reseñar el buen comportamiento de la calidad crediticia, que supone una disminución de las dotaciones específicas, compensadas por las dotaciones genéricas, requeridas por el fuerte aumento de la inversión crediticia.

Como consecuencia, el beneficio atribuible se incrementa en un 13%, manteniendo el 18% de ROE del año anterior.

Seguidamente se comentan los principales rasgos de la actividad de las entidades incluídas en este área.

El **Banco de Comercio** se orienta preferentemente a la atención personalizada a clientes de los segmentos medio y medio-alto del mercado. En este contexto, se define como un banco universal, con una red de oficinas implantada en entidades de población de carácter urbano a lo largo de todo el territorio nacional. Por lo tanto, lo que caracteriza al Banco de Comercio es la selección que hace de su base de clientes y la atención más personalizada con que aborda las relaciones cliente-Banco.

**Banca Catalana** se caracteriza porque centra sus actividades en los mercados de Cataluña y Baleares. El Grupo BBV entiende que las peculiaridades de ambos mercados exigen una atención especial que se efectúa a través de este banco, que cuenta con una amplia implantación y reconocido prestigio en la zona.

**Finanzia** es un banco que está especializado en la financiación de ventas a fabricantes y distribuidores de productos; realiza su actividad a través de tres grandes líneas de negocio: consumo y tarjetas privadas, automóviles y equipamiento industrial.

### ***BBV AMERICA Y EUROPA***

Esta área integra las participaciones bancarias en América y Europa en las que el Grupo controla la gestión. Engloba diez bancos con presencia en once países: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Panamá, Perú, Portugal, Puerto Rico, Uruguay y Venezuela.

El Grupo BBV ha llevado a cabo un importante proceso de expansión en la región latinoamericana durante los últimos cuatro años. En 1995 se tomó la gestión de entidades bancarias en México y Perú, en 1996 en Colombia y Argentina, en 1997 en Venezuela y, durante el pasado ejercicio, en Brasil y Chile.

Esta expansión se ha basado en la capacidad de gestión demostrada por el Grupo BBV que pretende ser traspasada a los distintos países en los que ha invertido. En este sentido, se ha desarrollado un modelo unificado de gestión de las distintas entidades que se adapta a las peculiaridades de cada sistema financiero y a las particularidades de cada nación. Adicionalmente, es muy destacable, en este proceso, la creación de una plataforma tecnológica común que permite la utilización de sistemas tecnológicos punteros con significativas economías de escala y que, en consecuencia, genera una ventaja competitiva apreciable en todos los bancos del Grupo.

Dentro de su enfoque estratégico, BBV busca posiciones de liderazgo en los mercados en los que invierte. En este sentido, es destacable que todas las entidades latinoamericanas en las que BBV controla la gestión desde hace más de un año poseen cuotas de mercado superiores al 6% en sus respectivos países.

El pasado ejercicio se ha caracterizado por la continuación del proceso expansivo y de reforzamiento del Grupo en la región latinoamericana en una triple vertiente:

En primer lugar, se han realizado inversiones en nuevos mercados mediante la toma de participaciones en el Banco Excel Económico, en Brasil (en la actualidad BBV Brasil) y en el Banco BHIF, en Chile. Con estas inversiones el Grupo BBV completa la cobertura esencial de la región latinoamericana y adquiere presencia en los principales países de la región.

En segundo lugar, se han fortalecido las posiciones en mercados en los que el Grupo BBV ya tenía presencia. Destacan las inversiones realizadas en Puerto Rico con la compra del Banco Ponce, así como del negocio del Chase Manhattan Bank en ese país. De esta forma, BBV Puerto Rico ha pasado a ser el tercer banco de la isla, con una cuota de mercado cercana al 14%.

Finalmente, se han incrementado las participaciones de control en varias entidades. A lo largo del ejercicio se ha superado el 50% de participación en Banco Francés (Argentina), Banco Ganadero (Colombia) y Banco Provincial (Venezuela).

Además, durante 1998, se ha impulsado fuertemente la integración de la imagen corporativa del Grupo, compatibilizando el mantenimiento de las marcas locales con un elevado valor estratégico con la imagen de pertenencia a un grupo global. En lo referente a la tecnología, se ha continuado avanzando en el desarrollo de la Plataforma Unificada BBV, cubriendo los objetivos marcados para el ejercicio y, simultáneamente, los requerimientos de adaptación a las necesidades del año 2000.

Las cifras más representativas se presentan en el siguiente cuadro:

(Millones de pesetas)

<b>BALANCE</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
Activos Líquidos	1.419.772	1.235.573	14,9
Posiciones Inter-Areas	277.677	103.387	168,6
Inversión Crediticia	3.158.707	2.506.329	26,0
Cartera de Valores	1.414.442	1.298.766	8,9
Inmovilizado	290.140	238.277	21,8
Otros Activos	254.684	201.516	26,4
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.815.422</b>	<b>5.583.848</b>	<b>22,1</b>
Pasivos Líquidos	1.195.248	867.572	37,8
Posiciones Inter-Areas	6.187	7.774	-20,4
Acreedores y Empréstitos	4.514.155	3.896.293	15,9
Otros Pasivos	414.169	304.896	35,8
Resultados del Periodo	71.285	62.970	13,2
Fondos Propios Imputados	614.378	444.343	38,3
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.815.422</b>	<b>5.583.848</b>	<b>22,1</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
<b>MARGEN INTERMEDIACION</b>	<b>386.194</b>	<b>246.300</b>	<b>56,8</b>
Comisiones por Servicios	85.087	65.106	30,7
<b>MARGEN BASICO</b>	<b>471.281</b>	<b>311.406</b>	<b>51,3</b>
Resultados por Operaciones Fin.	23.747	29.758	-20,2
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>495.028</b>	<b>341.164</b>	<b>45,1</b>
Gastos de Personal	-139.403	-94.111	48,1
Gastos Generales	-136.257	-90.735	50,2
Amortizaciones de Inmovilizado	-25.347	-20.704	22,4
Otros Productos y Cargas	-12.676	-4.826	162,7
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>181.345</b>	<b>130.788</b>	<b>38,7</b>
Resultado Neto Pta. Equivalen.	229	-467	-149,0
Plusvalías y Resultados Extras.	-21.018	-9.619	118,5
Sanearamiento Crediticio	-67.387	-43.739	54,1
Otros Saneamientos	-4.432	-1.809	145,0
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>88.737</b>	<b>75.154</b>	<b>18,1</b>
Impuesto sobre Sociedades	-17.452	-12.184	43,2
Intereses Minoritarios	-24.444	-28.270	-13,5
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>46.841</b>	<b>34.700</b>	<b>35,0</b>
<b>R. O. E.</b>	<b>14,0</b>	<b>14,2</b>	

La incorporación, a lo largo de 1997 y 1998, de nuevos bancos americanos dificulta la comparación interanual del área. Las incorporaciones más significativas en 1997 fueron el Banco Francés (enero), el Banco Provincial (marzo) y el Banco de Crédito Argentino, adquirido por el Banco Francés (agosto). En 1998 se han incorporado Excel Económico (agosto), BHIF (septiembre), Poncebank (septiembre) y el negocio del Chase en Puerto Rico (octubre). Tras las últimas adquisiciones, el Grupo BBV tiene ya presencia en los países más significativos de Latinoamérica.

Estas adquisiciones han generado un incremento del activo total del área de más del 22%, hasta alcanzar un volumen superior a 6,8 billones de pesetas.

El difícil entorno americano ha aconsejado una gran cautela en la concesión de riesgo crediticio y su cobertura, lo que se ha traducido en una expansión de la inversión menor que la competencia y en unos mayores saneamientos para elevar los índices de cobertura de mora. De este modo, el incremento del crédito viene ocasionado por los negocios incorporados en 1998, y la cobertura de mora alcanza el 116%.

El perfil de la cuenta de resultados presenta un margen de intermediación sobre activos mucho mayor que en los negocios en España, que además se ha visto ampliado en 1998 por las subidas de tipos de interés provocadas por las turbulencias en los mercados internacionales. Las comisiones percibidas incrementan su peso sobre el activo medio, pero aún están alejadas de los ratios de negocios más maduros, lo que muestra una importante capacidad de incremento en el futuro. Los menores resultados por operaciones financieras reflejan el peor comportamiento de los mercados durante 1998, aunque el acertado posicionamiento ha permitido un resultado cercano a 24 millardos. Los gastos de explotación aumentan en mayor medida que el margen ordinario, por el importante peso de las incorporaciones de estos últimos años, con estructuras y procedimientos aún no adaptados a los estándares del Grupo. El todavía elevado ratio de eficiencia, superior al 55,5%, indica el potencial de mejora en este aspecto.

Se ha reforzado el saneamiento crediticio, aplicando criterios de extrema prudencia, dedicando a dotaciones una parte significativa de los ingresos generados por los incrementos de tipos de interés, y todo ello a pesar de que no se han detectado empeoramientos significativos en la calidad de la cartera crediticia.

El incremento de los resultados extraordinarios negativos se debe a los ajustes por inflación en aquellos países donde es obligatorio este criterio contable.

El beneficio atribuido de esta área es de 47.000 millones y representa el 13,6% sobre el total atribuido del Grupo BBV, sin considerar los resultados imputados al área Resto. El ROE se ha mantenido en el entorno del 14%.

### ***BANCA AL POR MAYOR Y DE INVERSIONES***

Lo primero que hay que mencionar es que, en abril de 1998, se produjo una reestructuración del área que nace al integrarse bajo una misma dirección la unidad de Banca al por Mayor y la de Mercados.

El objetivo que se persigue con esta reestructuración es reforzar la capacidad de gestión y de servicio a los clientes globales y extender el asesoramiento y la colocación de los productos típicos de Mercados a los colectivos de clientes que se gestionan en el área.

De esta manera, Banca al por Mayor y de Inversiones se encarga de las decisiones globales de inversión del Grupo, tanto en los mercados monetarios como de divisas, de capitales y de derivados, así como de la financiación tradicional, corporativa y de grandes proyectos en las relaciones con las empresas y las instituciones.

Por lo tanto, los negocios de esta área se configuran en dos grandes grupos: Banca al por Mayor y Banca de Inversiones. A su vez, Banca al por Mayor se compone de Banca Corporativa, Banca de Empresas y Banca Institucional.

**Banca al por Mayor**

Los datos más representativos de esta área son los siguientes:

(Millones de pesetas)

<b>BALANCE</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
Activos Líquidos	182.361	160.209	13,8
Posiciones Inter-Areas	483.042	462.598	4,4
Inversión Crediticia	3.251.108	3.082.068	5,5
Cartera de Valores	58.233	90.043	-35,3
Inmovilizado	5.104	5.364	-4,8
Otros Activos	28.448	56.254	-49,4
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.008.296</b>	<b>3.856.536</b>	<b>3,9</b>
Pasivos Líquidos	143.454	185.717	-22,8
Posiciones Inter-Areas	1.915.672	1.853.752	3,3
Acreedores y Empréstitos	1.248.747	1.131.069	10,4
Otros Pasivos	391.253	424.187	-7,8
Resultados del Periodo	46.512	39.242	18,5
Fondos Propios Imputados	262.658	222.569	18,0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.008.296</b>	<b>3.856.536</b>	<b>3,9</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
<b>MARGEN INTERMEDIACION</b>	<b>70.541</b>	<b>69.182</b>	<b>2,0</b>
Comisiones por Servicios	26.269	25.256	4,0
<b>MARGEN BASICO</b>	<b>96.810</b>	<b>94.438</b>	<b>2,5</b>
Resultados por Operaciones Fin.	5.620	4.481	25,4
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>102.430</b>	<b>98.919</b>	<b>3,5</b>
Gastos de Personal	-26.038	-24.162	7,8
Gastos Generales	-7.866	-9.644	-18,4
Amortizaciones de Inmovilizado	-896	-758	18,3
Otros Productos y Cargas	-656	-522	25,6
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>66.974</b>	<b>63.833</b>	<b>4,9</b>
Resultado Neto Pta. Equivalen.	-46	620	-107,4
Plusvalías y Resultados Extras.	2.736	1.700	61,0
Saneamiento Crediticio	-451	-5.389	-91,6
Otros Saneamientos	2.771	-607	N.S.
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>71.984</b>	<b>60.157</b>	<b>19,7</b>
Impuesto sobre Sociedades	-25.472	-20.915	21,8
Intereses Minoritarios	0	0	0,0
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>46.512</b>	<b>39.242</b>	<b>18,5</b>
<b>R. O. E.</b>	<b>18,5</b>	<b>17,6</b>	

El área ha experimentado en 1998 un favorable incremento de la actividad crediticia en un entorno competitivo en precios, que además ha coincidido con un periodo de menores necesidades de financiación de las empresas, especialmente las de mayor tamaño. En efecto, el incremento en los recursos de clientes supera el 10%, lo que demuestra la situación de excedente de liquidez de las empresas a consecuencia de la favorable coyuntura económica. Durante 1998 se ha incidido especialmente en la rentabilidad, gestionando la bajada de tipos de mercado, reconduciendo operaciones no atractivas y logrando que no se haya resentido el diferencial de clientela.

La inversión ha acentuado todavía más y de forma continuada su extraordinaria calidad, alcanzando un ratio de mora de 0,78%, traduciéndose en una elevada reducción de los saneamientos aunque se mantienen altas tasas de cobertura.

La cuenta de resultados presenta un perfil favorable, al haberse revertido la tendencia decreciente del margen de intermediación de años anteriores, mediante la gestión de incrementos de actividad que ha acompañado a la cuidadosa política de precios antes comentada.

Las comisiones y operaciones financieras mantienen también niveles superiores a los de 1997, con lo que el margen ordinario aumenta el 3,5%. En los costes operativos también se produce una fuerte mejora con un incremento de apenas el 1%. Como consecuencia, el margen de explotación alcanza un crecimiento cercano al 5%.

En la parte inferior de la cuenta de resultados es destacable también la evolución del resto de los componentes, apoyada en una fuerte aportación de sinergias al potenciarse la colocación a la clientela de productos de otras áreas del Grupo.

El beneficio atribuido se sitúa en 46.500 millones, con un incremento anual del 18,5%. El ROE también mejora, situándose en el 18,5%, frente al 17,6% de 1997.

A continuación se comenta la actividad desarrollada por cada una de las partes que configuran esta área:

**Banca Corporativa** es la unidad especializada en la gestión de las grandes empresas. Cuenta con una red de 16 oficinas, 12 de las cuales se encuentran en España y el resto en otros países. Su base de clientes está compuesta por más de 4.700 empresas.

Dentro de Banca Corporativa, el departamento de Global Trade Finance se ha consolidado como uno de los líderes del mercado de financiación estructurada en España. Este departamento está encargado de satisfacer las necesidades financieras de los clientes corporativos en sus operaciones de comercio exterior (sobre todo con los mercados europeo y latinoamericano).

BBV Factoring ocupa en 1998 el primer lugar en el ranking de empresas españolas de su naturaleza por volumen de facturación. Ha conseguido un certificado de calidad de Aenor y, al mismo tiempo, un estudio de valoración realizado por IKERFEL la identifica como la empresa de factoring con mejor servicio.

En 1998 se ha creado la Unidad de Gestión Global Internacional, un departamento especializado en la gestión de empresas internacionales, cuya misión es rentabilizar de manera óptima y global la relación con este grupo de clientes, aportando valor añadido a través de una oferta integral de productos.

Determinados estudios de mercado, realizados por entidades de reconocido prestigio internacional, como la Consultora americana GREENWICH ASOCIATES, revelan que BBV está considerado como un banco líder para la gran empresa por el 56% de los encuestados y como un banco importante para el 83% de las grandes empresas españolas. Estos datos nos sitúan a una considerable distancia de nuestros competidores más cercanos.

A través de **Banca de Empresas**, que se especializa en gestionar a la pequeña y mediana empresa de forma personalizada, por medio de una red de 208 oficinas, el Grupo BBV ha conseguido ser el principal proveedor financiero de este tipo de empresas. Cuenta con una base de más de 75.000 clientes, siendo su cuota de penetración del 28%, que reafirma al área en su absoluta posición de liderazgo.

El segmento de las pymes vive actualmente un momento de profunda transformación, caracterizado por el declive de los productos tradicionales y la eclosión de los nuevos productos electrónicos y de nuevos instrumentos financieros y de servicios. En este contexto, Banca de Empresas ha desarrollado su gama de productos, entre los que destaca el GEFE (Gestión Electrónica Financiera de Empresas), que cuenta ya con más de 15.000 usuarios que han realizado operaciones por valor de 1,9 billones de pesetas; es el único servicio de banca electrónica en España que permite la contratación automatizada de divisas en tiempo real. Además, se han creado servicios nuevos, como el “Servicio Europyme”, que ha obtenido un certificado de calidad de Aenor, o como el “Crédito Líder Import-Export”, dirigido especialmente a las pymes con operaciones de comercio exterior.

Durante 1998, Banca de Empresas ha continuado su política de colaboración con empresas y asociaciones empresariales, con las que actualmente tiene firmados 220 convenios. Entre los más importantes cabe citar los convenios “Pymes 98” e “Internacionalización 98”, firmados con el ICO para financiar proyectos de inversión productiva en España y en el extranjero, respectivamente. A través de estas líneas se han formalizado operaciones por importe de 220.000 millones de pesetas

**Banca Institucional**, cuya misión consiste en atender de forma personalizada al sector público e instituciones afines (compañías de seguros, colegios profesionales, etc.), ha basado su crecimiento en una estrategia fundamentada en expandir su actividad a través de las corporaciones locales. Gracias a ello ha conseguido aumentar sus cifras de negocio en un año en el que el sector público está inmerso en un proceso de reducir endeudamiento y, en consecuencia, demandar menos financiación, debido al buen ciclo económico y al cumplimiento de los criterios de convergencia de Maastricht. La inversión media del área ha crecido un 26,4% y los recursos un 23%, hasta gestionar un volumen de negocio superior al medio billón de pesetas. La cuota de mercado es del 25% en recursos y del 12,8% en inversión.

En colaboración con Banca de Inversiones, Banca Institucional ha extendido entre sus clientes la utilización de productos derivados con el objetivo de aligerar sus cargas financieras. Se trata de una de las primeras experiencias de esta naturaleza en el sector público español.

Con objeto de poder alcanzar mejor sus objetivos, el área ha procedido a reestructurar la red de ventas, que actualmente se compone de 35 oficinas a través de las cuales se atiende a más de 3.200 clientes.

Como hechos relevantes producidos en 1998, cabe destacar la firma de un crédito para financiar la construcción de la sede de la Oficina de Armonización del Mercado Interior (esta operación se obtuvo mediante concurso en el que participaron varias entidades financieras españolas y extranjeras), las Jornadas de Información sobre el Proyecto Euro, mantenidas con los principales clientes autonómicos, y la firma del convenio de colaboración con el Patronato de la Alhambra y el Generalife para la gestión de reservas y venta anticipada de entradas para la visita al conjunto monumental.

### **Banca de Inversiones**

El otro gran grupo de negocios en los que se divide esta área, es el que constituye la **Banca de Inversiones**. Aquí se agrupan las actividades de posicionamiento e intermediación en los mercados monetarios, de divisas, de capitales, bursátiles y de derivados, así como el asesoramiento corporativo. Las actividades de intermediación bursátil y de mercado de capitales de renta variable se realizan en España, por exigencia legal, a través de una sociedad de valores y bolsa, BBV Interactivos; las mismas actividades, referidas a Latinoamérica, se llevan a cabo a través de BBV Securities, desde Nueva York y Londres.

Un hecho que merece la pena ser destacado es la consecución por parte de BBV Securities, registrada como broker-dealer en la SEC de los Estados Unidos, de la autorización conocida como "Section 20" para realizar operaciones de aseguramiento y negociación por cuenta propia en los mercados de Estados Unidos. Con ello, BBV ha pasado a ser el decimoquinto holding bancario extranjero que puede compatibilizar en Estados Unidos las actividades bancarias clásicas con las actividades de valores de renta fija y variable.

La implantación del euro ha supuesto un importante cambio de estructuras y de actividad en el quehacer diario de Banca de Inversiones, pues todo el funcionamiento del área va a quedar afectado por la creación del Banco Central Europeo y la desaparición de las monedas de los países que han accedido al euro.

Merece la pena destacar la gran actividad realizada en la comercialización de productos derivados, de manera que BBV vuelve a situarse en el primer lugar del mercado español. También ocupa el primer lugar en el ranking de contratación de renta fija del mercado AIAF.

El área ha participado en numerosas operaciones de colocación de bonos, préstamos y operaciones estructuradas, tanto en pesetas como en divisas. Destaca la primera emisión realizada para Iberdrola de un programa de medium term notes, por importe de 275 millones de ecus; una operación de infraestructuras, por importe de 20.000 millones de pesetas, para Bideak; y varias emisiones de bonos y colocaciones privadas para emisores internacionales.

Además, se han diseñado, dirigido y colocado distintas operaciones, tanto para el propio Grupo BBV como para el resto del mercado. Entre las primeras, destacan las dos emisiones de acciones preferentes para BBV International Finance, en dólares y en ecus, por el contravalor de 50.000 y 120.000 millones de pesetas, respectivamente. Esta última operación está considerada como la mayor emisión de este tipo de activos realizada por un emisor español en ecus y es, a su vez, la primera que cotiza simultáneamente en el mercado AIAF y en la Bolsa de Luxemburgo, habiendo recibido la distinción de mejor operación del año de una entidad financiera por parte de la prestigiosa revista Euroweek.

En los mercados latinoamericanos, hay que resaltar el asesoramiento prestado a Valenciana de Cementos en la venta de dos plantas de cemento al Grupo Cementos Portland y el asesoramiento prestado en la búsqueda de socios financieros y estratégicos para el Grupo Vigil (TELEFE, Editorial Atlántida y Radio Continental), valorando sus negocios en el sector de medios de comunicación.

BBV Interactivos ha presentado una excelente evolución durante el ejercicio. Se han intermediado operaciones de renta fija y variable por más de 11,6 billones de pesetas, con lo que la sociedad de valores y bolsa del Grupo se consolida como la primera del mercado por volúmenes de contratación, con una cuota de mercado del 13,2%.

En cuanto a las operaciones de salidas a Bolsa y privatizaciones, el Grupo ha vuelto a tener un papel muy destacado, ostentando el puesto de Coordinador Global en las grandes operaciones que se han llevado a cabo en 1998 (Argentaria, Endesa y Tabacalera), así como en la mayor operación financiera que ha tenido lugar en el mercado español: la ampliación de capital de Telefónica. También se ha tenido una presencia relevante en operaciones internacionales, como la colocación de Banca Nazionale del Lavoro y en las de Brisa, Alitalia y Volkswagen.

En Portugal se ha adquirido la sociedad de valores Midas Investimentos, la primera sociedad de intermediación independiente, con oficinas en Lisboa y Oporto, que complementará las actividades de BBV Interactivos.

Los datos más significativos de esta área son:

(Millones de pesetas)

<b>BALANCE</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
Activos Líquidos	4.811.637	5.643.221	(14,7)
Posiciones Inter-Areas	2.999.657	1.863.958	60,9
Inversión Crediticia	74.102	138.148	(46,4)
Cartera de Valores	1.437.766	1.294.655	11,1
Inmovilizado	5.062	4.405	14,9
Otros Activos	65.388	87.844	(25,6)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.393.612</b>	<b>9.032.231</b>	<b>4,0</b>
Pasivos Líquidos	6.645.385	6.738.390	(1,4)
Posiciones Inter-Areas	82.135	191.262	(57,1)
Acreedores y Empréstitos	2.221.981	1.734.662	28,1
Otros Pasivos	346.369	272.645	27,0
Resultados del Periodo	16.397	13.418	22,2
Fondos Propios Imputados	81.345	81.854	(0,6)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9.393.612</b>	<b>9.032.231</b>	<b>4,0</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
<b>MARGEN INTERMEDIACION</b>	<b>21.438</b>	<b>21.005</b>	<b>2,1</b>
Comisiones por Servicios	14.644	9.578	52,9
<b>MARGEN BASICO</b>	<b>36.082</b>	<b>30.583</b>	<b>18,0</b>
Resultados por Operaciones Fin.	4.827	6.813	(29,2)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>40.909</b>	<b>37.396</b>	<b>9,4</b>
Gastos de Personal	(11.752)	(11.084)	6,0
Gastos Generales	(7.927)	(6.709)	18,2
Amortizaciones de Inmovilizado	(747)	(793)	(5,7)
Otros Productos y Cargas	(54)	(34)	59,8
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>20.429</b>	<b>18.776</b>	<b>8,8</b>
Resultado Neto Pta. Equivalen.	(2)	-	n.s.
Plusvalías y Resultados Extras.	(11)	1.426	(100,8)
Saneamiento Crediticio	(896)	(290)	209,6
Otros Saneamientos	2.766	751	268,2
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>22.286</b>	<b>20.663</b>	<b>7,9</b>
Impuesto sobre Sociedades	(5.889)	(7.245)	(18,7)
Intereses Minoritarios	-	-	-
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>16.397</b>	<b>13.418</b>	<b>22,2</b>
<b>R. O. E.</b>	<b>17,2</b>	<b>16,4</b>	

Durante 1998 ha continuado la bajada de tipos en los mercados españoles, confirmándose además el aplanamiento de la curva de tipos alcanzado en el año anterior. Los mercados emergentes han estado sujetos a fluctuaciones y turbulencias financieras, originando una gran volatilidad que ha obligado a extremar la prudencia del área.

Dicha política de prudencia se ha traducido en no poder continuar con el mismo ritmo de generación de resultados de años anteriores a nivel nacional y en una reducción de las posiciones y plazos en las posiciones en los mercados emergentes americanos, para reducir el impacto de las turbulencias financieras.

La reordenación de las salas en el exterior realizada el año anterior ha comenzado a dar sus resultados. Así, el cierre de la sala de Tokio ha evitado fuertes quebrantos a consecuencia de la grave crisis que atraviesa dicho mercado. En el resto de salas se han obtenido resultados positivos, con un aumento anual en el beneficio atribuible del 45%.

En el incremento del beneficio atribuible ha sido decisivo el buen comportamiento de la actividad de intermediación en los mercados de valores, realizada en España por BBV Interactivos, que ha supuesto un aumento sustancial de los niveles de contratación, traduciéndose en incrementos en torno al 50% en los ingresos por servicios por dicho concepto, que sostiene incrementos de márgenes ordinario y de explotación del 9%, a pesar del reducido volumen de resultados de operaciones financieras.

El beneficio atribuible se ha situado en 16.000 millones, lo que supone un incremento del 22% respecto al año anterior. El ROE también ha aumentado en el año, superando el 17%.

**BBV INTERACTIVOS**

(Millones de Pesetas)

<b>BALANCE</b>	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
Caja y Bcos.Centrales	4	6	4	-33,33	50,0
Deudas del Estado	-	14	14	-100,00	-
Entidades de crédito	32.807	75.932	21.154	-56,79	258,9
Créditos sobre clientes	792	608	950	30,26	-36,0
Oblig. y Otros Valores de Renta Fija	3	-	757	N.S.	-100,0
Cartera de Renta Variable	719	720	1.089	-0,14	-33,9
Activos mater. e inmater.	1.334	886	403	50,56	119,9
Otros activos	491	505	259	-2,77	95,0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>36.150</b>	<b>78.671</b>	<b>24.630</b>	<b>-54,05</b>	<b>219,4</b>
Entidades de crédito	225	55.799	2.914	-99,60	1.814,9
Débitos a Clientes	7.545	5.870	3.629	28,53	61,8
Débitos Represent. Val.Negociables	101	36	4.586	180,56	-99,2
O. Pasivos y Provisiones Riesgos y Gastos	4.317	2.114	2.421	104,21	-12,7
Beneficio neto del Ejercicio	9.109	5.345	2.892	70,42	84,8
Pasivos subordinados	-	-	-	-	-
Capital Social	840	840	750	-	12,0
Reservas	14.013	8.667	7.438	61,68	16,5
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>36.150</b>	<b>78.671</b>	<b>24.630</b>	<b>-54,05</b>	<b>219,4</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
+ Intereses, Rend.Asimil. y Rend. Rta.Variable	1.324	1.193	1.126	10,98	6,0
- Intereses y Cargas Asimiladas	-262	-157	-98	66,88	60,2
<b>= M. INTERMEDIACION</b>	<b>1.062</b>	<b>1.036</b>	<b>1.028</b>	<b>2,51</b>	<b>0,8</b>
+ Comisiones netas	13.855	8.786	4.887	57,69	79,8
+/- Resultados Oper.financieras	171	464	167	-63,15	177,8
<b>= M. ORDINARIO</b>	<b>15.088</b>	<b>10.286</b>	<b>6.082</b>	<b>46,68</b>	<b>69,1</b>
- Gastos y Cargas de Explotación	-2.657	-2.441	-1.725	8,85	41,5
+ Otros Productos de Explotación	-	-	-	-	-
<b>= M. DE EXPLOTACION</b>	<b>12.431</b>	<b>7.845</b>	<b>4.357</b>	<b>58,46</b>	<b>80,1</b>
- Saneamiento Inmovilizados Financieros	-	-	-	-	-
- Amortización y Provisión Insolvencias	-	-	-	-	-
+/- Resultados Extraordinarios y Otros	-322	-757	35	-57,46	N.S.
<b>= BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>12.109</b>	<b>7.088</b>	<b>4.392</b>	<b>70,84</b>	<b>61,4</b>
- Impuestos sobre Sociedades	-3.000	-1.743	-1.500	72,12	16,2
<b>= BENEFICIO NETO</b>	<b>9.109</b>	<b>5.345</b>	<b>2.892</b>	<b>70,42</b>	<b>84,8</b>
<b>RENTABILIDAD</b>					
Beneficio Neto/Activos Totales Medios (ROA)	24,08%	15,07%	11,88%	-	-
Beneficio Neto/Recursos Propios Medios (ROE)	44,60%	35,90%	27,49%	-	-
ATM	37.828	35.459	24.350	6,68	45,62
RPM	20.424	14.889	10.520	37,18	41,53
<b>PLANTILLA Y RED COMERCIAL</b>					
Nº Medio de Empleados	113	102	91	10,78	12,09
Nº de Oficinas	4	4	4	-	-

### GESTION DE ACTIVOS Y BANCA PRIVADA

El área de Gestión de Activos y Banca Privada tiene como misión, dentro del Grupo BBV, la administración de fondos de clientes. En unos casos (Banca Privada) atiende a clientes singulares, que son tratados individualmente; en otros (Gestión de Activos) se dirige a grandes colectivos de clientes que aportan sus recursos a un patrimonio común o institución de inversión colectiva. Además, el área se ocupa del negocio de custodia de valores de no residentes.

(Millones de pesetas)

BALANCE	1998	1997	Variación %
Activos Líquidos	805.298	878.786	-8,4
Posiciones Inter-Areas	153.893	47.651	223,0
Inversión Crediticia	155.525	105.951	46,8
Cartera de Valores	114.883	77.753	47,8
Inmovilizado	22.797	22.264	2,4
Otros Activos	17.591	13.902	26,5
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.269.987</b>	<b>1.146.307</b>	<b>10,8</b>
Pasivos Líquidos	231.401	231.310	0,0
Posiciones Inter-Areas	47.560	52.106	-8,7
Acreedores y Empréstitos	816.342	727.000	12,3
Otros Pasivos	30.540	28.704	6,4
Resultados del Periodo	40.005	31.139	28,5
Fondos Propios Imputados	104.139	76.048	36,9
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.269.987</b>	<b>1.146.307</b>	<b>10,8</b>

CUENTA DE RESULTADOS	1998	1997	Variación %
<b>MARGEN INTERMEDIACION</b>	<b>14.770</b>	<b>14.729</b>	<b>0,3</b>
Comisiones por Servicios	70.862	32.328	119,2
<b>MARGEN BASICO</b>	<b>85.632</b>	<b>47.057</b>	<b>82,0</b>
Resultados por Operaciones Fin.	1.184	4.184	-71,7
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>86.816</b>	<b>51.241</b>	<b>69,4</b>
Gastos de Personal	-21.411	-9.345	129,1
Gastos Generales	-16.130	-8620	87,1
Amortizaciones de Inmovilizado	-4.393	-1.717	155,8
Otros Productos y Cargas	-18	51	-135,1
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>44.864</b>	<b>31.610</b>	<b>41,9</b>
Resultado Neto Pta. Equivalen.	-302	1.781	-117,0
Plusvalías y Resultados Extras.	4.425	3.424	29,2
Saneamiento Crediticio	-655	-168	289,5
Otros Saneamientos	-317	-242	30,9
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>48.015</b>	<b>36.405</b>	<b>31,9</b>
Impuesto sobre Sociedades	-8.010	-5.266	52,1
Intereses Minoritarios	-12.542	-11.017	13,8
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>27.463</b>	<b>20.122</b>	<b>36,5</b>
<b>R. O. E.</b>	<b>39,6</b>	<b>41,0</b>	

Experimenta un fuerte incremento de la actividad, que se refleja en un crecimiento del 11% de las cifras del balance y especialmente en el fuerte aumento de los recursos de la clientela gestionados fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones, administración de carteras, así como depositaria y custodia de valores), que aumentan por encima del 30%.

Dado el gran peso específico de dicha actividad fuera de balance, el indicador más relevante de medición de la gestión del área son los ingresos por servicios, que tal como se refleja en la cuenta de resultados se han más que duplicado. Sin embargo, debe considerarse que alrededor de la mitad de dicho incremento se debe a la aportación de las nuevas adquisiciones de gestoras de fondos de pensiones en América, que gestionan ya patrimonios por más de más de 4.500 millones de dólares.

En operaciones financieras los resultados han sido inferiores a los del año anterior, influidos por el efecto de la crisis de los mercados internacionales sobre determinadas posiciones gestionadas en el balance del área, que en su mayor parte corresponden a accionistas minoritarios, motivo por el que su participación en resultados aumenta proporcionalmente menos. Aún así, el aumento del margen ordinario se sitúa en el 69%.

Los gastos de explotación se han incrementado debido a las compras de gestoras de fondos de pensión en América, que asimismo ofrecen un fuerte potencial de mejora de eficiencia, así como por los incrementos de estructura exigidos por los aumentos de actividad.

El beneficio atribuido se ha incrementado en un 36,5%, sobre un resultado que creció un 70% el año anterior, con lo que se ha duplicado sobradamente en dos años. El ROE se mantiene en torno al 40%.

La actividad de Gestión de Activos y Banca Privada se ha caracterizado en 1998 por: un fuerte crecimiento de los recursos gestionados, que ha permitido al área reforzar su posición de liderazgo en el mercado español y ganar cuota de mercado; una gestión de inversiones adecuada al entorno de elevada volatilidad de los mercados financieros, que ha permitido lograr una rentabilidad de las carteras superior, como media, a la de otras entidades; una constante mejora de la eficiencia y rentabilidad del negocio, con muy bajo riesgo; un avance en la internacionalización de la gestión de inversiones; una presencia creciente en los mercados latinoamericanos, con transferencia desde el mercado español de capacidades de todo tipo; y, en fin, la creación de mayor valor añadido mediante una fuerte orientación hacia el cliente, a través de canales propios y de las redes de los bancos del Grupo.

La fuerte expansión del negocio del área se produjo en todas las líneas que la integran, es decir, banca privada, fondos de inversión, fondos de pensiones y custodia de valores, confirmando su gran potencial de desarrollo. El total de recursos gestionados asciende a 9,1 billones de pesetas, más 7,5 billones de pesetas de valores custodiados de no residentes, con crecimientos de 33,3% y 39,8 %, respectivamente, en 1998.

El negocio de Banca Privada, cuyos recursos gestionados ascienden a 2,9 billones de pesetas, registró un crecimiento del 30,7%. En 1998, continuó el proceso de transformación del negocio, con un cambio significativo en la estructura de productos, mejor segmentación por clientes y una orientación decidida a la gestión integral de patrimonios. En conjunto, las actividades de mediación, gestión de fondos y carteras suponen el 73,9% del total de recursos gestionados de banca privada. En 1998, se ha intensificado, además, la distribución de los productos de banca privada a través de las distintas redes del Grupo BBV en España y se ha emprendido la racionalización del negocio internacional de los bancos del Grupo en Latinoamérica.

La unidad integrada por los negocios del Grupo BBV en Andorra (dos bancos, con 11 sucursales, una gestora de fondos, que administra 16 fondos de inversión y 3 de pensiones, y una compañía de seguros) alcanza un volumen de recursos gestionados de 819.000 millones de pesetas, con un crecimiento del 14%. Ha continuado el proceso de transformación de los recursos de clientes (la gestión discrecional de carteras y los fondos de inversión suponen el 41% del total de los recursos que gestiona), y de mejora de la calidad, en el marco del modelo europeo de excelencia (EFQM), que le ha permitido obtener la primera y única certificación europea, hasta la fecha, para las actividades de banca personal y gestión de carteras.

La unidad de Privanza Europa, integrada por BBV Privanza, en España y Portugal, y los bancos filiales BBV Privanza Jersey, BBV Privanza Suiza y BBV Privanza Gibraltar, acreditó, con su excelente comportamiento, el éxito de la reestructuración e impulso de este negocio, con peso creciente en el Grupo. El volumen de recursos gestionados ascendía, al finalizar el año, a 1,8 billones de pesetas, con un incremento del 40%. El número de clientes se aproxima a los 18.000.

En España, BBV Privanza ha mejorado su posición de líder del mercado en el segmento de patrimonios gestionados con carácter discrecional; su cuota se sitúa en el 20,5%. En Portugal, BBV Privanza Portugal está en proceso de integración del negocio de gestión de patrimonios que aporta la sociedad Midas Inwestimentos, recientemente adquirida por el Grupo; con ello, se incorporan dos centros de gestión de clientes, localizados en Lisboa y Oporto, y se refuerza la posición del área en dicho mercado.

La unidad de Banca Privada América, integrada por las sucursales de Miami, Gran Caimán y el negocio de banca privada de Nueva York, ha continuado su proceso de consolidación, con un avance notable del negocio. El volumen de recursos gestionados creció el 34% y el número de clientes, próximo a los 6.000, el 10%. Se han reforzado los medios dedicados a la gestión, lo cual ha permitido una mejor aproximación a clientes de más alto nivel de renta, con la oferta de servicios de gestión discrecional de carteras, servicios fiduciarios y asesoramiento fiscal.

El negocio de Gestión de Activos ha seguido, en fondos, una estrategia dirigida a afianzar el liderazgo en España y a profundizar en su internacionalización, con especial énfasis en la ampliación de su presencia en el mercado americano. Este negocio ha vuelto a registrar una fuerte expansión, tanto en volumen de recursos gestionados y en número de partícipes como en países con presencia de gestoras del Grupo e instrumentos de inversión ofrecidos a los clientes. Al cierre del ejercicio, el Grupo administra 6,7 billones de pesetas en forma de recursos de clientes invertidos en fondos de inversión y de pensiones, con un crecimiento del 33% en el año.

En fondos de inversión en España, BBV Gestinova continúa siendo la primera sociedad gestora por volumen de patrimonios, número de fondos gestionados y número de partícipes. En 1998, el Grupo BBV registró una ganancia de cuota de mercado de 0,9 puntos, que se sitúa en el 13,71%. El número de partícipes es de, aproximadamente, un millón, con un crecimiento en el año del 33%. Fuera del mercado español, gestiona una gama de diez fondos internacionales, con base en Luxemburgo y en Gran Caimán, que se comercializan por la red de oficinas de banca privada en el extranjero.

Asimismo, el Grupo BBV gestiona fondos de inversión en Portugal y en todos los países americanos donde está presente como banco. En algunos de esos países se trata de una actividad muy reciente, si bien el volumen de patrimonios administrados asciende, en conjunto, a 400.000 millones de pesetas.

El negocio de fondos de pensiones es un negocio básico del Grupo BBV, tanto en el mercado español como en el americano. La posición en el mercado español es de liderazgo, con una cuota creciente de mercado, que se sitúa en el 14,1%. En el mercado latinoamericano, el Grupo BBV es el segundo gestor de fondos de pensiones, con una cuota ponderada del 25,22 % (excluido Brasil) y con posiciones de liderazgo en Argentina, Bolivia, Colombia, México, Perú y El Salvador. En 1998, se ha comenzado a operar con una administradora de pensiones en El Salvador. Además, se han ampliado las participaciones accionariales del Grupo en las administradoras de fondos de pensiones de Argentina, México y Perú. La base de clientes se aproxima a 4,6 millones de partícipes y el volumen de patrimonios es de 650.000 millones de pesetas, con un crecimiento del 42%.

El negocio de custodia ha vuelto a registrar un crecimiento muy importante, en un contexto de gran competencia y de acelerada evolución tecnológica. Los depósitos se sitúan en 7,5 billones de pesetas, con aumento del 40%, y el efectivo intermediado en 37,4 billones.

**DIVERSIFICACION**

El área de Diversificación gestiona la cartera de participaciones del Grupo en los sectores industrial, inmobiliario y de seguros del Grupo. Dada la naturaleza plurianual de este negocio, el objetivo del área es obtener una rentabilidad, consistente en el largo plazo, que supere el coste del capital consumido.

Los Estados Financieros del área se muestran a continuación:

(Millones de pesetas)

<b>BALANCE</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
Activos Líquidos	24.677	21.475	14,9
Posiciones Inter-Areas	0	0	0,0
Inversión Crediticia	15.449	15.825	-2,4
Cartera de Valores	493.994	462.820	6,7
Inmovilizado	507	1.855	-72,7
Otros Activos	4.387	5.156	-14,9
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>539.014</b>	<b>507.131</b>	<b>6,3</b>
Pasivos Líquidos	-1	27.323	-100,0
Posiciones Inter-Areas	214.640	239.006	-10,2
Acreedores y Empréstitos	1.613	654	146,6
Otros Pasivos	69.638	43.382	60,5
Resultados del Periodo	127.538	85.703	48,8
Fondos Propios Imputados	125.586	111.063	13,1
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>539.014</b>	<b>507.131</b>	<b>6,3</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
<b>MARGEN INTERMEDIACION</b>	<b>14.587</b>	<b>12.799</b>	<b>14,0</b>
Comisiones por Servicios	50	103	-51,5
<b>MARGEN BASICO</b>	<b>14.637</b>	<b>12.902</b>	<b>13,4</b>
Resultados por Operaciones Fin.	5.079	24.851	-79,6
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>19.716</b>	<b>37.753</b>	<b>-47,8</b>
Gastos de Personal	-1.199	-1.114	7,7
Gastos Generales	-400	-439	-8,8
Amortizaciones de Inmovilizado	-94	-146	-35,0
Otros Productos y Cargas	72	75	-4,0
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>18.095</b>	<b>36.129</b>	<b>-49,9</b>
Resultado Neto Pta. Equivalen.	27.959	18.337	52,5
Plusvalías y Resultados Extras.	124.791	60.350	106,8
Saneamiento Crediticio	1	-65	-101,5
Otros Saneamientos	-3.751	-4.312	-13,0
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>167.095</b>	<b>110.439</b>	<b>51,3</b>
Impuesto sobre Sociedades	-39.557	-24.736	59,9
Intereses Minoritarios	31	5	520,0
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>127.569</b>	<b>85.708</b>	<b>48,8</b>
<b>R. O. E.</b>	<b>105,5</b>	<b>77,2</b>	

El valor contable de la cartera de participadas ha tenido un incremento del 7%, después de los movimientos de compras y ventas, en función de la estrategia de rotación de participaciones tradicional en el área. En 1998 destaca el incremento de participación en Repsol y la reducción en Telefónica e Iberdrola.

Los fondos propios imputados a esta área son superiores a los que les correspondería por la aplicación de criterios normativos, dado que se contempla la eventual volatilidad a la que puede estar sujeto este tipo de negocio, a pesar de que en la cartera hay un gran peso de títulos de primera línea, con intereses en sectores estratégicos que incorporan un alto potencial de crecimiento.

La favorable política de rotación de las participaciones, cuyas ventas han originado unos resultados contables en torno a los 130 millardos, que no han supuesto sin embargo una minoración de las plusvalías latentes en la cartera. Por el contrario, éstas se sitúan a final de ejercicio en 473 millardos, con un incremento de 123 millardos respecto a 1997.

También es destacable el incremento superior al 50% de los resultados por puesta en equivalencia, acorde con la calidad de la cartera de participadas. Asimismo, el margen de intermediación se ha visto beneficiado por su menor coste de financiación derivado de la bajada de los tipos de mercado.

Como consecuencia, el beneficio atribuible se ha incrementado el 49%, elevando el ROE hasta el 105%.

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

Al 31-12-98 la cartera del **sector industrial** del Grupo ascendía a 453.000 millones de pesetas, a valor contable, y estaba compuesta por participaciones en 83 sociedades. Si se incluye la cartera de participaciones inmobiliarias, la inversión alcanza los 498.000 millones de pesetas, que es la más importante del sector bancario español.

A lo largo de 1998 el Grupo ha procedido a la reestructuración de su cartera de participaciones industriales; entre las operaciones singulares más importantes merecen ser destacadas la venta del 5,1% que aún se conservaba en Continente, pero manteniendo la presencia en Promodés, y la venta del 1,8% de Telefónica, que ha venido acompañada de la toma de un 7% en Tele Brasil Sul. También son reseñables la entrada en el grupo Áreas, con un 20% de participación, el ajuste de la presencia en Iberdrola y los incrementos de participación en Repsol (que pasa del 7,3% al 9,8%) y en Acerinox (que aumenta del 10,6% al 12,9%).

Es importante señalar que las plusvalías potenciales de la cartera industrial, 473.000 millones de pesetas, superan en 123.000 millones a las que existían a finales del año anterior, después de haber obtenido un beneficio neto de 122.000 millones por operaciones de grupo.

En el **sector inmobiliario**, la estrategia del Grupo se guía por criterios de flexibilidad, selección y diversificación, para poder adaptarse a las circunstancias de un mercado fuertemente cíclico y cuyos resultados se generan en el medio y largo plazo. El total de las inversiones es de 45.000 millones de pesetas, diversificadas en diferentes proyectos, especialmente en los sectores de vivienda, centros comerciales, oficinas y logística.

Este año, aprovechando la bonanza del ciclo económico, se han realizado desinversiones con fuertes plusvalías, parte de las cuales se han destinado a la amortización de fondos de comercio. Destaca la venta del Centro Comercial La Moraleja.

Siguiendo con la estrategia iniciada en 1994, se ha continuado con el “Plan Vivienda BBV”: se han comercializado 350 viviendas de nueva producción, con una facturación de 6.500 millones de pesetas. Este plan genera importantes sinergias para el Grupo ya que, además de los beneficios de las promociones, permite la captación de nuevos clientes, el incremento de la inversión crediticia a través de la concesión de las hipotecas y se atiende a una demanda social en expansión.

El Grupo BBV tiene una presencia significativa en Metrovacesa, empresa líder en el mercado de alquiler, con una amplia cartera de inmuebles en oficinas, locales y centros comerciales, hoteles, viviendas, etc. Metrovacesa ha continuado en 1998 con su proyecto de diversificación en diferentes sectores inmobiliarios, con una creciente actividad en el campo de la promoción residencial (donde tiene previsto invertir 30.000 millones de pesetas en el próximo trienio) y de centros comerciales.

En el **sector asegurador**, BBV está creando un grupo cada vez más importante. Junto a la propiedad íntegra de Euroseguros, se posee una participación del 50% en Direct Seguros y un 30% del Grupo Axa Aurora. La primera (Direct Seguros) es una sociedad constituida para la venta telefónica de seguros a través de las técnicas de marketing directo y la segunda (Axa Aurora) es el cuarto grupo asegurador del mercado español.

En Latinoamérica el Grupo BBV ha adquirido la Compañía Siglo XXI, de Argentina, y el 45% de las compañías Ganadera de Seguros y Ganadera Vida, de Colombia. Con estas adquisiciones, el Grupo suma un total de 11 compañías de seguros que comercializan todo tipo de productos (vida, automóviles, riesgos de trabajo, etc.), lo cual permitirá, además, a los bancos del Grupo en Latinoamérica desarrollar una próspera actividad de “bancaseguros”.

El conjunto de la cartera industrial asignada al Area de Diversificación a 31.12.98, ascendía a 453.050 millones de pesetas. La cartera a esa fecha estaba formada por 83 sociedades, con la siguiente distribución sectorial:

SECTOR	Nº Sdades.	Inversión (mills. pesetas)	%
Petróleo	4	153.675	33,92
Telecomunicaciones	6	125.182	27,63
Eléctrico	3	51.538	11,38
Servicios y varios	17	37.901	8,37
Distribución	3	20.960	4,63
Industrias básicas	3	19.389	4,28
Seguros	4	14.534	3,21
Alimentario	10	14.363	3,17
Construcción e Infraestructuras	5	7.777	1,72
Promoción Capital Riesgo	15	3.246	0,72
Banca	1	2.285	0,50
Industrias Manufactureras	2	1.919	0,42
Transformados Metálicos	6	111	0,02
Transporte y Almacenamiento	1	91	0,02
Ocio, Cultura, Sanidad	2	61	0,01
Industrias Químicas	1	18	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>83</b>	<b>453.050</b>	<b>100,00</b>

Las sociedades cuya inversión individual supera los 5.000 millones de pesetas son doce, representando el 93% de la inversión total. Entre ellas destacan Iberdrola, Repsol, Telefónica, Corporación IBV, Acerinox, Axa-Aurora y Promodés.

La inversión en las 26 sociedades más relevantes representa el 99,11% de la inversión y las compañías con inversión individual inferior a 500 millones de pesetas (en número de 57) suponen el 0,89% de esta cartera, tal y como puede observarse en el siguiente cuadro:

TRAMOS DE INVERSION	31.12.98		
	Nº Sdades.	Inversión (mills. pesetas)	%
SUPERIORES A 10.000 M.	8	393.534	86,86
ENTRE 5.000 Y 10.000 M.	4	28.164	6,22
ENTRE 1.000 Y 5.000 M.	10	24.550	5,42
ENTRE 500 Y 1.000 M.	4	2.777	0,61
MENOS DE 500 M.	57	4.025	0,89
<b>TOTAL</b>	<b>83</b>	<b>453.050</b>	<b>100,00</b>

La política del BBV se centra en proyectos con alto potencial de desarrollo, tanto del sector del que se trate como de una cierta relevancia en las empresas en que se invierte evitando las inversiones de carácter especulativo. Adicionalmente y en aras de presentar un elevado grado de liquidez, el 80% de la inversión total corresponde a sociedades cotizadas (véase cuadro).

TRAMOS DE INVERSION	31.12.98		
	Nº Sdades.	Inversión (mills. pesetas)	%
SOCIEDADES COTIZADAS	22	362.778	80,07
NO COTIZADAS ≥ 50%	9	28.755	6,35
RESTO NO COTIZADAS	52	61.517	13,58
<b>TOTAL</b>	<b>83</b>	<b>453.050</b>	<b>100,00</b>

A pesar de la crisis de los últimos años, la mayor parte de las participadas del Grupo se encontraban en beneficios en el ejercicio 1998.

En los últimos tres años, el grupo industrial del BBV se ha reducido notablemente en número de sociedades, pasando de 126 a finales de 1992, a las 83 de finales del 98. En este mismo período, el Grupo ha realizado inversiones que superan en 244.950 millones de pesetas a las desinversiones, pasando de una cartera de 208.100 millones a la actual de 453.050 millones de pesetas.

*(Se incluye más información en el apartado 3.7. del capítulo III de este folleto).*

## Seguros de distribución bancaria - "EUROSEGUROS"

**BALANCE DE SITUACION DE EUROSEGUROS**  
(Millones de ptas.)

	1998	1997	1996 (*)
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado	781	1.786	1.394
Inversiones	368.484	348.271	325.108
Efectivo en Caja y Bancos	7.663	7.978	7.040
Deudores	3.219	29.389	1.960
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>380.147</b>	<b>387.424</b>	<b>335.502</b>
<b>PASIVO</b>			
Capitales Propios	14.957	15.156	22.043
Provisiones técnicas	350.731	336.219	309.045
Acreedores	12.055	23.851	3.864
Otros	2.404	12.198	550
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>380.147</b>	<b>387.424</b>	<b>335.502</b>

(\*) Algunas de las cifras del balance se han reclasificado para hacerlas homogéneas.

**CUENTA DE RESULTADOS DE EUROSEGUROS**  
(Millones de ptas.)

	1998	1997	1996
+Primas y recargos Netos de Reaseguro	85.706	144.202	116.753
-Gastos Técnicos, Netos de Reaseguro	97.791	157.455	133.775
-Gastos de Gestión	2.579	2.100	1.722
<b>Resultado Técnico Financiero</b>	<b>(14.664)</b>	<b>(15.353)</b>	<b>(18.744)</b>
+Ingresos de Inversiones	27.039	27.438	29.632
-Incremento Provisión por Depreciación de Inversiones Financieras	22	(3)	12
<b>Resultado Ordinario del Ejercicio</b>	<b>12.353</b>	<b>12.088</b>	<b>10.876</b>
Resultados excepcionales	(21)	(11.734)	0
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>12.332</b>	<b>354</b>	<b>10.876</b>
<b>Impuestos sobre sociedades</b>	<b>4.287</b>	<b>62</b>	<b>3.781</b>
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>8.045</b>	<b>292</b>	<b>7.095</b>

## **OTRAS AREAS Y ACTIVIDADES DEL GRUPO**

A continuación se describe lo más relevante realizado en otras áreas del Grupo, distintas de las áreas de negocio.

### **RECURSOS HUMANOS**

Durante 1998 el Grupo se ha enriquecido nuevamente con la incorporación de un importante número de personas, fundamentalmente en Latinoamérica. La internacionalización del Grupo ha hecho que el “Plan de integración del potencial de los recursos directivos” haya tenido una especial relevancia. Se trata de un proyecto orientado a intensificar el esfuerzo en la búsqueda de una cultura integradora que permita la incorporación plena al Grupo de las personas que trabajan más allá de nuestras fronteras.

Otro plan de especial importancia ha sido el que se ha orientado al despliegue progresivo y ordenado de políticas y modelos de gestión de recursos humanos en los bancos filiales de Latinoamérica.

Ambos planes han supuesto unos avances muy importantes en la implantación de lenguajes comunes y el desarrollo de procesos y prácticas que ya venían aplicándose a nivel Grupo, tales como la gestión personalizada de la plantilla o los procesos de análisis de capacidades.

El Grupo BBV considera la formación como una variable crítica para obtener niveles permanentes de calidad, eficiencia y competitividad. En 1998 se ha superado, una vez más, el número de horas de formación realizado por la plantilla, por lo que puede decirse que éste ha sido el año en el que se ha hecho más y mejor formación en toda la historia del Grupo BBV.

A ello ha contribuido la puesta en marcha del “Plan personal de formación y desarrollo”. Se trata de un plan de formación que se establece, a título individual, en el momento de evaluar la actuación de cada empleado; por lo tanto, constituye un compromiso entre evaluadores y evaluados, es decir, entre los directivos y sus colaboradores. Se trata de un plan muy importante en el que habrá que seguir profundizando en los próximos años.

Hay que hacer referencia, también, a la “Escuela de Finanzas BBV”, donde se forman gestores y especialistas muy cualificados en mercados, banca privada, marketing y banca corporativa. Esta escuela es un proyecto formativo muy singular dentro del Grupo.

Este año ha sido particularmente intenso en los esfuerzos que se han realizado para formar a la plantilla del Grupo en todo lo concerniente a la implantación del euro, sobre todo en los aspectos operativos y eminentemente prácticos. En este tema ha sido especialmente fructífera la colaboración entre las áreas de negocio y el departamento de Formación del área de Recursos Humanos.

También este año se ha producido un importante proceso de renovación de la plantilla en España. Se han combinado las salidas por finalización de carreras profesionales con la incorporación de jóvenes profesionales de alto potencial (933 personas). Este proceso, unido a la asignación selectiva de personas a los negocios de mayor crecimiento y a la aparición de numerosas oportunidades de carrera profesional a través de esquemas de promociones y del acceso a nuevas y mayores responsabilidades, ha supuesto que 2.371 personas hayan tenido la oportunidad de mejorar profesionalmente.

La distribución por países de la plantilla total al 31 de diciembre de 1998 era la siguiente:

<b>PAIS</b>	<b>Núm. empleados</b>
España	24.678
Portugal	741
Andorra	234
Gran Bretaña	109
Francia	99
Resto Europa	129
U.S.A.	138
Latinoamérica	43.862
Otros países	9
<b>TOTAL</b>	<b>69.999</b>

## **CALIDAD**

El Grupo BBV sigue fiel a su compromiso con la calidad. Es un compromiso de autoexigencia en el desarrollo de las actividades de cada día y un compromiso con los clientes, puesto que BBV pretende que la calidad sea un elemento positivo diferenciador en sus relaciones con la clientela.

La finalidad es conseguir unos clientes más satisfechos, una plantilla más integrada, y el reconocimiento por parte de la sociedad; todo ello redundará, sin duda, en un mayor beneficio para los accionistas.

Hoy el Grupo BBV ocupa una posición de liderazgo, en cuanto a la calidad, en prácticamente todos los negocios clave, tal como se deduce de las distintas encuestas llevadas a cabo por agencias de investigación independientes: FRS - INMARK para segmentos de particulares y pymes; GREENWICH para segmentos de Banca Corporativa y DATA para Banca Institucional. Además, se están sentando las bases para que esta situación de ventaja competitiva (que inicialmente se alcanzó en los negocios en España) se extienda a los bancos del Grupo en los distintos países de Latinoamérica.

Prueba de todo lo que antecede son las certificaciones de calidad, garantizadas mediante el cumplimiento de las normativas ISO-9000, que se han conseguido en todo el Grupo. En total se han obtenido 30 certificaciones, a las que hay que añadir las dos certificaciones de calidad medioambiental ISO-14000 logradas recientemente. A escala mundial, el Grupo BBV ocupa el tercer lugar en cuanto a número de certificaciones alcanzadas, siendo pionero en dos países europeos (España y Andorra) y en seis países latinoamericanos (Argentina, Colombia, México, Perú, Puerto Rico y Venezuela).

Toda la plantilla del Grupo está involucrada con el compromiso por la calidad. La casi totalidad de las áreas y unidades del Grupo dispone de un Comité de Calidad, responsable de impulsar la calidad en su ámbito de actuación.

Consciente de la importancia que tiene para los clientes el que se atiendan sus reclamaciones, BBV ha creado un “Servicio de Atención al Cliente”, que tiene un triple objetivo: animar a los clientes a exponer sus motivos de insatisfacción, cuando la haya; resolver las reclamaciones; y evitar que las mismas circunstancias vuelvan a producirse.

Además, BBV es la primera entidad financiera española en disponer de la figura del “Defensor de la Clientela”. Se trata de una institución independiente del Banco que analiza aquellas situaciones en las que los clientes del Grupo BBV creen haber sido perjudicados por una actuación de éste. En sus decisiones, que son vinculantes para el Banco, el Defensor de la Clientela puede fijar indemnizaciones a favor de los clientes. Los servicios que presta el Defensor son totalmente gratuitos. En 1998, se han tramitado del orden de 1.800 reclamaciones y se han emitido resoluciones favorables a los clientes fijando indemnizaciones por casi 40 millones de pesetas.

El Grupo BBV, fiel al compromiso que adquirió al incorporarse a la EFQM (Fundación Europea para la Gestión de la Calidad), participa activamente en la difusión de las metodologías de la calidad total. Es uno de los promotores de la Fundación Iberoamericana para la Gestión de la Calidad y preside el Club Gestión de la Calidad. Además, participa activamente en otros organismos de similar finalidad, entre los que pueden citarse la Asociación Española para la Calidad y la Fundación Vasca para el Fomento de la Calidad.

#### **Certificaciones ISO-9000 del Grupo BBV**

- Créditos al Consumo
- Gestinova: Fondos de Inversión
- Euroseguros
- Banca Internacional (ISO-9001)
- Banca Mora (ISO-9001)
- BBV Pensiones
- BBV Factoring
- Invex: Inversiones Extranjeras
- B. Catalana: Crédito Hipotecario
- B. Comercio: Crédito Hipotecario
- BBV Interactivos
- Europyme (ISO-9001)
- B. Continental, Perú: Superdepósito
- BBV: Crédito Hipotecario
- BBV Portugal: Crédito Hipotecario
- BBV México: Fondos de Inversión
- AFP Horizonte, Perú: Fondos de Pensiones
- B. Provincial, Venezuela: El Libretazo
- BBV Probursa, México: El Libretón
- B. Catalana: Recaudación y liquidación de tributos
- B. Continental, Perú: Fondos Mutuos
- B. Ganadero, Colombia: El Libretón
- Plan de la Vivienda BBV
- B. Francés, Argentina: Comercio Exterior
- B. Catalana: Nóminas
- B. Catalana: Pensiones
- BBV: Nóminas y Pensiones
- B. Comercio: Nóminas y Pensiones
- Horizonte P. y C., Colombia: Gestión de Inversiones
- BBV Portugal: Créditos al Consumo

#### 4.1.2. POSICIONAMIENTO RELATIVO DE LA SOCIEDAD EMISORA O DEL GRUPO DENTRO DEL SECTOR BANCARIO

El grupo BBV es uno de los principales grupos financieros en el Sector Bancario español. A 31 de diciembre de 1998, era el primer grupo bancario español en términos de beneficio y el segundo en términos de fondos propios, activos totales, inversión crediticia y recursos ajenos.

	Grupo BBV	Grupo Santander	Grupo BCH	Grupo Argentaria	Grupo Popular
TOTAL ACTIVO	22.294.001	25.798.566	13.647.226	11.622.982	4.019.256
CREDITOS SOBRE CLIENTES (1)	10.109.739	11.886.872	6.812.113	6.521.447	2.767.506
RECURSOS AJENOS (2)	14.497.280	14.992.907	7.292.186	5.820.901	2.799.730
PATRIMONIO NETO CONTABLE (3)	823.910	831.151	594.670	518.545	304.692
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	214.538	197.594	87.726	82.459	73.065
BENEFICIOS DEL GRUPO	163.627	142.163	65.782	73.283	67.713
RED BANCARIA DE OFICINAS	4.905	5.953	2.895	1.803	1.966
PLANTILLA MEDIA	65.141	73.618	28.248	16.497	11.671
PLANTILLA FINAL	69.999	73.964	28.566	17.021	11.600

(1) *Netos del fondo de provisión para insolvencias.*

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

(3) *Netos de acciones propias y después de la aplicación del resultado del ejercicio. No incluye intereses minoritarios.*

A continuación se detalla la evolución de los datos consolidados más significativos del Grupo BBV correspondientes a los últimos cinco ejercicios:

	1998	1997	1996	1995	1994
<b>BALANCE (millones de pesetas)</b>					
• Activo total	22.294.001	21.138.716	17.166.738	14.109.509	13.051.363
• Inversión crediticia	10.446.525	8.872.980	6.981.140	5.746.668	4.858.434
• Recursos de clientes en balance	14.497.280	13.633.715	10.681.211	8.925.993	7.459.673
• Capital y reservas	760.617	723.272	676.820	602.030	615.665
<b>CUENTA DE RESULTADOS (millones de pesetas)</b>					
• Margen de intermediación	697.492	568.124	415.573	343.267	335.183
• Margen de explotación	401.180	334.408	222.303	160.131	126.129
• Beneficio antes de impuestos	279.558	234.914	160.262	135.493	108.254
• Beneficio atribuido al Grupo	163.627	130.848	103.765	84.013	72.330
<b>DATOS POR ACCION (pesetas) (1)</b>					
• Beneficio atribuido al Grupo	80,4	64,7	51,3	41	34,7
• Dividendo	38,0	31,7	25,7	22	19,3
• Valor contable	403	382	358	315	297
• Cotización bursátil (a 31 de diciembre)	2.225	1.643	779	486	363
<b>INDICES DE RENTABILIDAD (%)</b>					
• Valor bursátil/Valor contable	5,52	4,30	2,18	1,54	1,22
• ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	21,0	18,40	16,30	13,80	12,10
• ROA (B° neto/Activos totales medios)	1,01	0,96	0,84	0,78	0,69
• Valor bursátil/B° neto (PER)	27,67	25,40	15,20	11,90	10,50

(1) El número de acciones de 1997, 1996, 1995 y 1994 se ha ajustado considerando las operaciones de capital de 1998.

#### **4.1.3. INFORMACION FINANCIERA DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO**

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

Los datos relativos a Banco Bilbao Vizcaya, S.A. se presentan en el apartado 5.1. de este Folleto.

Los comentarios sobre los Estados Financieros de las entidades del Grupo que se presentan a continuación pueden encontrarse en el Anexo III de este Folleto.

**BANCO DEL COMERCIO, S.A.**

(Millones de pesetas)

<b>BALANCE</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
Caja y depósitos en bancos centrales	12.529	19.141	-34,5%
Deudas del Estado	67.153	91.839	-26,9%
Entidades de Crédito	398.824	503.855	-20,8%
Créditos sobre clientes	628.681	536.462	17,2%
Cartera de renta fija	302	401	-24,7%
Cartera de renta variable	1.144	2.516	-54,5%
Inmovilizado material	19.706	21.148	-6,8%
Otros activos	8.918	9.988	-10,7%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.137.257</b>	<b>1.185.350</b>	<b>-4,1%</b>
Entidades de crédito	289.736	222.561	30,2%
Recursos de clientes	759.913	878.006	-13,5%
Otros pasivos	17.632	18.554	-5,0%
Beneficio neto	8.814	6.708	31,4%
Capital y reservas	61.162	59.521	2,8%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.137.257</b>	<b>1.185.350</b>	<b>-4,1%</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
<b>Margen de intermediación</b>	<b>24.661</b>	<b>22.750</b>	<b>8,4%</b>
Comisiones netas	7.879	7.275	8,3%
<b>Margen básico</b>	<b>32.540</b>	<b>30.025</b>	<b>8,4%</b>
Rdos por operaciones financieras	1.008	1.395	-27,7%
<b>Margen ordinario</b>	<b>33.548</b>	<b>31.420</b>	<b>6,8%</b>
Gastos generales de administración	-17.809	-17.610	1,1%
Amortizaciones	-1.348	-1.455	-7,4%
Otros productos y cargas de explotación	-721	-974	-26,0%
<b>Margen de explotación</b>	<b>13.670</b>	<b>11.381</b>	<b>20,1%</b>
Rdos por puesta en equivalencia	-	-	-
B° por operaciones de Grupo	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	-2.012	-1.258	59,9%
Otros saneamientos netos	-16	1	n.s.
B° extraordinarios netos	560	-628	n.s.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>12.202</b>	<b>9.496</b>	<b>28,5%</b>
Impuesto sobre sociedades	-3.388	-2.788	21,5%
<b>Beneficio neto</b>	<b>8.814</b>	<b>6.708</b>	<b>31,4%</b>

**BANCA CATALANA, S.A.(CONSOLIDADO)**

(Millones de pesetas)

<b>BALANCE</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
Caja y depósitos en bancos centrales	5.377	7.290	-26,2%
Deudas del Estado	85.550	85.983	-0,5%
Entidades de Crédito	171.640	167.974	2,2%
Créditos sobre clientes	774.373	633.264	22,3%
Cartera de renta fija	17	24	-29,2%
Cartera de renta variable	881	1.374	-35,9%
Inmovilizado material	19.839	21.522	-7,8%
Otros activos	10.672	6.808	56,8%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.068.349</b>	<b>924.239</b>	<b>15,6%</b>
Entidades de crédito	403.907	230.293	75,4%
Recursos de clientes	550.968	580.338	-5,1%
Otros pasivos	32.407	26.267	23,4%
Beneficio neto	10.030	9.505	5,5%
Capital y reservas	71.037	77.836	-8,7%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.068.349</b>	<b>924.239</b>	<b>15,6%</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
<b>Margen de intermediación</b>	<b>31.833</b>	<b>33.538</b>	<b>-5,1%</b>
Comisiones netas	6.756	6.731	0,4%
<b>Margen básico</b>	<b>38.589</b>	<b>40.269</b>	<b>-4,2%</b>
Rdos por operaciones financieras	2.605	2.802	-7,0%
<b>Margen ordinario</b>	<b>41.194</b>	<b>43.071</b>	<b>-4,4%</b>
Gastos generales de administración	-22.931	-23.454	-2,2%
Amortizaciones	-1.801	-2.185	-17,6%
Otros productos y cargas de explotación	-102	-600	-83,0%
<b>Margen de explotación</b>	<b>16.360</b>	<b>16.832</b>	<b>-2,8%</b>
Rdos por puesta en equivalencia	-	-	-
Bº por operaciones de Grupo	-1	-	n.s.
Saneamiento crediticio neto	-1.921	-2.317	-17,1%
Otros saneamientos netos	-	-	-
Bº extraordinarios netos	-64	-589	-89,1%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>14.374</b>	<b>13.926</b>	<b>3,2%</b>
Impuesto sobre sociedades	-4.344	-4.421	-1,7%
<b>Beneficio neto</b>	<b>10.030</b>	<b>9.505</b>	<b>5,5%</b>

**BBV PRIVANZA BANCO, S.A.**

(Millones de pesetas)

<b>BALANCE</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
Caja y depósitos en bancos centrales	469	360	30,3%
Deudas del Estado	2.382	2.079	14,6%
Entidades de Crédito	104.222	91.369	14,1%
Créditos sobre clientes	13.576	6.374	113,0%
Cartera de renta fija	89	144	-38,2%
Cartera de renta variable	778	154	n.s.
Inmovilizado material	2.665	2.844	-6,3%
Otros activos	3.151	548	n.s.
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>127.332</b>	<b>103.872</b>	<b>22,6%</b>
Entidades de crédito	212	3	n.s.
Recursos de clientes	115.414	94.005	22,8%
Otros pasivos	1.581	1.432	10,4%
Beneficio neto	2.979	2.252	32,3%
Capital y reservas	7.146	6.180	15,6%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>127.332</b>	<b>103.872</b>	<b>22,6%</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
<b>Margen de intermediación</b>	<b>2.296</b>	<b>907</b>	<b>153,1%</b>
Comisiones netas	4.119	5.027	-18,1%
<b>Margen básico</b>	<b>6.415</b>	<b>5.934</b>	<b>8,1%</b>
Rdos por operaciones financieras	305	277	10,1%
<b>Margen ordinario</b>	<b>6.720</b>	<b>6.211</b>	<b>8,2%</b>
Gastos generales de administración	-2.304	-2.262	1,9%
Amortizaciones	-250	-241	3,7%
Otros productos y cargas de explotación	-59	-17	n.s.
<b>Margen de explotación</b>	<b>4.107</b>	<b>3.691</b>	<b>11,3%</b>
Rdos por puesta en equivalencia	-	-	-
Bº por operaciones de Grupo	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	-86	-9	n.s.
Otros saneamientos netos	-	-	-
Bº extraordinarios netos	-88	-218	-59,6%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>3.933</b>	<b>3.464</b>	<b>13,5%</b>
Impuesto sobre sociedades	-954	-1.212	-21,3%
<b>Beneficio neto</b>	<b>2.979</b>	<b>2.252</b>	<b>32,3%</b>

**FINANZIA. BANCO DE CREDITO (CONSOLIDADO)**

(Millones de pesetas)

<b>BALANCE</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
Caja y depósitos en bancos centrales	77	78	-1,3%
Deudas del Estado	11	16	-31,3%
Entidades de Crédito	1.065	462	130,5%
Créditos sobre clientes	125.319	103.450	21,1%
Cartera de renta fija	-	-	-
Cartera de renta variable	2.128	185	n.s.
Inmovilizado material	1.277	1.267	0,8%
Otros activos	2.487	2.768	-10,2%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>132.364</b>	<b>108.226</b>	<b>22,3%</b>
Entidades de crédito	113.348	91.872	23,4%
Recursos de clientes	3.137	2.321	35,2%
Otros pasivos	5.408	4.508	20,0%
Beneficio neto	1.407	1.065	32,1%
Capital y reservas	9.064	8.460	7,1%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>132.364</b>	<b>108.226</b>	<b>22,3%</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
<b>Margen de intermediación</b>	<b>9.256</b>	<b>8.071</b>	<b>14,7%</b>
Comisiones netas	280	458	-38,9%
<b>Margen básico</b>	<b>9.536</b>	<b>8.529</b>	<b>11,8%</b>
Rdos por operaciones financieras	-	-	-
<b>Margen ordinario</b>	<b>9.536</b>	<b>8.529</b>	<b>11,8%</b>
Gastos generales de administración	-5.296	-4.593	15,3%
Amortizaciones	-314	-254	23,6%
Otros productos y cargas de explotación	533	89	n.s.
<b>Margen de explotación</b>	<b>4.459</b>	<b>3.771</b>	<b>18,2%</b>
Rdos por puesta en equivalencia	49	14	n.s.
Bº por operaciones de Grupo	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	-2.623	-2.227	17,8%
Otros saneamientos netos	-201	-282	-28,7%
Bº extraordinarios netos	200	158	26,6%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.884</b>	<b>1.434</b>	<b>31,4%</b>
Impuesto sobre sociedades	-477	-369	29,3%
<b>Beneficio neto</b>	<b>1.407</b>	<b>1.065</b>	<b>32,1%</b>

**BBV PORTUGAL (CONSOLIDADO)**

(Millones de escudos)

<b>BALANCE</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
Caja y depósitos en bancos centrales	7.817	3.629	115,4%
Entidades de Crédito	66.631	63.710	4,6%
Créditos sobre clientes	149.124	125.442	18,9%
Cartera de renta fija	20.209	39.353	-48,6%
Cartera de renta variable	3.099	509	509,1%
Inmovilizado material	11.106	10.483	5,9%
Otros activos	6.756	3.854	75,3%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>264.741</b>	<b>246.980</b>	<b>7,2%</b>
Entidades de crédito	53.708	32.220	66,7%
Recursos de clientes	182.121	189.145	-3,7%
Otros pasivos	5.502	3.919	40,4%
Beneficio neto	892	517	72,5%
Capital y reservas	22.518	21.179	6,3%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>264.741</b>	<b>246.980</b>	<b>7,2%</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
<b>Margen de intermediación</b>	<b>6.717</b>	<b>7.115</b>	<b>-5,6%</b>
Comisiones netas	2.707	1.937	39,8%
<b>Margen básico</b>	<b>9.424</b>	<b>9.051</b>	<b>4,1%</b>
Rdos por operaciones financieras	562	583	-3,6%
<b>Margen ordinario</b>	<b>9.986</b>	<b>9.634</b>	<b>3,6%</b>
Gastos generales de administración	-6.410	-5.879	9,0%
Amortizaciones	-1.290	-1.451	-11,1%
Otros productos y cargas de explotación	-110	-197	-44,2%
<b>Margen de explotación</b>	<b>2.176</b>	<b>2.107</b>	<b>3,3%</b>
Rdos por puesta en equivalencia	227	1	n.s.
B° por operaciones de Grupo	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	-1.802	-1.347	33,8%
Otros saneamientos netos	759	-10	n.s.
B° extraordinarios netos	-67	79	n.s.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.293</b>	<b>831</b>	<b>55,7%</b>
Impuesto sobre sociedades	-401	-314	28,0%
<b>Beneficio neto</b>	<b>892</b>	<b>517</b>	<b>72,5%</b>

**BBV PUERTO RICO**

(Millones de dólares)

<b>BALANCE</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
Caja y depósitos en bancos centrales	29	10	173,8%
Entidades de Crédito	721	153	370,4%
Créditos sobre clientes	2.092	747	180,1%
Cartera de renta fija	549	347	58,2%
Cartera de renta variable	-	-	-
Inmovilizado material	95	34	182,0%
Otros activos	93	30	212,2%
<b>Total activo</b>	<b>3.580</b>	<b>1.322</b>	<b>170,9%</b>
Entidades de crédito	19	13	39,2%
Recursos de clientes	3.267	1.211	169,7%
Otros pasivos	67	16	303,5%
Beneficio neto	11	6	89,3%
Capital y reservas	217	75	190,9%
<b>Total pasivo</b>	<b>3.580</b>	<b>1.322</b>	<b>170,9%</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
<b>Margen de intermediación</b>	<b>83</b>	<b>50</b>	<b>65,6%</b>
Comisiones netas	12	8	48,6%
<b>Margen básico</b>	<b>95</b>	<b>58</b>	<b>63,2%</b>
Rdos por operaciones financieras	-	-	-
<b>Margen ordinario</b>	<b>95</b>	<b>58</b>	<b>63,2%</b>
Gastos generales de administración	-63	-39	61,7%
Amortizaciones	-7	-6	6,0%
Otros productos y cargas de explotación	-	-	-
<b>Margen de explotación</b>	<b>25</b>	<b>13</b>	<b>96,2%</b>
Rdos por puesta en equivalencia	-	-	-
B° por operaciones de Grupo	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	-12	-9	38,7%
Otros saneamientos netos	-	-	-
B° extraordinarios netos	2	1	176,7%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>15</b>	<b>5</b>	<b>216,8%</b>
Impuesto sobre sociedades	-4	1	n.s.
<b>Beneficio neto</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>89,3%</b>

**BBV MEXICO**

(Millones de pesos)

<b>BALANCE</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
Caja y depósitos en bancos centrales	2.249	1.455	54,6%
Entidades de Crédito	13.858	12.490	11,0%
Créditos sobre clientes	22.238	12.073	84,2%
Cartera de renta fija	36.084	35.366	2,0%
Cartera de renta variable	1.953	1.130	72,9%
Inmovilizado material	2.210	1.562	41,5%
Otros activos	6.111	5.151	18,6%
<b>Total activo</b>	<b>84.705</b>	<b>69.227</b>	<b>22,4%</b>
Entidades de crédito	16.124	12.212	32,0%
Recursos de clientes	62.956	52.740	19,4%
Otros pasivos	2.368	2.057	15,1%
Beneficio neto	363	296	22,8%
Capital y reservas	2.894	1.922	50,6%
<b>Total pasivo</b>	<b>84.705</b>	<b>69.227</b>	<b>22,4%</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
<b>Margen de intermediación</b>	<b>3.418</b>	<b>2.206</b>	<b>54,9%</b>
Comisiones netas	488	427	14,1%
<b>Margen básico</b>	<b>3.905</b>	<b>2.633</b>	<b>48,3%</b>
Rdos por operaciones financieras	213	381	-43,9%
<b>Margen ordinario</b>	<b>4.119</b>	<b>3.014</b>	<b>36,7%</b>
Gastos generales de administración	-2.573	-1.995	29,0%
Amortizaciones	-242	-150	61,3%
Otros productos y cargas de explotación	-146	-113	28,5%
<b>Margen de explotación</b>	<b>1.157</b>	<b>755</b>	<b>53,3%</b>
Rdos por puesta en equivalencia	-	-	-
B° por operaciones de Grupo	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	-262	-417	-37,2%
Otros saneamientos netos	-	-	-
B° extraordinarios netos	-585	-183	219,5%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>310</b>	<b>154</b>	<b>101,0%</b>
Impuesto sobre sociedades	53	141	-62,6%
<b>Beneficio neto</b>	<b>363</b>	<b>296</b>	<b>22,8%</b>

**BANCO CONTINENTAL**

(Millones de soles)

<b>BALANCE</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
Caja y depósitos en bancos centrales	2.064	1.873	10,2%
Entidades de Crédito	166	169	-2,0%
Créditos sobre clientes	5.574	4.704	18,5%
Cartera de renta fija	435	370	17,4%
Cartera de renta variable	173	87	97,8%
Inmovilizado material	367	330	11,1%
Otros activos	199	200	-0,6%
<b>Total activo</b>	<b>8.978</b>	<b>7.735</b>	<b>16,1%</b>
Entidades de crédito	916	818	12,0%
Recursos de clientes	6.966	6.067	14,8%
Otros pasivos	225	198	13,5%
Beneficio neto	91	111	-18,4%
Capital y reservas	780	540	44,3%
<b>Total pasivo</b>	<b>8.978</b>	<b>7.735</b>	<b>16,1%</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
<b>Margen de intermediación</b>	<b>544</b>	<b>466</b>	<b>16,7%</b>
Comisiones netas	137	135	2,1%
<b>Margen básico</b>	<b>681</b>	<b>601</b>	<b>13,4%</b>
Rdos por operaciones financieras	90	46	95,8%
<b>Margen ordinario</b>	<b>771</b>	<b>647</b>	<b>19,3%</b>
Gastos generales de administración	-372	-325	14,2%
Amortizaciones	-60	-46	31,3%
Otros productos y cargas de explotación	-11	-5	131,1%
<b>Margen de explotación</b>	<b>328</b>	<b>271</b>	<b>21,3%</b>
Rdos por puesta en equivalencia	-	-	-
B° por operaciones de Grupo	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	-200	-117	71,6%
Otros saneamientos netos	-	-	-
B° extraordinarios netos	10	6	59,7
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>138</b>	<b>160</b>	<b>-13,7%</b>
Impuesto sobre sociedades	-47	-49	-3,0%
<b>Beneficio neto</b>	<b>91</b>	<b>111</b>	<b>-18,4%</b>

**BANCO GANADERO**

(Millones de pesos)

<b>BALANCE</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
Caja y depósitos en bancos centrales	431.156	374.582	15,1%
Entidades de Crédito	167.944	69.905	140,2%
Créditos sobre clientes	3.245.567	2.992.723	8,4%
Cartera de renta fija	418.361	424.983	-1,6%
Cartera de renta variable	219.327	176.721	24,1%
Inmovilizado material	511.861	291.616	75,5%
Otros activos	420.326	236.256	77,9%
<b>Total activo</b>	<b>5.414.542</b>	<b>4.566.786</b>	<b>18,6%</b>
Entidades de crédito	956.082	954.064	0,2%
Recursos de clientes	3.433.380	2.557.515	34,2%
Otros pasivos	145.532	163.177	-10,8%
Beneficio neto	66.698	63.161	5,6%
Capital y reservas	812.849	828.868	-1,9%
<b>Total pasivo</b>	<b>5.414.542</b>	<b>4.566.786</b>	<b>18,6%</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
<b>Margen de intermediación</b>	<b>464.114</b>	<b>409.532</b>	<b>13,3%</b>
Comisiones netas	53.758	39.665	35,5%
<b>Margen básico</b>	<b>517.872</b>	<b>449.197</b>	<b>15,3%</b>
Rdos por operaciones financieras	25.758	7.864	227,6%
<b>Margen ordinario</b>	<b>543.629</b>	<b>457.061</b>	<b>18,9%</b>
Gastos generales de administración	-293.881	-225.260	30,5%
Amortizaciones	-29.416	-19.112	53,9%
Otros productos y cargas de explotación	-1.948	708	n.s.
<b>Margen de explotación</b>	<b>218.385</b>	<b>213.397</b>	<b>2,3%</b>
Rdos por puesta en equivalencia	-	-	-
B° por operaciones de Grupo	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	-85.644	-80.235	6,7%
Otros saneamientos netos	1.245	1.503	-17,2%
B° extraordinarios netos	-59.572	-60.327	-1,3%
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>74.413</b>	<b>74.339</b>	<b>0,1%</b>
Impuesto sobre sociedades	-7.715	-11.178	-31,0%
<b>Beneficio neto</b>	<b>66.698</b>	<b>63.161</b>	<b>5,6%</b>

**BANCO FRANCES (CONSOLIDADO)**

(Millones de pesos)

<b>BALANCE</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
Caja y depósitos en bancos centrales	260	245	6,2%
Entidades de Crédito	1.485	1.832	-19,0%
Créditos sobre clientes	5.052	3.947	28,0%
Cartera de renta fija	1.088	196	n.s.
Cartera de renta variable	236	316	-25,2%
Inmovilizado material	310	305	2,0%
Otros activos	426	384	11,0%
<b>Total activo</b>	<b>8.859</b>	<b>7.225</b>	<b>22,6%</b>
Entidades de crédito	1.181	1.257	-6,1%
Recursos de clientes	6.613	4.922	34,4%
Otros pasivos	244	178	37,0%
Beneficio neto	102	91	11,5%
Capital y reservas	719	776	-7,3%
<b>Total pasivo</b>	<b>8.859</b>	<b>7.225</b>	<b>22,6%</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
<b>Margen de intermediación</b>	<b>460</b>	<b>236</b>	<b>95,0%</b>
Comisiones netas	402	177	127,2%
<b>Margen básico</b>	<b>862</b>	<b>413</b>	<b>108,8%</b>
Rdos por operaciones financieras	27	61	-55,2%
<b>Margen ordinario</b>	<b>889</b>	<b>474</b>	<b>87,6%</b>
Gastos generales de administración	-583	-275	111,8%
Amortizaciones	-61	-37	64,8%
Otros productos y cargas de explotación	-13	-1	n.s.
<b>Margen de explotación</b>	<b>232</b>	<b>160</b>	<b>44,5%</b>
Rdos por puesta en equivalencia	1	-	n.s.
B° por operaciones de Grupo	34	-	n.s.
Saneamiento crediticio neto	-94	-67	40,7%
Otros saneamientos netos	0	-1	n.s.
B° extraordinarios netos	-27	35	n.s.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>146</b>	<b>127</b>	<b>14,8%</b>
Impuesto sobre sociedades	-44	-36	23,3%
<b>Beneficio neto</b>	<b>102</b>	<b>91</b>	<b>11,5%</b>

**BANCO PROVINCIAL**

(Millones de bolívares)

<b>BALANCE</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>Variación %</b>
Caja y depósitos en bancos centrales	293.002	89.129	n.s.
Entidades de Crédito	418.292	446.608	-6,3%
Créditos sobre clientes	1.055.294	1.060.173	-0,5%
Cartera de renta fija	383.149	399.465	-4,1%
Cartera de renta variable	13.466	2.386	n.s.
Inmovilizado material	78.811	42.076	87,3%
Otros activos	119.934	83.690	43,3%
<b>Total activo</b>	<b>2.361.948</b>	<b>2.123.526</b>	<b>11,2%</b>
Entidades de crédito	73.602	37.488	96,3%
Recursos de clientes	1.884.677	1.811.841	4,0%
Otros pasivos	122.502	66.525	84,1%
Beneficio neto	119.100	61.298	94,3%
Capital y reservas	162.067	146.375	10,7%
<b>Total pasivo</b>	<b>2.361.948</b>	<b>2.123.526</b>	<b>11,2%</b>

<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>	<b>1998</b>	<b>1997 (*)</b>	<b>Variación %</b>
<b>Margen de intermediación</b>	<b>415.790</b>	<b>173.680</b>	<b>139,4%</b>
Comisiones netas	20.219	14.670	37,8%
<b>Margen básico</b>	<b>436.010</b>	<b>188.351</b>	<b>131,5%</b>
Rdos por operaciones financieras	4.726	179	n.s.
<b>Margen ordinario</b>	<b>440.735</b>	<b>188.530</b>	<b>133,8%</b>
Gastos generales de administración	-179.868	-93.205	93,0%
Amortizaciones	-11.119	-4.062	173,7%
Otros productos y cargas de explotación	-25.596	-14.518	76,3%
<b>Margen de explotación</b>	<b>224.151</b>	<b>76.744</b>	<b>192,1%</b>
Rdos por puesta en equivalencia	-	-	-
B° por operaciones de Grupo	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	-75.490	-14.644	n.s.
Otros saneamientos netos	-3.950	-36	n.s.
B° extraordinarios netos	-12.162	1.734	n.s.
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>132.549</b>	<b>63.798</b>	<b>107,8%</b>
Impuesto sobre sociedades	-13.449	-2.500	n.s.
<b>Beneficio neto</b>	<b>119.100</b>	<b>61.298</b>	<b>94,3%</b>

(\*) Resultados obtenidos desde su incorporación al Grupo BBV (marzo 1997).

## 4.2. GESTION DE RESULTADOS

Las Circulares 5/1997 y 7/1998 han introducido cambios en los criterios contables para la elaboración de los estados financieros, tal y como se describe en el capítulo 5.3.1. de este Folleto, que también han sido considerados en la presentación de las cuentas de pérdidas y ganancias de 1997 y 1996.

### 4.2.1. CUENTA DE RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

#### CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

	1998 (Millones)		Δ %	1997	1996
	Euros	Pesetas		(Millones de pesetas)	
Productos financieros	10.491	1.745.592	15,5	1.511.350	1.406.017
Costes financieros	(6.299)	(1.048.100)	11,1	(943.226)	(990.444)
<b>Margen de intermediación</b>	<b>4.192</b>	<b>697.492</b>	<b>22,8</b>	<b>568.124</b>	<b>415.573</b>
Comisiones netas	1.831	304.582	38,8	219.443	133.507
<b>Margen básico</b>	<b>6.023</b>	<b>1.002.074</b>	<b>27,2</b>	<b>787.567</b>	<b>549.080</b>
Resultados por operaciones financieras	364	60.577	(26,4)	82.256	37.793
<b>Margen ordinario</b>	<b>6.387</b>	<b>1.062.651</b>	<b>22,2</b>	<b>869.823</b>	<b>586.873</b>
Gastos de personal	(2.236)	(371.965)	19,0	(312.484)	(222.149)
. De los que: pensiones	(104)	(17.250)	41,0	(12.238)	(3.576)
Otros gastos administrativos	(1.290)	(214.694)	32,1	(162.522)	(95.335)
<b>Gastos generales de administración</b>	<b>(3.526)</b>	<b>(586.659)</b>	<b>23,5</b>	<b>(475.006)</b>	<b>(317.484)</b>
Amortizaciones	(324)	(53.847)	15,9	(46.441)	(34.363)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(126)	(20.965)	50,1	(13.968)	(12.723)
<b>Margen de explotación</b>	<b>2.411</b>	<b>401.180</b>	<b>20,0</b>	<b>334.408</b>	<b>222.303</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	181	30.067	39,6	21.541	21.139
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(241)	(40.129)	10,8	(36.225)	(28.810)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	733	122.028	103,1	60.075	20.501
Saneamiento crediticio neto	(893)	(148.635)	91,9	(77.466)	(73.329)
. Dotación bruta	(1.225)	(203.854)	72,6	(118.115)	(103.666)
. Fondos disponibles	215	35.759	48,3	24.109	18.165
. Activos en suspenso recuperados	117	19.460	17,7	16.540	12.172
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(4)	(676)	n/s	9	(1.323)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(547)	(90.966)	26,0	(72.214)	(11.442)
Resultados extraordinarios netos	(201)	(33.440)	6,4	(31.439)	(17.587)
. De los que: dotación neta a fondos especiales	(144)	(23.975)	16,5	(20.587)	(21.300)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.680</b>	<b>279.558</b>	<b>19,0</b>	<b>234.914</b>	<b>160.262</b>
Impuestos sobre sociedades	(391)	(65.020)	19,4	(54.460)	(35.157)
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>1.289</b>	<b>214.538</b>	<b>18,9</b>	<b>180.454</b>	<b>125.105</b>
Resultado atribuido a la minoría	(306)	(50.911)	2,6	(49.606)	(21.340)
. Acciones preferentes	(96)	(16.015)	42,6	(11.230)	(7.915)
. Otros	(210)	(34.896)	(9,1)	(38.376)	(13.425)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>983</b>	<b>163.627</b>	<b>25,1</b>	<b>130.848</b>	<b>103.765</b>

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

	1998				1997			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
<b>Margen de intermediación</b>	<b>187.396</b>	<b>175.355</b>	<b>165.900</b>	<b>168.841</b>	<b>159.934</b>	<b>142.753</b>	<b>141.792</b>	<b>123.645</b>
Comisiones netas	80.103	73.952	77.989	72.538	70.536	55.561	50.400	42.946
<b>Margen básico</b>	<b>267.499</b>	<b>249.307</b>	<b>243.889</b>	<b>241.379</b>	<b>230.470</b>	<b>198.314</b>	<b>192.192</b>	<b>166.591</b>
Beneficios por operaciones financieras	20.026	6.715	9.656	24.180	16.430	31.422	15.301	19.103
Gastos generales de administración	(163.252)	(143.056)	(139.947)	(140.404)	(137.950)	(125.937)	(113.524)	(97.595)
Otros costes operativos	(20.849)	(18.227)	(17.952)	(17.784)	(16.815)	(18.144)	(14.187)	(11.263)
<b>Margen de explotación</b>	<b>103.424</b>	<b>94.739</b>	<b>95.646</b>	<b>107.371</b>	<b>92.135</b>	<b>85.655</b>	<b>79.782</b>	<b>76.836</b>
Beneficios netos por puesta en equivalencia	3.898	16.360	7.168	2.641	4.176	10.027	4.477	2.861
Beneficios extraordinarios y por operaciones de Grupo	38.732	11.378	24.235	14.243	(1.086)	13.885	27.279	(11.442)
Saneamientos netos totales (*)	(80.037)	(62.871)	(43.714)	(53.655)	(47.545)	(42.376)	(42.806)	(16.944)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>66.017</b>	<b>59.606</b>	<b>83.335</b>	<b>70.600</b>	<b>47.680</b>	<b>67.191</b>	<b>68.732</b>	<b>51.311</b>
Impuesto sobre sociedades	(507)	(13.784)	(22.369)	(28.360)	5.049	(21.800)	(19.213)	(18.496)
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>65.510</b>	<b>45.822</b>	<b>60.966</b>	<b>42.240</b>	<b>52.729</b>	<b>45.391</b>	<b>49.519</b>	<b>32.815</b>
Resultado atribuido a la minoría	(13.267)	(8.775)	(17.407)	(11.462)	(10.734)	(14.549)	(15.536)	(8.787)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>52.243</b>	<b>37.047</b>	<b>43.559</b>	<b>30.778</b>	<b>41.995</b>	<b>30.842</b>	<b>33.983</b>	<b>24.028</b>

(\*) No incluye dotación a fondos especiales ni cobertura de compromisos relacionados con acciones propias

El Grupo BBV ha cumplido muy satisfactoriamente los ambiciosos objetivos establecidos para el ejercicio 1998, primer año del Programa DOS 1.000. Se ha conseguido un aumento del 25,1% hasta alcanzar la cifra de 163.627 millones de pesetas.

Dichos resultados han sido obtenidos, además, en un contexto internacional marcado por las turbulencias registradas en los mercados financieros, lo que demuestra la capacidad del Grupo BBV de generar resultados crecientes de un modo recurrente, incluso en coyunturas adversas. Esto queda perfectamente de manifiesto al analizar el origen del crecimiento del resultado que no es otro que el incremento del margen de explotación en un 20%. Asimismo, parte de dicho aumento en el resultado ordinario, además de la totalidad de los resultados derivados de la rotación de la cartera de participaciones, se ha aplicado a reforzar la tradicional política de prudencia del Grupo, de modo que se han realizado saneamientos por importe de 264 millardos de pesetas, un elevado porcentaje de los cuales tiene una naturaleza extraordinaria, superando en casi 100 millardos los ya de por sí altísimos saneamientos realizados en 1997.

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

	<b>BBV América</b>		<b>BBV sin América</b>		<b>Partidas* No asignadas</b>	<b>Grupo Consolidado BBV</b>
	<b>1998</b>	<b>Δ %</b>	<b>1998</b>	<b>Δ %</b>		
<b>Margen de intermediación</b>	<b>373.926</b>	<b>59,4</b>	<b>351.302</b>	<b>0,4</b>	<b>(27.736)<sup>1</sup></b>	<b>697.492</b>
Comisiones netas	113.855	62,9	190.727	27,5	0	304.582
Resultados por operaciones financieras	20.013	(25,9)	40.564	(26,6)	0	60.577
<b>Margen ordinario</b>	<b>507.794</b>	<b>53,2</b>	<b>582.593</b>	<b>5,0</b>	<b>(27.736)</b>	<b>1.062.651</b>
Gastos de personal	(150.961)	57,9	(221.004)	1,9	0	(371.965)
Otros gastos administrativos	(141.905)	58,2	(72.789)	(0,1)	0	(214.694)
<b>Gastos generales de administración</b>	<b>(292.866)</b>	<b>58,0</b>	<b>(293.793)</b>	<b>1,4</b>	<b>0</b>	<b>(586.659)</b>
Amortizaciones	(27.756)	39,8	(26.091)	(1,9)	0	(53.847)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(13.969)	124,7	(6.996)	(9,7)	0	(20.965)
<b>Margen de explotación</b>	<b>173.203</b>	<b>44,3</b>	<b>255.713</b>	<b>10,8</b>	<b>(27.736)</b>	<b>401.180</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	(114)	n/s	30.181	49,1	0	30.067
Beneficios netos por operaciones de Grupo	5.751	n/s	116.277	93,2	0	122.028
Saneamiento crediticio neto	(68.678)	50,4	(33.650)	51,7	(46.307) <sup>2</sup>	(148.635)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(318)	n/s	(358)	n/s	0	(676)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	0	n/s	(4.919)	(21,5)	(86.047) <sup>4</sup>	(90.966)
Resultados extraordinarios netos	(30.773)	196,8	1.429	n/s	(4.096) <sup>3</sup>	(33.440)
. De los que: dotación neta a fondos especiales	(12.169)	101,5	(7.710)	(17,1)	(4.096)	(23.975)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>79.071</b>	<b>21,3</b>	<b>364.673</b>	<b>36,6</b>	<b>(164.186)</b>	<b>279.558</b>
Impuesto sobre sociedades	(14.501)	4,6	(66.421)	43,2	15.902	(65.020)
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>64.570</b>	<b>25,8</b>	<b>298.252</b>	<b>35,2</b>	<b>(148.284)</b>	<b>214.538</b>

\* El Grupo, dentro de su política de máxima prudencia, complementa los saneamientos ordinarios con un gran componente de dotaciones extraordinarias (amortización anticipada de fondos de comercio, coberturas adicionales de riesgos, etc.).

Las partidas que aparecen en esta columna corresponden a:

- 1) Coste de la financiación inversiones en América (corporativo).
- 2) Saneamiento corporativo de insolvencias.
- 3) Saneamiento corporativo de Fondos especiales.
- 4) Amortización anticipada Fondo Comercio.

**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA  
% SOBRE ATM'S**

	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b><i>Margen de intermediación</i></b>	<b>3,28</b>	<b>3,01</b>	<b>2,78</b>
Comisiones netas	1,43	1,16	0,89
<b><i>Margen básico</i></b>	<b>4,71</b>	<b>4,18</b>	<b>3,68</b>
Beneficios por operaciones financieras	0,29	0,44	0,25
Gastos generales de administración	(2,76)	(2,52)	(2,13)
Otros costes operativos	(0,35)	(0,32)	(0,32)
<b><i>Margen de explotación</i></b>	<b>1,89</b>	<b>1,77</b>	<b>1,49</b>
Beneficios netos por puesta en equivalencia	0,14	0,11	0,14
Beneficios extraordinarios y por operaciones de Grupo	0,42	0,15	0,02
Saneamiento netos	(1,13)	(0,79)	(0,58)
<b><i>Beneficio antes de impuestos</i></b>	<b>1,32</b>	<b>1,25</b>	<b>1,07</b>
Impuestos sobre sociedades	(0,31)	(0,29)	(0,24)
<b><i>Beneficio consolidado del ejercicio</i></b>	<b>1,01</b>	<b>0,96</b>	<b>0,84</b>
<i>Promemoria:</i>			
Activos totales medios	21.254.529	18.853.738	14.935.517
Saneamientos netos totales (*)	(1,24)	(0,90)	(0,72)

---

(\*) Incluyendo dotaciones a fondos especiales.

A pesar de la creciente aportación de las nuevas adquisiciones latinoamericanas, BBV sin América sigue siendo la base de generación de resultados del Grupo BBV. Sin embargo, al analizar el desglose de los resultados del Grupo, se pone de manifiesto la diferente y complementaria estructura de las cuentas en BBV sin América y BBV América.

El diferente entorno económico se refleja en un elevado peso del margen de intermediación en la cuenta de resultados de BBV América gracias a un diferencial de clientela mucho más alto, con elevados tipos en el activo y una retribución relativamente reducida en los depósitos.

En cambio, BBV sin América, como el conjunto del sistema financiero español, sufre una fuerte presión en el margen de intermediación por el rápido descenso de los tipos de interés, la dura competencia que obliga a una respuesta inmediata a dicha bajada y el trasvase de recursos de clientes a fondos de inversión.

Esta presión es compensada con un notable aumento de las comisiones, tanto las cobradas por gestión de fondos, como las procedentes de una mayor actividad bursátil propiciada simultáneamente por la caída de tipos y por una favorable coyuntura materializada en privatizaciones y salidas a bolsa de nuevas sociedades, en el primer semestre del año.

Al aumento de las comisiones se suma un estricto control de los costes de explotación, que de hecho supone una reducción en términos reales, una fuerte aportación de las sociedades de puesta en equivalencia, la realización de plusvalías en la rotación de nuestra cartera industrial favorecida por la mencionada caída de tipos y unas reducidas necesidades de saneamientos por la notable mejoría de la calidad del riesgo crediticio.

La cuenta de resultados de BBV América presenta un perfil bastante distinto: aunque al elevado volumen de margen de intermediación se contraponen un relativamente menor nivel de comisiones y de resultados de operaciones financieras, la fuerte generación de resultado ordinario permite realizar intensos saneamientos, a pesar de que algunas de las inversiones presentan aún un elevado ratio de eficiencia.

Además, el Grupo, dentro de su política de máxima prudencia, complementa los saneamientos ordinarios con un gran componente de dotaciones extraordinarias (amortización anticipada de fondos de comercio, coberturas adicionales de riesgos, etc.).

A continuación se analizan más pormenorizadamente los diferentes componentes de la cuenta de resultados del Grupo BBV.

#### 4.2.2. MARGEN BASICO

El margen básico, es decir, el que recoge el margen de intermediación y las comisiones percibidas, ha superado en 1998 la cifra de un billón de pesetas con un incremento respecto a 1997 del 27,2%, reflejo del aumento en la aportación de BBV América y también de los buenos resultados en el resto del Grupo, donde el margen básico crece un 8,5%.

El margen de intermediación del Grupo asciende a casi 700 millardos de pesetas, con un incremento del 22,8% respecto a 1997. Dicho incremento se sustenta en BBV América, que aporta un 59% más que en 1997; el resto del Grupo presenta un crecimiento del 0,4%.

El margen de intermediación en su conjunto presenta un incremento de más de 129 millardos, de los que 102 millardos vienen motivados por el incremento de los volúmenes de negocio gestionados, y 27 millardos netos corresponden al efecto precio. Sin embargo, el análisis separado de los márgenes en pesetas y moneda extranjera muestra una muy diferente composición: el mayor volumen gestionado en pesetas aporta 45 millardos, aproximadamente, mientras que el efecto precio en este caso detrae una cifra ligeramente inferior; por el contrario, el efecto precio en moneda extranjera supone una aportación adicional de 70 millardos, que amplifica el efecto del mayor volumen gestionado.

El segundo componente del margen básico, es decir, los ingresos por comisiones, ascienden a 304.582 millones en el Grupo BBV, un 38,8% más que en el ejercicio 1997. BBV sin América aporta 190.727 millones, con un aumento del 27,5% y BBV América 113.855 millones, un 62,9% más.

Un factor importante en el aumento de las comisiones en el Grupo es el crecimiento de las comisiones por gestión de fondos, resultado de la buena evolución de los mismos en el ejercicio.

En el mercado doméstico, los fondos del BBV han registrado el mayor crecimiento absoluto del Sistema y, consecuentemente, el mayor aumento de cuota, hasta situarse en una cifra total de 4,6 billones de pesetas, con un incremento superior al 34%. Destacan los incrementos en los fondos garantizados, tanto de renta fija como variable, y de los fondos mixtos, con una reducción de los FIAMM, que son negativamente afectados por las disminuciones de los tipos de interés a corto plazo. También se mantiene un elevado crecimiento en los fondos de pensiones, lo que ratifica la posición de liderazgo del Grupo BBV en el mercado nacional. En consecuencia, las comisiones por gestión de fondos aportan 74.200 millones en BBV sin América, un 62,7% más que en 1997, compensando ampliamente la incidencia negativa en el margen de intermediación del trasvase de recursos en balance a fondos de inversión propiciado por la bajada de tipos y las mejores condiciones fiscales de los fondos. Así, en BBV sin América, el agregado del margen de intermediación y las comisiones por gestión de fondos se incrementa en un 7,5% respecto al año 1997.

A este fuerte crecimiento de las comisiones por gestión de fondos en BBV sin América se suma la aportación, en el mismo concepto, de los bancos y, sobre todo, de las gestoras de fondos de pensiones en BBV América, que ha experimentado un incremento del 41,5% en el volumen de fondos gestionados, hasta alcanzar casi 650 millardos de pesetas. De este modo, las comisiones por gestión de fondos generan 108.858 millones en el Grupo, que casi duplica la cifra de 1997.

El resto de comisiones supone 195.724 millones, un 18,9% más que en 1997. El conjunto de comisiones ha mostrado un buen comportamiento en BBV sin América, que se ha visto acentuado por la aportación de BBV América. BBV sin América aporta 116.527 millones, un 12,1% más y BBV América, 79.197 millones, un 30,5% más.

En BBV sin América es reseñable asimismo el aumento de las comisiones por valores, originado por la destacada participación del Grupo en las salidas a Bolsa y ampliaciones de capital en el ejercicio, fundamentalmente en el primer semestre, puesto que en el segundo la situación bursátil fue más inestable. Destaca el volumen colocado en la red de oficinas del Grupo BBV en las principales operaciones realizadas en el ejercicio (Endesa, Tabacalera, Argentaria, MIA, Koipe, Telefónica, etc.).

Las comisiones por Tarjetas crecen un 10,3%, recogiendo los frutos de la implantación de la tarjeta Travel Club en 1997, las comisiones por órdenes crecen un 9% y las vinculadas a cuentas a la vista y riesgos de firma se recuperan de la atonía o incluso descenso de los últimos años.

Sólo las comisiones por negociación y devolución de efectos muestran un descenso continuo por la favorable situación económica reflejada en menores devoluciones, una mayor liquidez de las empresas y, por tanto, menor necesidad de descontar efectos y la posibilidad de recurrir a fuentes de financiación alternativa más baratas.

Al buen comportamiento en BBV sin América se suma la aportación de los bancos latinoamericanos. Si bien en este caso, el crecimiento deriva fundamentalmente de las nuevas adquisiciones, por el diferente entorno económico: elevados ingresos financieros por los altos tipos de interés que reducen la capacidad y la necesidad del cobro de comisiones por los servicios ofrecidos.

El margen financiero del sistema financiero español ha continuado en 1998 su acusado estrechamiento, motivado en principio por el significativo descenso del nivel general de tipos de interés reflejado, por ejemplo, en una caída de 114 puntos básicos en el tipo de interés interbancario a un mes. Además, la competencia entre las entidades ha amplificado dicho estrechamiento, de modo especial en aquellas modalidades crediticias que, como el crédito consumo, han mostrado durante el año un mayor dinamismo. De este modo, el incremento de volúmenes de negocio no permite al sistema compensar el negativo efecto de la caída de precios. No obstante, el margen de intermediación sobre activos totales medios sigue una tendencia ascendente en el Grupo BBV, hasta alcanzar el 3,28%, con un incremento de 27 puntos básicos respecto a 1997, que a su vez ya supuso una mejora de 23 puntos sobre el año precedente. El análisis geográfico de dicho indicador nos muestra el inevitable estrechamiento en el mercado doméstico, que supone 15 puntos básicos menos que en 1997, frenando no obstante la pendiente de años anteriores, compensado sobradamente con una creciente aportación de BBV América, lo que demuestra la complementariedad de los negocios y lo acertado de la política de diversificación geográfica llevada a cabo en los últimos años.

**MARGEN BASICO**

	<b>1998</b>		$\Delta$ %	<b>1997</b>	<b>1996</b>
	<b>(Millones)</b>			<b>(Millones de pesetas)</b>	
	<b>Euros</b>	<b>Pesetas</b>			
Margen de intermediación	4.192	697.492	22,8	568.124	415.573
Comisiones netas	1.831	304.582	38,8	219.443	133.507
. Mediación de cobros y pagos	654	108.856	18,7	91.704	62.094
. Servicio de valores	337	56.130	45,3	38.635	18.183
. Gestión de fondos de inversión	655	108.858	98,4	54.858	31.930
. Otras comisiones	185	30.738	(10,2)	34.246	21.300
<b>Margen básico</b>	<b>6.023</b>	<b>1.002.074</b>	<b>27,2</b>	<b>787.567</b>	<b>549.080</b>
<i>Promemoria:</i> BBV sin América (*)	3.258	542.029	8,5	499.625	464.276
BBV América	2.932	487.781	60,2	304.418	90.118

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



Los dividendos en BBV sin América suponen una aportación al margen de intermediación de 42.608 millones, un 12% del total, con un incremento interanual del 10,5%. El grueso de esta aportación procede de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, cuya contribución total crece muy por encima, un 23%, lo que demuestra la calidad de la cartera de inversiones estables del Grupo.

Asimismo, la rentabilidad neta generada por dichas participaciones se ve beneficiada por la disminución de los costes de financiación, lo que mejora adicionalmente el margen de intermediación del Grupo.

En relación con la estructura de rendimientos y costes del Grupo, los tipos medios de las diferentes rúbricas del balance en pesetas y moneda extranjera han tenido una evolución divergente: mientras los saldos en pesetas han experimentado un descenso generalizado de sus tipos medios, los denominados en moneda extranjera han incrementado sus tipos, como consecuencia de la elevación de los niveles generales de precios en Latinoamérica como respuesta a las turbulencias financieras internacionales del segundo semestre del año.

El rendimiento de la inversión crediticia del sistema bancario ha experimentado una nueva caída en 1998, por los menores tipos de interés, la fuerte competencia en precios y el mayor crecimiento de las modalidades menos rentables. El Grupo BBV no ha sido ajeno a dicho efecto y ha visto reducida la rentabilidad de su cartera de créditos en pesetas en 150 puntos básicos, disminución menor, en cualquier caso, a la experimentada en 1997.

El coste de los recursos de clientes en pesetas también ha descendido, aunque no de forma tan acentuada, por la menor capacidad que tienen las entidades para trasladar las reducciones de tipos de interés de mercado a un elevado volumen de depósitos transaccionales y cuyo coste es, prácticamente, insensible a la evolución de los tipos de interés. De hecho, ha sido, sobre todo, el importante trasvase de depósitos a plazo hacia fondos de inversión lo que ha provocado el grueso de la reducción del coste medio, que para el Grupo BBV ha supuesto 115 puntos básicos.

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

	1998		1997		1996	
	Saldos medios	% Tipos medios	Saldos medios	% Tipos medios	Saldos medios	% Tipos medios
Banco de España	125.162	6,56	168.819	6,23	208.949	6,13
Entidades de crédito	6.245.867	5,20	5.802.640	5,59	4.677.444	8,87
. Pesetas	2.400.322	3,90	2.457.491	5,29	2.152.726	12,34
. Moneda extranjera	3.845.545	6,02	3.345.149	5,81	2.524.718	5,90
Inversiones crediticias	9.310.641	10,60	7.774.688	10,36	5.957.476	11,36
. Pesetas	5.849.708	6,82	5.190.370	8,32	4.673.095	10,54
. Moneda extranjera	3.460.933	16,98	2.584.318	14,47	1.284.381	14,33
Cartera de renta fija	3.372.606	10,63	3.317.683	9,69	2.725.164	9,80
. Pesetas	947.220	5,89	1.232.987	6,00	1.308.740	7,66
. Moneda extranjera	2.425.386	12,49	2.084.696	11,87	1.416.424	11,77
Participaciones puestas en equivalencia	600.104	6,69	552.834	6,55	478.688	6,02
Resto de participaciones	136.942	3,16	96.421	3,54	64.805	5,27
Activos sin rendimiento	1.463.207	-	1.140.653	-	822.991	-
<b>Total activo</b>	<b>21.254.529</b>	<b>8,21</b>	<b>18.853.738</b>	<b>8,01</b>	<b>14.935.517</b>	<b>9,41</b>

	1998		1997		1996	
	Saldos medios	% Tipos medios	Saldos medios	% Tipos medios	Saldos medios	% Tipos medios
Entidades de crédito	5.886.336	5,91	5.111.133	6,17	4.310.665	9,41
. Pesetas	1.777.591	4,68	2.127.262	5,46	2.062.521	11,94
. Moneda extranjera	4.108.745	6,44	2.983.871	6,67	2.248.144	7,09
Recursos de clientes	13.083.889	5,28	11.834.069	5,23	9.227.209	6,28
. Pesetas	7.526.146	2,72	7.322.484	3,87	6.806.428	5,55
- Depósitos	5.713.956	2,22	5.396.375	3,23	5.132.896	4,84
- Cesiones temporales	1.703.164	4,18	1.822.781	5,60	1.595.174	7,74
- Empréstitos y otros valores negociables	109.026	6,36	103.328	6,91	78.358	7,16
. Moneda extranjera	5.557.743	8,75	4.511.585	7,43	2.420.781	8,34
Fondos propios	779.399	-	712.902	-	636.527	-
Otros pasivos sin coste	1.504.905	-	1.195.634	-	761.116	-
<b>Total pasivo</b>	<b>21.254.529</b>	<b>4,93</b>	<b>18.853.738</b>	<b>5,00</b>	<b>14.935.517</b>	<b>6,63</b>
<b>Margen de intermediación / ATM</b>		<b>3,28</b>		<b>3,01</b>		<b>2,78</b>

**PLUSVALIAS vs. SANEAMIENTOS**

	1998 (Millones)		Δ %	1997	1996
	Euros	Pesetas		(Millones de pesetas)	
<b>PLUSVALÍAS REALIZADAS-</b>	787	130.904	101,7	64.898	24.511
- Operaciones Grupo	733	122.028	103,1	60.075	20.501
- Inmovilizado y participaciones permanentes	54	8.876	84,0	4.823	4.010
<b>SANEAMIENTOS EFECTUADOS-</b>	1.588	264.252	55,2	170.258	107.394
. Saneamiento crediticio neto	893	148.635	91,9	77.466	73.329
- Riesgo-País	280	46.707	n/s	1.671	(20)
- Resto del saneamiento	613	101.928	34,5	75.795	73.349
. Amortización Fondo de Comercio	547	90.966	26,0	72.214	11.442
- Ordinaria	112	18.566	14,4	16.229	11.442
- Extraordinaria	435	72.400	29,3	55.985	0
. Saneamiento de inmovilizaciones financieras	4	676	n/s	(9)	1.323
. Dotación neta a fondos especiales	144	23.975	16,5	20.587	21.300
<b>Cobertura de compromisos relacionados con acciones propias</b>	140	23.260	72,5	13.487	3.321
<b>Dotaciones totales</b>	1.728	287.512	56,5	183.745	110.715
<i>Promemoria:</i>					
<b>SANEAMIENTOS EFECTUADOS-</b>					
BBV sin América	280	46.637	23,5	37.751	70.705
BBV América	487	81.165	57,0	51.705	21.571
Partidas no asignadas	821	136.450	68,9	80.802	15.118

Destacan los saneamientos crediticios realizados. En este sentido, la inversión dudosa total en el Grupo sólo crece un 2% respecto a 1997, mientras que los fondos de insolvencia lo hacen en un 14,2%, situando la tasa de cobertura en un 128% frente al 114,3% de 1997. Destaca la evolución de BBV sin América donde la mejora de la inversión crediticia, con un descenso en el volumen de activos dudosos del 27,4%, y el mantenimiento de criterios conservadores para su saneamiento, hacen que la tasa de cobertura crezca significativamente hasta situarse en 150,2%.

Otro de los epígrafes en el que se ha realizado un importante esfuerzo de saneamiento es el correspondiente a los Fondos de Comercio. Se han amortizado de forma extraordinaria 72.400 millones de pesetas, un 29,3% superior a la amortización extraordinaria que ya se practicó en 1997 por importe de 56.000 millones de pesetas. Destaca en este sentido la amortización de la totalidad del fondo de comercio generado en la adquisición de BBV Brasil (casi 69.000 millones de pesetas), que permitirá al Grupo obtener retornos positivos de la inversión realizada en un futuro inmediato. También se han anticipado amortizaciones de fondos de comercio con cargo a resultados en las inversiones del Grupo en Argentina, Venezuela y Colombia (1.500 millones de pesetas en cada caso), principalmente.

Por último, la dotación neta a fondos especiales ha ascendido a 23.975 millones de pesetas (un 16,5% más que en 1997) debido a los saneamientos adicionales efectuados en algunos países latinoamericanos y a la cobertura de compromisos diversos.

En resumen, el componente voluntario de gran parte de los saneamientos efectuados hacen que el Grupo esté perfectamente preparado para afrontar el futuro con garantías de éxito y con una capacidad de generación de resultados reforzada.

## 4.2.3. MARGEN DE EXPLOTACION

	1998	1997	1996	% de Variación	
				98-97	97-96
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.062.651</b>	<b>869.823</b>	<b>586.873</b>	<b>22,17</b>	<b>48,21</b>
Gastos de Personal	(371.965)	(312.484)	(222.149)	19,03	40,66
Dotación Amortiz. Inmovilizado	(53.847)	(46.441)	(34.363)	15,95	35,15
Otros Gastos de Explotación	(214.694)	(162.522)	(95.335)	32,10	70,47
Contribución al FGD	(19.114)	(14.667)	(11.238)	30,32	30,51
Quebrantos diversos	(7.365)	(5.858)	(3.207)	25,94	82,35
Otros productos de explotación	5.514	6.547	1.722	(15,78)	280,20
<b>TOTAL GTOS. DE EXPLOTACION Y OTROS</b>	<b>(661.471)</b>	<b>(535.415)</b>	<b>(364.570)</b>	<b>23,54</b>	<b>46,86</b>
% Gastos Explotación y otros /ATM	3,11%	2,84%	2,44%		
Ratio de Eficiencia (%)	55,20	54,60	54,10		
Nº Medio de Empleados	64.034	56.749	38.788	12,84	46,31
ATM por Persona	331,93	332,23	385,06	N.S.	(13,72)
Coste Medio Persona	5,18	5,51	5,73	(5,9)	(3,84)
% Gtos. de Personal/Gtos. de Explotación	56,23%	58,36%	60,93%	(3,65)	(4,22)
Nº de Oficinas	4.905	4.345	3.749	12,89	16,00
Empleados por Oficina	13,05	13,05	10,35	-	26,09
ATM por Oficina	4.333	4.335	3.984	-	8,81
Margen Ordinario por Oficina	216,65	200,01	156,54	8,32	27,77
Gastos Explotación y Otros por Oficina	134,86	123,11	97,24	9,54	26,60
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>401.180</b>	<b>334.408</b>	<b>222.303</b>	<b>19,97</b>	<b>50,43</b>

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

El margen de explotación asciende, al 31.12.98, a 401.180 millones de pesetas y aumenta un 19,96% respecto a 1997.

El porcentaje que el margen de explotación representa sobre los activos totales medios gestionados se sitúa en el 1,88%.

Los gastos generales de administración, es decir, la suma de los correspondientes a personal y generales, ascienden a 586.659 millones de pesetas y aumentan un 23,5% con relación al año anterior. Si se señalan las amortizaciones del activo fijo, los costes de explotación totales del Grupo BBV se sitúan en 640.506 millones de pesetas y su tasa de crecimiento interanual en un 22,83%.

	1998 (Millones)		▲%	1997	1998
	Euros	Pesetas		(Millones de pesetas)	
Margen de Explotación % sobre ATM	2.411	401.180 1,89	20,0	334.408 1,77	222.303 1,49
<i>Promemoria:</i>					
BBV Sin América % s/ATM	1.537	255.713 1,60	10,8	230.847 1,55	195.808 1,42
BBV América % s/ATM	1.041	173.203 3,28	44,3	120.036 3,05	31.809 2,85

### Operaciones Financieras

Dos aspectos caracterizan la filosofía del Grupo en la actividad relacionada con los mercados financieros:

- Búsqueda de beneficios constantes y regulares manteniendo reducidos niveles de riesgo.
- Diversificar el origen de nuestros resultados, tanto por actividades como por áreas de negocio (Banca doméstica, Tesorería, Area Industrial, C.O.A.P., bancos americanos y mercados emergentes), lo que constituye un seguro contra grandes pérdidas que podrían derivarse de un posicionamiento más concentrado.

Los resultados por operaciones financieras contribuyen al beneficio del Grupo con 60.577 millones, dos terceras partes de los cuales son aportados por BBV sin América.

### RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS

	1998 (Millones)		Δ %	1997	1996
	Euros	Pesetas		(Millones de pesetas)	
Cartera de renta fija	45	7.508	(71,8)	26.666	24.859
Cartera de renta variable	30	4.912	(82,1)	27.396	1.709
Diferencias de cambio	278	46.403	67,3	27.744	11.376
Saneamientos de valores y otros	11	1.754	289,8	450	(151)
<b>Resultados por operaciones financieras</b>	<b>364</b>	<b>60.577</b>	<b>(26,4)</b>	<b>82.256</b>	<b>37.793</b>
Promemoria: BBV sin América	244	40.564	(26,6)	55.254	30.463
BBV América	120	20.013	(25,9)	27.002	7.330

A pesar de lo elevado del beneficio, éste es un 26,4% menor que en el ejercicio 1997 por la excepcional contribución del Area Industrial en 1997, en que destacó la plusvalía singular de 14.500 millones por la venta de la participación en D.I.A., y, también, por la crisis financiera internacional que ha resultado en unas pérdidas moderadas en aquellas áreas del Grupo cuya actividad se centra en los mercados emergentes.

Por actividades, destaca el beneficio de 46.403 millones obtenido en diferencias de cambio, un 67,3% más que en 1997, que supone un 76,6% del resultado en operaciones financieras total.

## **Eficiencia**

El Plan de Racionalización de Tareas y Costes (PRACTYCO), puesto en marcha en 1998, comienza a dar sus frutos en una línea tan sensible para calibrar la eficiencia de cualquier entidad como es la de gastos de explotación. Este Plan, que está orientado hacia la creación de valor, cuenta para su implementación con un equipo de alto nivel y con el compromiso de todo el personal de la Organización para garantizar su éxito. En su primer año de funcionamiento se han conseguido ahorros de gastos superiores a los objetivos fijados inicialmente, además de mejoras en eficacia mediante el rediseño de procedimientos y procesos administrativos en las diferentes áreas de actuación del Grupo.

Los resultados no se han hecho esperar: el ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen ordinario) se sitúa al cerrar el ejercicio 1998 en un 55,2% frente al 54,6% de 1997, pero dicho incremento viene motivado por las incorporaciones de los subgrupos de Brasil y Chile que se han producido en 1998 y cuyos sistemas de gestión y procedimientos están lógicamente menos adaptados a los estándares generales del Grupo, sin los cuales el ratio de eficiencia es del 54,4%, por debajo incluso que el de 1997. En BBV sin América, dicho ratio se ha situado en un 50,4% lo que supone mejorar por cuarto año consecutivo y muy significativamente respecto a 1997 (180 puntos básicos) en un entorno de estrechamientos de márgenes en el que dichas consecuciones deben ser aún más valoradas.

## **Gastos de Explotación**

Los gastos de explotación (gastos de personal y gastos generales) del ejercicio 1998 ascienden a 586.659 millones de pesetas, con un crecimiento del 23,5% respecto a 1997. Este aumento, más importante en gastos generales que en gastos de personal, está centrado en BBV América, en gran medida debido a la ampliación del perímetro de consolidación, con la incorporación de BBV Brasil, Banco BHIF (Chile) y sus correspondientes sociedades dependientes así como los negocios incorporados en Puerto Rico, y al esfuerzo de tecnificación que el Grupo está realizando para mejorar los flujos de información y el servicio al cliente. Además, durante el ejercicio 1998 se han realizado esfuerzos significativos en el área tecnológica para afrontar con éxito hitos de gran importancia (Año 2000 y Euro). Estos factores hacen que de todos los componentes de gastos generales sea la línea "Informática" la que presente un mayor crecimiento interanual.

**GASTOS DE PERSONAL**

	1998 (Millones)		$\Delta$ %	1997	1996
	Euros	PESETAS		(Millones de pesetas)	
Sueldos y salarios	1.669	277.586	21,4	228.623	167.199
Cargas sociales	414	68.943	21,8	56.583	39.579
. De las que: fondos de pensiones	104	17.250	41,0	12.238	3.576
Otros gastos de personal	153	25.436	(6,8)	27.278	15.371
<b><i>Gastos de personal</i></b>	<b>2.236</b>	<b>371.965</b>	<b>19,0</b>	<b>312.484</b>	<b>222.149</b>
<i>Promemoria:</i>					
BBV sin América	1.328	221.004	1,9	216.859	192.439
BBV América	908	150.961	57,9	95.625	29.710

**GASTOS GENERALES**

	1998 (Millones)		$\Delta$ %	1997	1996
	Euros	Pesetas		(Millones de pesetas)	
Inmuebles	309	51.368	24,7	41.183	27.687
Informática	219	36.431	75,7	20.738	11.700
Comunicaciones	167	27.825	35,4	20.557	12.351
Publicidad y propaganda	138	22.917	28,8	17.788	10.680
Gastos de representación	79	13.219	25,7	10.520	7.035
Otros gastos	279	46.466	16,1	40.034	20.347
Contribuciones e impuestos	99	16.468	40,7	11.702	5.535
<b><i>Gastos Generales</i></b>	<b>1.290</b>	<b>214.694</b>	<b>32,1</b>	<b>162.522</b>	<b>95.335</b>
<i>Promemoria:</i>					
BBV sin América	437	72.789	(0,1)	72.829	70.249
BBV América	853	141.905	58,2	89.693	25.086

La evolución de los gastos de explotación en BBV sin América es tremendamente positiva: los gastos generales descienden un 0,1% mientras que los gastos de personal presentan un crecimiento muy moderado, a pesar de incluir significativos incrementos en retribuciones extraordinarias ligadas al cumplimiento de los objetivos establecidos.

#### 4.2.4. PLUSVALIAS Y SANEAMIENTOS

La calidad de la cartera de participaciones del Grupo, queda de manifiesto, tal como se comenta anteriormente, por el flujo regular de resultados que la valoración por puesta en equivalencia genera para el Grupo. Sin embargo, la gestión dinámica de dichas participaciones, que optimiza su rentabilidad para el Grupo, se manifiesta a través de una política de rotación en la medida que se alcanza la madurez de las inversiones. En 1998, la venta parcial de determinadas participaciones ha generado un resultado que duplica el de 1997, superando 122 millardos de pesetas netas, pero ello no ha impedido que las plusvalías latentes en la cartera existente al final del ejercicio continúen ascendiendo significativamente. Así, las plusvalías latentes que acumula al 31.12.98 la cartera de participaciones del Grupo ascendían a 473 millardos de pesetas, frente a los 350 de 1997. Las ventas más significativas realizadas en 1998 incluyen reducción de participaciones en Iberdrola (1%), Telefónica (1,8%), Centros Comerciales Continente (5,1%) e Indra Sistemas (2,9%).

Sin embargo, el Grupo dedica estas plusvalías, además de un importante volumen de su margen de explotación, a reforzar su saneamiento, de modo que los saneamientos efectuados más que duplican las plusvalías realizadas, con un muy significativo volumen de dotaciones extraordinarias y no recurrentes. Estas últimas, que incluyen amortizaciones anticipadas de fondos de comercio y el reforzamiento con criterios de máxima prudencia de determinados riesgos del Grupo, ascienden en 1998 a más de 172 millardos de pesetas.

Se muestra a continuación el movimiento producido en los ejercicios 1998, 1997 y 1996 en el saldo conjunto de las cuentas "Fondos de insolvencias":

#### EVOLUCION DE LA PROVISION PARA INSOLVENCIAS (\*)

	1998 (Millones)		Δ %	1997	1996
	Euros	Pesetas		(Millones de pesetas)	
<b>Saldo inicial</b>	<b>1.794</b>	<b>298.573</b>	<b>21,3</b>	<b>246.154</b>	<b>212.903</b>
+ Entradas	881	146.587	41,8	103.400	96.021
+ Incorporaciones en América y otras variaciones en el Grupo	132	21.987	(41,8)	37.788	44.206
+ Dotaciones a riesgo país	295	49.131	n/s	2.645	3.564
- Disponible	(215)	(35.759)	48,3	(24.109)	(18.165)
- Otras variaciones	(718)	(119.544)	77,6	(67.305)	(92.375)
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>2.169</b>	<b>360.975</b>	<b>20,9</b>	<b>298.573</b>	<b>246.154</b>

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

En el caso de las provisiones para la cobertura del riesgo con países en dificultades (Riesgo-País) se ha producido un aumento en las dotaciones efectuadas motivado, en su mayor parte, por la variación en la clasificación a efectos del cómputo de dichos riesgos experimentada por varios países latinoamericanos, sin que se haya producido un incremento significativo en el importe de los riesgos mantenidos con dichos países.

	Millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Riesgo-país	148.036	24.120	9.468	513,75	154,75
Provisión constituida	24.271	9.510	7.048	155,22	34,93
Porcentaje de cobertura (%)	16%	39%	74%		

En el cuadro incluido más abajo, se detalla la evolución que durante los tres últimos años experimentaron los riesgos de firma en función del tipo de operación garantizada. De acuerdo con la normativa en vigor del Banco de España, la provisión para insolvencias por riesgos de firma figura registrada en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras provisiones", del pasivo del balance consolidado. El detalle de este epígrafe aparece desglosado en el punto 4.3.7 del presente folleto.

#### RIESGOS DE FIRMA EN FUNCION DE LA OPERACION GARANTIZADA

	Millones de pesetas			% Variación	
	1998	1997	1996	98/97	97/96
Avales y otras cauciones	612.648	422.535	319.908	44,99	32,08
Créditos de firma:					
Avales técnicos	391.466	367.678	315.441	6,47	16,56
Otras obligaciones	3.918.093	2.915.665	2.246.274	34,38	29,80
Créditos documentarios	170.071	213.670	126.932	(20,40)	68,33
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>5.092.278</b>	<b>3.919.548</b>	<b>3.008.555</b>	<b>29,92</b>	<b>30,28</b>

Seguidamente se muestra la evolución de los activos dudosos del Grupo durante los tres últimos ejercicios.

### ACTIVOS DUDOSOS Y FONDOS DE INSOLVENCIAS

	1998 (Millones)		$\Delta$ %	1997	1996
	Euros	Pesetas		(Millones de pesetas)	
Activos dudosos	1.581	263.063	2,0	257.980	227.203
- Administraciones Pública	6	932	(88,8)	8.287	152
- Otros sectores residentes	533	88.758	(22,6)	114.725	138.234
- Sector no residente	1.042	173.373	28,5	134.968	88.817
Fondo de insolvencias	2.024	336.786	14,2	294.968	243.204
<i>Promemoria:</i>					
. Activos dudosos					
- En BBV sin América	563	93.619	(27,4)	128.998	168.622
- En BBV América	1.018	169.444	31,4	128.982	58.581
. Fondo de insolvencias					
- En BBV sin América	845	140.624	(7,4)	151.784	168.063
- En BBV América	1.179	196.162	37,0	143.184	75.141

### RATIOS DE MOROSIDAD Y TASAS DE COBERTURA

(%)

	1998	1997	1996
<b>Índices de morosidad</b>			
. Activos dudosos / Inversión crediticia	2,52	2,91	3,25
- En BBV sin América	1,23	1,94	2,93
- En BBV América	5,62	5,59	4,59
. Tasa de cobertura de activos dudosos	128,0	114,3	107,0
- En BBV sin América	150,2	117,7	99,7
- En BBV América	115,8	111,0	128,3

En BBV sin América los activos dudosos crecen un 31,4%, básicamente por la incorporación de BBV Brasil y Banco BHIF (Chile). Sin considerar dichas incorporaciones el aumento sería de un 11,8%. Las provisiones para su cobertura se elevan a 196.162 millones de pesetas (un 37% más que en 1997), lo que supone una cobertura del 115,8% frente al 111,0% de 1997.

## EVOLUCION DE LOS ACTIVOS DUDOSOS

	1998 (Millones)		$\Delta$ %	1997	1996
	Euros	Pesetas		(Millones de pesetas)	
<i>Saldo inicial</i>	<i>1.550</i>	<i>257.980</i>	<i>13,5</i>	<i>227.203</i>	<i>242.227</i>
+ Entradas	1.048	174.359	(8,1)	189.765	137.231
+ Incorporaciones en América	210	34.912	(32,0)	51.332	33.423
- Salidas	(655)	(108.970)	(10,4)	(121.596)	(90.951)
- Traspasos a fallidos	(572)	(95.218)	7,3	(88.724)	(94.727)
<i>Saldo al final del periodo</i>	<i>1.581</i>	<i>263.063</i>	<i>2,0</i>	<i>257.980</i>	<i>227.203</i>
<i>Promemoria: Activos adjudicados</i>	212	35.301	2,7	34.358	42.768

#### 4.2.5. RESULTADOS Y RECURSOS GENERADOS

	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	279.558	234.914	160.262	19,00	46,58
- Impuestos sobre sociedades	(65.020)	(54.460)	(35.157)	19,39	54,91
RESULTADOS DEL EJERCICIO	214.538	180.454	125.105	18,89	44,24
+/- Resultado atribuido a la minoría	(50.911)	(49.606)	(21.340)	2,63	132,46
= RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	163.627	130.848	103.765	25,05	26,10
(*) RECURSOS GENERADOS DE LAS OP.	433.387	353.385	248.608	22,64	53,35
% Resultado del Ejercicio/ATM (ROA)	1,01	0,96	0,84		
% Resultado del Ejercicio/RPM (ROE)	21,0	18,4	16,3		
% Recursos Generados/ATM	2,04	1,87	1,66		

R.P.M. = Recursos Propios Medios.

(\*) Recursos Generados = Resultado del Ejercicio + Amortizaciones + Saneamiento y Provisiones.

El beneficio antes de impuestos se sitúa en 279.558 millones de pesetas, lo que representa un incremento superior al 19% sobre 1997. La presión fiscal se mantiene en el nivel del ejercicio anterior, lo que produce que el beneficio consolidado del ejercicio crezca en la misma medida, 118,9%.

El resultado atribuido a la minoría también aumenta sustancialmente por dos razones. Por un lado, las sucesivas incorporaciones al Grupo consolidado de las entidades adquiridas en Latinoamérica, donde el Grupo BBV posee participaciones cualificadas, pero no el 100%. Por otro, la emisión de acciones preferentes a lo largo de 1996, 1997 y 1998, cuyo coste se ha incrementado un 42,6%, pasando de 11.230 millones de pesetas en 1997 a 16.015 millones de pesetas en 1998.

El beneficio neto atribuido a los accionistas del BBV queda así situado en 163.627 millones de pesetas y presenta un aumento del 25,05%. El beneficio por acción se sitúa en 1998 en 80 pesetas.

El significativo aumento de resultados que el BBV viene presentando desde 1994 se ha traducido en una mejora sustancial de los índices de rentabilidad. Así, el ROE, o rentabilidad sobre los fondos propios medios, pasa del 16,3% al 21,0%. Es importante destacar, también, que este aumento de la rentabilidad del Grupo BBV se ha conseguido en un periodo de acusado descenso de la rentabilidad libre de riesgo. Por su parte, el ROA, o rentabilidad sobre los activos medios, se sitúa ya en el 1,01%, frente al 0,96% de 1997.

Se señala a continuación la distribución geográfica durante los tres últimos ejercicios de los principales capítulos de ingresos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, en base al país en que están situadas las sucursales y sociedades del Banco y del Grupo que los originan:

CONCEPTOS	Millones de Pesetas		
	1998	1997	1996
<b>Intereses y rendimientos asimilados</b>			
España	588.382	661.319	862.465
Resto de Europa	212.318	220.295	225.553
América	900.430	585.016	276.174
Resto	8	5.082	9.602
	<b>1.701.138</b>	<b>1.471.712</b>	<b>1.373.794</b>
<b>Rendimientos de la cartera de renta variable</b>			
España	41.722	37.661	30.548
Resto de Europa	886	902	1.250
América	1.846	1.052	424
Resto	-	23	1
	<b>44.454</b>	<b>39.638</b>	<b>32.223</b>
<b>Comisiones percibidas</b>			
España	203.062	165.255	135.254
Resto de Europa	19.204	11.748	6.995
América	132.669	80.619	19.494
Resto	-	122	349
	<b>354.935</b>	<b>257.744</b>	<b>162.092</b>
<b>Resultados de operaciones financieras</b>			
España	35.352	45.804	28.122
Resto de Europa	4.380	6.868	1.610
América	20.848	28.400	7.786
Resto	(3)	1.184	275
	<b>60.577</b>	<b>82.256</b>	<b>37.793</b>
<b>Otros productos de explotación</b>			
España	859	1.059	766
Resto de Europa	245	605	110
América	4.410	4.870	745
Resto	-	13	101
	<b>5.514</b>	<b>6.547</b>	<b>1.722</b>

Millones de pesetas	1998	1997	1996
<b>QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:</b>			
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	2.039	1.466	194
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	480	1.276	1.668
Pérdidas por operaciones con acciones de sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	21.283	15.695	4.232
<b>TOTAL QUEBRANTOS</b>	<b>23.802</b>	<b>18.437</b>	<b>6.094</b>
<b>BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:</b>			
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global	6.261	394	178
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	126.618	67.163	23.077
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y pasivos financieros del Grupo	12.951	10.955	3.340
Resultados netos por puesta en equivalencia	30.067	21.541	21.139
<b>TOTAL BENEFICIOS</b>	<b>175.897</b>	<b>100.053</b>	<b>47.734</b>
<b>TOTAL RESULTADOS POR OPERACIONES GRUPO</b>	<b>152.095</b>	<b>81.616</b>	<b>41.640</b>

Millones de pesetas	1998	1997	1996
<b>QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS:</b>			
Dotaciones a fondos especiales	28.887	33.218	26.507
Quebrantos ejercicios anteriores	10.809	12.170	11.606
Otros quebrantos	38.929	36.033	3.605
<b>TOTAL QUEBRANTOS</b>	<b>78.625</b>	<b>81.421</b>	<b>41.718</b>
<b>BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS:</b>			
Enajenaciones inmovilizado	12.244	9.625	5.473
Resultado prestación servicios atípicos	3.383	2.795	2.655
Beneficios ejercicios años anteriores	17.793	20.063	11.687
Otros	11.765	17.499	4.316
<b>TOTAL BENEFICIOS</b>	<b>45.185</b>	<b>49.982</b>	<b>24.131</b>

### 4.3. GESTIÓN DEL BALANCE

#### 4.3.1. BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO

##### BALANCE DE SITUACION CONSOLIDADO

	1998 (Millones)		Δ %	1997	1996
	Euros	Pesetas		(Millones de pesetas)	
Caja y depósitos	3.927	653.359	67,8	389.394	245.855
Entidades de crédito	34.101	5.673.896	(17,1)	6.842.349	5.095.207
Créditos sobre clientes	60.761	10.109.739	17,9	8.578.012	6.737.936
Cartera de valores	25.399	4.226.070	8,1	3.909.235	3.998.986
. De renta fija	20.489	3.409.082	5,6	3.227.241	3.407.810
- Deudas del Estado	3.419	568.862	(41,5)	971.866	1.586.335
- Otros valores de renta fija	17.070	2.840.220	25,9	2.255.375	1.821.475
. De renta variable	4.910	816.988	19,8	681.994	591.176
- De los que: por puesta en equivalencia	4.022	669.265	18,1	566.625	518.935
Inmovilizado material	3.375	561.529	1,9	550.912	468.866
Fondo de comercio de consolidación	1.152	191.703	44,3	132.823	113.485
Acciones propias	144	24.032	62,7	14.768	6.278
Pérdidas en sociedades consolidadas	1.070	178.010	134,8	75.827	41.405
Otros activos	4.061	675.663	4,7	645.396	458.720
<b>Total activo</b>	<b>133.990</b>	<b>22.294.001</b>	<b>5,5</b>	<b>21.138.716</b>	<b>17.166.738</b>
Entidades de crédito	31.850	5.299.409	(2,0)	5.410.006	4.881.451
Recursos de clientes en balance	87.130	14.497.280	6,3	13.633.715	10.681.211
- Débitos a clientes	77.508	12.896.220	4,7	12.314.853	9.832.052
- Empréstitos y pagarés	7.949	1.322.666	29,1	1.024.755	596.277
- Pasivos subordinados	1.673	278.394	(5,3)	294.107	252.882
Otros pasivos	4.900	815.069	23,0	662.446	477.791
Diferencia negativa de consolidación	89	14.841	(59,5)	36.605	26.141
Beneficio consolidado del ejercicio	1.289	214.538	18,9	180.454	125.105
Intereses minoritarios	3.091	514.237	23,5	416.391	256.814
Capital y reservas	5.641	938.627	17,5	799.099	718.225
<b>Total pasivo</b>	<b>133.990</b>	<b>22.294.001</b>	<b>5,5</b>	<b>21.138.716</b>	<b>17.166.738</b>
<b>Otros recursos gestionados de clientes</b>					
- Fondos de inversión	32.011	5.326.105	36,9	3.890.172	2.533.494
- Fondos de pensiones	8.393	1.396.506	33,8	1.044.059	638.083
- Carteras de clientes	14.320	2.382.656	41,2	1.686.982	1.101.310
Promemoria: Activos totales medios	127.742	21.254.529	12,7	18.853.738	14.935.517
Activos medios ponderados por riesgo	67.782	11.277.896	18,5	9.517.130	7.365.482
Patrimonio neto medio	4.684	779.399	9,3	712.902	636.527
Patrimonio neto a 31 de diciembre (1)	4.951	823.767	6,1	776.283	723.533

(1) Después de la aplicación de los resultados.

En los últimos años se ha experimentado un notable cambio en la configuración del Grupo BBV como consecuencia de la rápida expansión en Latinoamérica. De este modo, en la actualidad más de una cuarta parte del activo del Grupo está ubicado en dicha región, frente a una actividad mínima hace apenas cuatro años. Este cambio de estructura de los negocios, con condicionantes muy diferentes, nos inducen a desglosar en el análisis las cifras procedentes de BBV-América, denominación que comprende las aportaciones al Grupo de nuestras actividades en México, Perú, Colombia, Venezuela, Argentina, Brasil, Chile, Panamá, Puerto Rico, Bolivia y El Salvador, así como las procedentes de BBV Securities; dicha definición difiere de la utilizada en ejercicios anteriores, por lo que los datos de los ejercicios 1997 y 1996 han sido homogeneizados.

En este entorno, el balance consolidado del Grupo BBV ha tenido un crecimiento contenido, gestionando su estructura de modo que se disminuyan los activos menos rentables al tiempo que se potencia el crecimiento de la inversión crediticia y otros activos de elevada rentabilidad. Al 31 de diciembre de 1998, los activos totales ascienden a 22,3 billones de pesetas (31,4 billones si se consideran además los recursos de clientes gestionados fuera de balance), con un crecimiento de sólo el 5,5% respecto al ejercicio anterior. Dicho aumento neto ha venido básicamente motivado por la incorporación al Grupo de BBV Brasil y Banco BHIF y la expansión en Puerto Rico, que suponen una aportación conjunta de 1,6 billones de pesetas. Por el contrario, la evolución de cotización de las divisas en que se denominan los activos en moneda extranjera, básicamente en BBV América, ha supuesto una reducción del activo total del Grupo de 900 millardos de pesetas.

La actividad con clientes ha concentrado el crecimiento del balance consolidado. Así, los créditos sobre clientes totalizan 10,1 billones, con un incremento del 18%, y los recursos de clientes en balance se incrementan un 6,3%, situándose en 14,5 billones. En cambio, han disminuído las posiciones interbancarias, tanto activas (-17,1%) como pasivas (-2,0%).

Esta diferente estructura redundará en una mayor rentabilidad del balance al potenciarse las partidas con mayor rendimiento y menores costes, en detrimento de otras menos rentables, lo que además se consigue sin perjudicar significativamente el nivel de liquidez del Grupo, que, aunque más ajustado, continúa siendo una de las principales características del balance, con una posición interbancaria neta claramente excedentaria.

La cartera de renta fija ha aumentado un 5,6% en el año, hasta alcanzar 3,4 billones de pesetas, a pesar del importante incremento en los títulos extranjeros, que se ha visto compensado con un descenso superior al 40% en las Deudas del Estado.

La cartera de acciones y participaciones asciende a más de 800 millardos, con un aumento del 20%. Destaca la incorporación en 1998 de la participación del Grupo en Banca Nazionale del Lavoro, que ha provocado además una parte significativa del incremento de los fondos de comercio. Las participaciones industriales presentan asimismo un saldo neto comprador, a pesar de las desinversiones realizadas, en aplicación de la tradicional política de rotación de participaciones del Grupo.

La base de capital asciende a 1,5 billones de pesetas al 31.12.98, un 3,5% más que la existente a la misma fecha del año anterior. Esta importante base de capital excede en un 36% los requerimientos internacionales, con lo que queda asegurada la capacidad de crecimiento futura.

En el siguiente cuadro, se puede observar la distribución de las partidas del balance entre BBV sin América y BBV América. Este último, como ya se ha indicado, engloba las adquisiciones realizadas desde el comienzo del Programa 1000 Días. El activo total de estas entidades alcanza la cifra de 6,1 billones de pesetas, lo cual supone más del 27% de los activos totales del Grupo BBV.

**DESGLOSE DEL BALANCE CONSOLIDADO**  
(Millones de pesetas)

	BBV América		BBV sin América		Partidas Intergrupo	Grupo Consolidado BBV
	1998	Δ %	1998	Δ %		
Caja y depósitos en bancos centrales	310.196	23,4	343.163	148,6	0	653.359
Deudas del Estado	0	n/s	568.862	(41,5)	0	568.862
Entidades de crédito	1.014.201	13,3	4.962.259	(18,4)	(302.564)	5.673.896
Créditos sobre clientes	2.818.471	30,3	7.485.960	15,3	(194.692)	10.109.739
Cartera de renta fija	1.279.700	10,1	1.612.591	43,1	(52.071)	2.840.220
Cartera de renta variable	80.436	36,8	736.552	18,2	0	816.988
Inmovilizado material	257.961	24,2	301.255	(12,2)	2.313	561.529
Fondo de comercio de consolidación	6.566	n/s	101.065	58,8	84.072	191.703
Otros activos	338.752	14,0	494.932	25,7	44.021	877.705
<b>Total activo</b>	<b>6.106.283</b>	<b>21,3</b>	<b>16.606.639</b>	<b>2,3</b>	<b>(418.921)</b>	<b>22.294.001</b>
Entidades de crédito	889.197	14,9	4.360.897	(3,5)	49.315	5.299.409
Débitos a clientes	3.141.385	18,5	9.762.389	0,9	(7.554)	12.896.220
Empréstitos y pagarés	1.129.440	22,5	226.758	73,9	(33.532)	1.322.666
Otros pasivos	180.565	39,0	636.884	19,1	(2.380)	815.069
Diferencia negativa de consolidación	0	n/s	14.841	(59,5)	0	14.841
Beneficio consolidado del ejercicio	59.285	15,3	303.550	37,6	(148.297)	214.538
Pasivos subordinados	39.729	73,0	258.345	(4,7)	(19.680)	278.394
Intereses minoritarios	15.782	(45,5)	354.782	85,5	143.673	514.237
Capital	426.707	154,0	183.895	4,6	(426.707)	183.895
Reservas	224.193	(22,2)	504.298	4,2	26.241	754.732
<b>Total pasivo</b>	<b>6.106.283</b>	<b>21,3</b>	<b>16.606.639</b>	<b>2,3</b>	<b>(418.921)</b>	<b>22.294.001</b>

BBV sin América aporta 16,6 billones al activo total del Grupo, un 74% del total, con un contenido incremento del 2,3%, marcado por el aumento de inversión crediticia y la disminución de saldos interbancarios.

El activo en BBV América asciende a 6,1 billones, con un aumento del 21,3%. Este fuerte aumento se debe básicamente a la contribución de las nuevas adquisiciones en el ejercicio, mientras que la aportación del resto de bancos americanos se ha visto afectada por la evolución de sus respectivas divisas y se ha restringido el crecimiento de inversión crediticia como consecuencia de las turbulencias financieras del pasado ejercicio.

### 4.3.2. TESORERIA Y ENTIDADES DE CREDITO

#### CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES

	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
Caja	167.940	147.774	101.680	13,65	45,33
Banco de España	274.899	77.866	40.915	253,04	90,31
Otros Bancos Centrales	210.520	163.754	103.260	28,56	58,58
Total Caja y Depósitos en B.C.	653.359	389.394	245.855	67,79	58,38
% sobre Activos Totales	2,93	1,84	1,43		

La liquidez, aunque más ajustada, continúa siendo una de las principales características del balance. La posición interbancaria neta aparente sigue siendo excedentaria. En 1998 ha aumentado significativamente, entre otras causas, por la liquidez de nuestro grupo latinoamericano así como por el descenso de la cartera de Deuda Pública.

#### NEGOCIO INTERBANCARIO - SALDOS MEDIOS

	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
Entid. de crédito en pesetas (activo)	2.400.322	2.457.491	2.152.726	(2,33)	14,16
Entid. de crédito en pesetas (pasivo)	1.777.591	2.127.262	2.062.521	(16,44)	3,14
<b>POSICION NETA EN PESETAS</b>	<b>622.731</b>	<b>330.229</b>	<b>90.205</b>	<b>88,58</b>	<b>266,09</b>
Entid. de crédito en divisa (activo)	3.845.545	3.345.149	2.524.718	14,96	32,50
Entid. de crédito en divisa (pasivo)	4.108.745	2.983.871	2.248.144	37,70	32,73
<b>POSICION NETA EN DIVISA</b>	<b>(263.200)</b>	<b>361.278</b>	<b>276.574</b>	<b>n.s.</b>	<b>30,63</b>
<b>POSICION NETA TOTAL</b>	<b>359.531</b>	<b>691.507</b>	<b>366.779</b>	<b>(48,01)</b>	<b>88,54</b>
<b>POSICION NETA TOTAL A FIN DE EJERCICIO</b>	<b>374.487</b>	<b>1.432.343</b>	<b>213.756</b>	<b>(73,85)</b>	<b>n.s.</b>

## NEGOCIO INTERBANCARIO - SALDOS FINALES

	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
Entid. de crédito en pesetas (activo)	2.465.312	3.202.820	2.358.131	(23,03)	35,82
Entid. de crédito en pesetas (pasivo)	1.106.036	2.051.987	2.187.754	(46,10)	(6,21)
<b>POSICION NETA EN PESETAS</b>	<b>1.359.276</b>	<b>1.150.833</b>	<b>170.377</b>	<b>18,11</b>	<b>575,46</b>
Entid. de crédito en divisa (activo)	3.208.584	3.639.529	2.737.076	(11,84)	32,97
Entid. de crédito en divisa (pasivo)	4.193.373	3.358.019	2.693.697	24,88	24,66
<b>POSICION NETA EN DIVISA</b>	<b>(984.789)</b>	<b>281.510</b>	<b>43.379</b>	<b>n.s.</b>	<b>548,96</b>
<b>POSICION NETA TOTAL</b>	<b>374.487</b>	<b>1.432.343</b>	<b>213.756</b>	<b>(73,85)</b>	<b>570,08</b>

Se detalla a continuación el desglose de las posiciones finales, de activo y pasivo, atendiendo a su naturaleza.

ACTIVO	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
<b>Por naturaleza:</b>			
<b>A la vista-</b>			
Ctas. mutuas y efectos recibidos por aplicación	53.148	57.116	53.842
Cheques a cargo Entidades de crédito	79.039	77.221	66.042
Cámara de Compensación	48.665	14.052	2.611
Otras cuentas	164.638	249.271	49.420
	<b>345.490</b>	<b>397.660</b>	<b>171.915</b>
<b>Otros créditos-</b>			
Depósitos en entid. de crédito y financieras	2.976.711	3.862.670	3.307.616
Adquisición temporal de activos	2.139.335	2.434.485	1.514.721
Otras cuentas	232.136	146.848	100.611
Activos dudosos	1.036	3.644	3.228
	<b>5.349.218</b>	<b>6.447.647</b>	<b>4.926.176</b>
Menos- Fondos de Insolvencia	(20.812)	(2.958)	(2.884)
	<b>5.328.406</b>	<b>6.444.689</b>	<b>4.923.292</b>
	<b>5.673.896</b>	<b>6.842.349</b>	<b>5.095.207</b>

PASIVO	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
<b>Por naturaleza:</b>			
<b>A la vista-</b>			
Cuentas mutuas y aplicación de efectos	22.088	12.082	40.833
Otras cuentas	13.635	27.917	13.679
	<b>35.723</b>	<b>39.999</b>	<b>54.512</b>
<b>Otros débitos-</b>			
<i>Banco de España:</i>			
Dispuesto en cuentas de crédito	9.140	27.617	-
Cesión temporal de Certif. de B. España	18.866	146.481	188.103
Cesión temporal de otros activos	-	-	91.850
<i>Entidades de crédito:</i>			
Cuentas a plazo	3.711.334	3.478.004	3.082.851
Cesión temporal de otros activos	1.140.529	1.262.082	1.157.987
Acreedores por valores	158.139	224.300	66.095
Otras cuentas	225.678	231.523	240.053
	<b>5.263.686</b>	<b>5.370.007</b>	<b>4.826.934</b>
	<b>5.299.409</b>	<b>5.410.006</b>	<b>4.881.451</b>

El desglose por plazos de vencimiento del saldo del epígrafe "**Otros débitos**" así como los tipos de interés promedio de cada ejercicio, se indican a continuación:

CONCEPTOS	Millones de Pesetas				Tipo de interés medio del ejercicio
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1998-</b>					
Banco de España	28.006	-	-	-	4,0%
Entidades de crédito:					
Cuentas a plazo	2.447.780	1.105.915	89.372	68.267	5,9%
Cesión temporal de activos	1.044.920	87.874	7.735	-	6,0%
Otras cuentas	225.678	-	38.092	120.047	0,8%
	<b>3.746.384</b>	<b>1.193.789</b>	<b>135.199</b>	<b>188.314</b>	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1997-</b>					
Banco de España	174.098	-	-	-	5,5%
Entidades de crédito:					
Cuentas a plazo	2.704.052	627.320	86.039	60.593	6,3%
Cesión temporal de activos	1.077.712	176.389	7.981	-	6,3%
Otras cuentas	231.523	10.945	99.494	113.861	0,6%
	<b>4.187.385</b>	<b>814.654</b>	<b>193.514</b>	<b>174.454</b>	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1996-</b>					
Banco de España	279.953	-	-	-	7,6%
Entidades de crédito:					
Cuentas a plazo	2.428.573	571.663	76.991	5.624	7,2%
Cesión temporal de activos	1.076.982	81.005	-	-	7,6%
Otras cuentas	240.739	-	21.003	44.406	1,1%
	<b>4.026.247</b>	<b>652.668</b>	<b>97.994</b>	<b>50.030</b>	

A continuación se indica el desglose por plazos de vencimiento, así como los tipos de interés promedio de cada ejercicio del epígrafe "**Otros créditos**" de este capítulo de los balances de situación consolidados sin considerar los fondos de insolvencias:

CONCEPTOS	Millones de Pesetas				Tipo de interés medio del ejercicio
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1998-</b>					
Depósitos en entidades de crédito y financieras	2.472.608	479.387	21.985	2.731	5,2%
Adquisición temporal de activos	1.972.559	166.776	-	-	5,3%
Otras cuentas y activos dudosos	233.172	-	-	-	3,2%
	<b>4.678.339</b>	<b>646.163</b>	<b>21.985</b>	<b>2.731</b>	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1997-</b>					
Depósitos en entidades de crédito y financieras	3.337.971	490.900	32.560	1.239	5,6%
Adquisición temporal de activos	2.331.501	102.984	-	-	5,9%
Otras cuentas y activos dudosos	150.492	-	-	-	2,8%
	<b>5.819.964</b>	<b>593.884</b>	<b>32.560</b>	<b>1.239</b>	
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1996-</b>					
Depósitos en entidades de crédito y financieras	2.748.379	512.754	46.483	-	6,1%
Adquisición temporal de activos	1.424.855	89.866	-	-	7,9%
Otras cuentas y activos dudosos	103.839	-	-	-	3,2%
	<b>4.277.073</b>	<b>602.620</b>	<b>46.483</b>	<b>-</b>	

### 4.3.3. INVERSIÓN CREDITICIA

#### INVERSIÓN CREDITICIA

	1998 (Millones)		Δ %	1997	1996
	Euros	Pesetas		(Millones de pesetas)	
Crédito a las Administraciones Públicas	2.868	477.267	(5,3)	504.022	483.326
Crédito a otros sectores residentes	35.886	5.970.848	15,3	5.179.865	4.483.441
· Con garantía real	10.792	1.795.516	20,0	1.495.759	1.212.941
· Otros créditos	25.094	4.175.332	13,3	3.684.106	3.270.500
- Préstamos personales	12.238	2.036.211	16,9	1.742.371	1.500.056
- Otros deudores a plazo	9.684	1.611.282	11,6	1.443.814	1.367.589
- Deudores por tarjetas de crédito	450	74.882	10,0	68.087	60.312
- Otros deudores a la vista y varios	1.054	175.343	(9,9)	194.510	132.545
- Arrendamientos financieros	1.668	277.614	18,0	235.324	209.998
Crédito a no residentes	22.450	3.735.347	27,4	2.931.113	1.787.170
· Con garantía real	5.866	976.015	32,8	735.070	485.792
· Otros créditos	16.584	2.759.332	25,7	2.196.043	1.301.378
Activos dudosos	1.581	263.063	2,0	257.980	227.203
<b><i>Inversión crediticia bruta</i></b>	<b><i>62.785</i></b>	<b><i>10.446.525</i></b>	<b><i>17,7</i></b>	<b><i>8.872.980</i></b>	<b><i>6.981.140</i></b>
Fondos de insolvencias	(2.024)	(336.786)	14,2	(294.968)	(243.204)
<b><i>Inversión crediticia neta</i></b>	<b><i>60.761</i></b>	<b><i>10.109.739</i></b>	<b><i>17,86</i></b>	<b><i>8.578.012</i></b>	<b><i>6.737.936</i></b>
Promemoria: BBV sin América (*)	44.992	7.485.960	15,3	6.495.176	5.582.618
BBV América	16.939	2.818.471	30,3	2.163.335	1.200.783

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

Los créditos sobre clientes del Grupo totalizan 10,1 billones de pesetas, con un aumento del 18%. Casi tres cuartas partes del saldo a dicha fecha corresponde a BBV sin América, que registra un aumento del 15,3% en el año, lo que representa una significativa mejora en la cuota de mercado del Grupo.

Salvo los créditos a las Administraciones Públicas españolas, que suponen 0,5 billones y se reducen en un 5,3% por la menor necesidad de financiación del Tesoro Público, que se materializa en una continuada cancelación por anticipado de posiciones que afecta a todo el sistema, todos los sectores y modalidades significativas presentan importantes incrementos.

El crédito al sector residente representa 6,0 billones, con un aumento del 15,3% en el año. Del mismo modo que en años precedentes, sigue siendo el crédito con garantía real el más dinámico, con un crecimiento del 20%. También los préstamos personales aumentan considerablemente, un 16,9%, recogiendo el efecto de la recuperación del crédito al consumo, tras el notable éxito de las campañas del Creditón, y el paulatino aumento en la concesión de créditos a empresas.

El sector no residente alcanza un volumen de 3,7 billones, con un crecimiento del 27,4%, en el que inciden tanto el aumento del 22,1% en BBV sin América como, sobre todo, la mayor aportación de BBV América, que aumenta un 30,3% hasta alcanzar 2,8 billones de pesetas. Esta mayor contribución la generan casi íntegramente las nuevas incorporaciones, ya que en el resto de bancos, la prudente política en la concesión de créditos y la depreciación del tipo de cambio ha condicionado su evolución. La expansiva evolución del crédito con garantía real, que aumenta casi un 33%, es también resultado del fuerte impulso en la comercialización del crédito hipotecario en algunos países latinoamericanos.

Se desglosa a continuación la inversión crediticia neta por garantías y por sectores:

#### INVERSION CREDITICIA POR GARANTIAS

	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
Créditos al Sector Público	478.199	512.309	483.478	(6,66)	5,96
Créditos con Garantía Real	2.779.380	2.235.571	1.727.061	24,33	29,44
<b>Total Créditos con Garantía</b>	<b>3.257.579</b>	<b>2.747.880</b>	<b>2.210.539</b>	<b>18,55</b>	<b>24,31</b>
% sobre Inversión Crediticia Neta	32,22%	32,03%	32,81%	0,19	(0,78)
Créditos sin garantía específica	6.852.160	5.830.132	4.527.397	17,53	28,77
% sobre Inversión Crediticia Neta	67,78%	67,97%	67,19%	(0,19)	0,78
<b>Total Inversión Crediticia Neta</b>	<b>10.109.739</b>	<b>8.578.012</b>	<b>6.737.936</b>	<b>17,86</b>	<b>27,31</b>

#### INVERSION CREDITICIA DE OTROS SECTORES RESIDENTES

	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
Sector comercial, financiero, agricultura e industria	3.619.809	3.077.437	2.681.817	17,62	14,75
Construcción	357.450	326.554	288.581	9,46	13,16
Préstamos y Créditos Hipotecarios	1.088.162	920.747	771.854	18,18	19,29
Créditos Personas Físicas	752.804	734.528	669.425	2,49	9,73
Leasing	241.381	235.324	209.998	2,57	12,06
Deudores en mora	(88.758)	(114.725)	(138.234)	(22,63)	(17,01)
<b>Total Inversión Crediticia Residentes</b>	<b>5.970.848</b>	<b>5.179.865</b>	<b>4.483.441</b>	<b>15,27</b>	<b>15,53</b>

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

**DESGLOSE DE LA INVERSION CREDITICIA POR VENCIMIENTO Y MODALIDAD**

	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
<b>Por plazo de vencimiento:</b>					
Hasta 3 meses	4.553.150	4.380.625	3.300.007	3,94	32,75
Entre 3 meses y 1 año	1.926.240	1.477.771	1.252.476	30,35	17,99
Entre 1 año y 5 años	2.326.569	1.884.107	1.480.323	23,48	27,28
Más de 5 años	1.640.566	1.130.477	948.334	45,12	19,21
	<b>10.446.525</b>	<b>8.872.980</b>	<b>6.981.140</b>	<b>17,73</b>	<b>27,10</b>
<b>Por modalidad:</b>					
Cartera Comercial	1.129.346	1.021.864	1.041.115	10,52	(1,85)
Efectos Financieros	58	351	4.051	(83,48)	(91,34)
Deudores con garantía real	2.774.007	2.231.129	.700.875	24,33	31,18
Adquisición temporal de activos	258.235	151.452	107.754	70,51	40,55
Otros deudores a plazo	5.099.268	4.356.902	3.321.145	17,04	31,19
Deudores a la vista y varios	530.687	567.588	334.292	(6,5)	69,79
Arrendamientos financieros	391.861	285.714	244.705	37,15	16,76
Activos dudosos	263.063	257.980	227.203	1,97	13,55
	<b>10.446.525</b>	<b>8.872.980</b>	<b>6.981.140</b>	<b>17,73</b>	<b>27,10</b>

#### 4.3.4. DEUDAS DEL ESTADO Y CARTERA DE VALORES

La cartera de valores, que incluye tanto los títulos de renta fija como los de renta variable, alcanzó un volumen de 4,2 billones de pesetas al 31.12.98.

	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
<b>1. DEUDAS DEL ESTADO</b>	<b>568.862</b>	<b>971.866</b>	<b>1.586.335</b>	<b>(41,47)</b>	<b>(38,74)</b>
Certificados Banco de España	103.929	149.543	191.245	(30,50)	(21,81)
Cartera de Renta Fija de Inversión Ord.	365.781	524.430	1.278.411	(30,25)	(58,98)
Cartera de Renta Fija de Negociación	99.221	297.905	116.850	(66,69)	154,95
(-) Fondo de Fluctuación	(69)	(12)	(171)	N.S.	(92,98)
<b>2. OBLIG. Y O. VALORES RENTA FIJA</b>	<b>2.840.220</b>	<b>2.255.375</b>	<b>1.821.475</b>	<b>25,93</b>	<b>40,91</b>
<i>Por naturaleza:</i>					
Fondos Públicos	1.819.347	1.677.781	1.382.529	8,44	21,36
Otros Valores de Renta Fija	1.020.873	577.594	438.946	76,75	31,59
<i>Por cotización:</i>					
Cotizados	2.660.371	2.046.826	1.786.338	29,98	14,58
No cotizados	179.849	208.549	35.137	(13,76)	493,53
(-) Fondo Fluctuación de valores	(2.845)	(890)	(454)	N.S.	96,04
(-) Fondo de Insolvencia y Riesgo-país	(3.377)	(647)	(66)	N.S.	-
<b>3. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS</b>	<b>669.265</b>	<b>566.625</b>	<b>518.935</b>	<b>18,11</b>	<b>9,19</b>
Participación empresas asociadas	562.943	474.273	447.188	18,70	6,06
Particip. empresasG° no consolidadas	106.322	92.492	89.631	14,95	3,19
(-) Fondo fluctuación	-	(140)	(17.884)	N.S.	-
<b>4. ACCS. Y O. TITULOS RENTA VARIABLE</b>	<b>147.723</b>	<b>115.369</b>	<b>72.241</b>	<b>28,04</b>	<b>59,70</b>
Cotizados	95.021	75.134	52.781	26,47	42,35
No cotizados	62.863	45.203	25.959	39,07	74,13
(-) Fondo fluctuación	(10.161)	(4.968)	(6.499)	104,53	(23,56)
<b>5. TOTAL CARTERA DE VALORES</b>	<b>4.226.070</b>	<b>3.909.235</b>	<b>3.998.986</b>	<b>8,10</b>	<b>(2,24)</b>

El cuadro muestra que los saldos de **la cartera de renta fija** recogidos en los puntos 1 y 2 del mismo, que ascienden a 3,4 billones de pesetas, constituyeron el principal componente de la cartera de valores del Grupo en 1998.

El epígrafe contable de Deudas del Estado muestra un saldo que asciende, al 31.12.98, a 568.862 millones de pesetas y registra un descenso de casi el 41,5% respecto a la misma fecha del año anterior motivado, básicamente, por el vencimiento de un significativo volumen de Letras del Tesoro. Por su parte, la cartera de renta fija se ha visto impulsada al alza en más de un 26%, hasta alcanzar 2,8 billones de pesetas. En este caso influye, de manera decisiva, la integración de los bancos latinoamericanos.

## Deuda del Estado

En cumplimiento de lo dispuesto por la Circular 2/1990, de Banco de España, sobre coeficientes de caja de los intermediarios financieros, el Grupo adquirió en 1990 certificados de depósito emitidos por Banco de España por importe de 331.753 millones de pesetas. Dichos activos devengan un tipo de interés del 6% anual y tienen amortizaciones semestrales desde marzo de 1993 hasta septiembre del año 2000. Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, una parte de estos activos se encontraba cedida temporalmente a Banco de España.

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro durante el ejercicio 1998 ha sido el 4,48% (5,84% durante el ejercicio 1997). De estos activos y de los adquiridos temporalmente a entidades de crédito y clientes, el Grupo tenía cedidos al 31 de diciembre de 1998 y 1997 un importe efectivo de 471.759 y 525.178 millones de pesetas, a otros intermediarios financieros y a clientes.

El tipo de interés nominal de la Deuda del Estado cotizada al cierre de los ejercicios 1998 y 1997 varía entre el 5,00% y el 12,25%. De estos títulos, y de los adquiridos temporalmente a entidades de crédito y clientes, el Grupo tenía cedidos al 31 de diciembre de 1998 y 1997 un importe efectivo de 1.600.936 y 2.328.345 millones de pesetas a Banco de España y a otros intermediarios financieros y a clientes.

Por otra parte, el movimiento producido en la cuenta "Fondo de fluctuación de valores" durante los ejercicios 1998, 1997 y 1996 fue el siguiente:

Millones de Pesetas	1998	1997	1996
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>12</b>	<b>171</b>	<b>1.937</b>
<b>Dotación neta del ejercicio</b>			
-Provisión registrada contra resultados	-	-	-
-Fondos disponibles	-	(182)	(330)
	-	(182)	(330)
<b>Provisión registrada contra cuentas de periodificación</b>		-	-
<b>Cancelación por utilización en ventas, saneamientos y otros</b>	<b>57</b>	<b>23</b>	<b>(1.436)</b>
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>69</b>	<b>12</b>	<b>171</b>

El desglose del capítulo "Deuda del Estado" por plazos de vencimiento al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996, era el siguiente:

Millones de Pesetas	Hasta 3 Meses	Entre 3 Meses y 1 Año	Entre 1 Año y 5 años	Mas de 5 Años	TOTAL
<b><i>Saldos al 31.12.98</i></b>					
Certificados B.España	24.435	25.412	54.082	-	103.929
Cartera de Renta Fija:					
De inversión ordinaria	57.213	94.700	140.253	73.615	365.781
De negociación	31	448	24.872	73.870	99.221
	<b>81.679</b>	<b>120.560</b>	<b>219.207</b>	<b>147.485</b>	<b>568.931</b>
<b>Fdo.de fluctuación de valores</b>					<b>(69)</b>
<b><i>Saldos al 31.12.97</i></b>					
Certificados B.España	22.668	23.634	103.241	-	149.543
Cartera de Renta Fija:					
De inversión ordinaria	78.280	269.960	115.006	61.184	524.430
De negociación	73	124.284	48.366	125.182	297.905
	<b>101.021</b>	<b>417.878</b>	<b>266.613</b>	<b>186.366</b>	<b>971.878</b>
<b>Fdo. de fluctuación de valores</b>					<b>(12)</b>
<b><i>Saldos al 31.12.96</i></b>					
Certificados B. España	20.980	21.630	148.635	-	191.245
Cartera de Renta Fija:					
De inversión	207.960	818.424	174.019	78.008	1.278.411
De negociación	340	69	72.914	43.527	116.850
	<b>229.280</b>	<b>840.123</b>	<b>395.568</b>	<b>121.535</b>	<b>1.586.506</b>
<b>Fdo.de fluctuación de valores</b>					<b>(171)</b>

## Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija

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

CONCEPTOS	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
<b>Por moneda:</b>			
En pesetas	68.630	74.430	59.735
En moneda extranjera	2.771.590	2.180.945	1.761.740
	<b>2.840.220</b>	<b>2.255.375</b>	<b>1.821.475</b>
<b>Por naturaleza:</b>			
<i>De inversión ordinaria-</i>			
Administraciones Públicas residentes	11.526	11.874	10.022
Instituto de Crédito Oficial	6.341	6.351	5.632
Otras entidades de crédito residentes	732	9	2.905
Otros sectores residentes	14.339	19.876	21.289
No residentes	2.680.077	2.184.733	1.769.092
Menos-			
Fondo de fluctuación de valores	(2.845)	(890)	(454)
Fondos de insolvencias y riesgo-país	(3.377)	(647)	(66)
	<b>2.706.793</b>	<b>2.221.306</b>	<b>1.808.420</b>
<i>De negociación-</i>			
Administraciones Públicas residentes	1.600	2.270	3.912
Entidades de crédito residentes	8	302	199
Otros sectores residentes	78	12.931	1.310
Entidades de crédito no residentes	97.046	2.456	5.991
Otros no residentes	34.695	16.110	1.643
	<b>133.427</b>	<b>34.069</b>	<b>13.055</b>
	<b>2.840.220</b>	<b>2.255.375</b>	<b>1.821.475</b>
<b>Por cotización:</b>			
Cotizados	2.660.371	2.046.826	1.786.338
No cotizados	179.849	208.549	35.137
	<b>2.840.220</b>	<b>2.255.375</b>	<b>1.821.475</b>

Dentro del sector No residente de inversión ordinaria, al 31.12.98 correspondían a entidades de crédito 690.165 millones de pesetas y a Administraciones Públicas 1.765.815 millones de pesetas. Este último saldo correspondía básicamente a valores emitidos por el sector público de países de la O.C.D.E.

Del total de la cartera de valores de renta fija del Grupo al 31 de diciembre de 1998, 948.018 millones de pesetas tienen su vencimiento durante 1999.

Se señala a continuación el movimiento producido en la cuenta "Fondo de fluctuación de valores" durante los ejercicios 1998, 1997 y 1996.

Millones de Pesetas	1998	1997	1996
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>890</b>	<b>454</b>	<b>37.600</b>
<b>Dotación neta del ejercicio</b>			
-Provisión registrada contra resultados	-	-	-
-Fondos disponibles	(7.541)	(186)	(1.279)
	(7.541)	(186)	(1.279)
<b>Incorporación de sociedades al Grupo Consolidable</b>	-	-	-
<b>Provisión registrada contra cuentas de periodificación del activo</b>	-	-	-
<b>Utilización de fondos y otros movimientos</b>	<b>9.496</b>	<b>622</b>	<b>(35.867)</b>
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>2.845</b>	<b>890</b>	<b>454</b>

Las Deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija que integran la cartera de inversión ordinaria, se hallan individualmente valorados a su precio de adquisición, corregido por el importe devengado de la diferencia existente entre éste y el valor de reembolso. En el caso de títulos cotizados se constituye un fondo de fluctuación de valores por la diferencia neta respecto al valor de mercado del conjunto de esta cartera, si fuera inferior, determinado en función de las cotizaciones del último día del ejercicio. Las minusvalías correspondientes a los valores cedidos a terceros con compromiso de recompra se sanean por la parte proporcional del periodo comprendido entre la fecha prevista de recompra y la del vencimiento. Asimismo, aquellos valores adquiridos como cobertura de otras operaciones a plazos equivalentes y tipo de interés fijo, y por tanto no sujetos a riesgo de fluctuación del tipo de interés, se registran a su precio de adquisición. Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, una vez considerado el efecto de las mencionadas operaciones de cobertura o cesiones, existían plusvalías latentes en esta cartera por importe de 12.425 y 14.200 millones de pesetas, respectivamente.

**La cartera de renta variable** (recogida en los puntos 3. y 4. del cuadro de la página IV/79 de este folleto) alcanzó al 31.12.98 la cifra de 816.988 millones de pesetas, es decir un 19,8% superior al cierre del ejercicio anterior.

El importante saldo de la cartera de participaciones industriales del Grupo BBV, así como los elevados índices de rentabilidad que de ella se derivan, la configuran como una de las más importante de la banca en España.

Destacan las inversiones en los sectores de telecomunicaciones, petróleo y eléctrico (Telefónica, Repsol e Iberdrola, respectivamente). Un mayor detalle de las participaciones significativas puede encontrarse en las páginas III/13 y ss. del presente folleto.

## Participaciones en empresas

### Sociedades no consolidables

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

Al 31 de diciembre de 1998 no existían ampliaciones de capital en curso en las sociedades dependientes no consolidables.

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

CONCEPTOS	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
<b>Por moneda:</b>			
En pesetas	80.003	76.116	53.814
En moneda extranjera	26.319	16.236	18.372
	<b>106.322</b>	<b>92.352</b>	<b>72.186</b>
<b>Por cotización:</b>			
Cotizados	16.703	13.560	13.113
No cotizados	89.619	78.932	76.518
Menos-			
Fondo de fluctuación de valores	-	(140)	(17.445)
	<b>106.322</b>	<b>92.352</b>	<b>72.186</b>

El movimiento producido en el saldo de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores" se señala a continuación:

Millones de Pesetas	1998	1997	1996
Saldo al inicio del ejercicio	140	17.445	17.100
Dotación neta del ejercicio:			
- En "Quebrantos extraordinarios"	-	-	-
- En "Saneamientos de inmoviliz.financieras"	-	(8.447)	(345)
Otros movimientos	(140)	(8.858)	-
Saldo al cierre del ejercicio	-	<b>140</b>	<b>17.445</b>

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

### **Empresas Asociadas**

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

El detalle del saldo de este capítulo durante los tres últimos ejercicios fue el siguiente:

Millones de Pesetas	1998	1997	1996
<i>Por moneda:</i>			
En pesetas	453.740	420.410	408.672
En moneda extranjera	109.203	53.863	38.077
	<b>562.943</b>	<b>474.273</b>	<b>446.749</b>
<i>Por cotización:</i>			
Cotizados	489.745	406.294	376.849
No cotizados	73.648	67.979	70.339
Menos- Fondo de fluctuación de valores	(450)	-	(439)
	<b>562.943</b>	<b>474.273</b>	<b>446.749</b>

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, el importe nominal de los activos, básicamente valores de renta variable y fija, afectos a obligaciones, propias y de terceros, ascendía a 320.743 y 88.731 millones de pesetas. El incremento en 1998 está motivado, básicamente, por la afectación de determinados valores de sociedades participadas en garantía de líneas de financiación con Banco de España.

Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, el valor de cotización en Bolsa de las acciones y otros títulos de renta variable incluidos en este capítulo, excede de su correspondiente valor neto en libros en 405.810 y 301.776 millones de pesetas, respectivamente, una vez considerados sus correspondientes fondos de comercio y diferencias negativas de consolidación.

En el apartado 3.7 del capítulo III del presente folleto, incluye información relevante de estas empresas. El movimiento producido en el saldo de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores" durante los ejercicios 1998, 1997 y 1996 se indica a continuación:

Millones de Pesetas	1998	1997	1996
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	-	439	9.431
<b>Dotación neta del ejercicio</b>			
-Provisión registrada	757	132	1.269
-Fondos disponibles	(113)	(141)	(209)
	<b>644</b>	<b>(9)</b>	<b>1.060</b>
Aplicación de fondos de fluctuación de valores de sociedades puestas en equivalencia en 1996	-	-	(5.805)
Utilización en ventas, traspasos y otros	(194)	(430)	(4.247)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>450</b>	-	<b>439</b>

### Acciones y Otros Títulos de Renta Variable

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

CONCEPTOS	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
<b>Por moneda:</b>			
En pesetas	53.510	39.478	38.726
En moneda extranjera	94.213	75.891	33.515
	<b>147.723</b>	<b>115.369</b>	<b>72.241</b>
<b>Por cotización:</b>			
Cotizados de negociación	2.083	3.564	7.625
Cotizados de inversión ordinaria	92.938	71.570	45.156
No cotizados	62.863	45.203	25.959
Menos-			
Fondo de fluctuación de valores	(10.161)	(4.968)	(6.499)
	<b>147.723</b>	<b>115.369</b>	<b>72.241</b>

El movimiento producido en el "Fondo de fluctuación de valores" durante los últimos tres ejercicios, se detalla a continuación:

Millones de Pesetas	1998	1997	1996
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>4.968</b>	<b>6.499</b>	<b>5.297</b>
<b>Dotación neta del ejercicio</b>			
- Provisión registrada	4.115	2.769	2.114
- Fondos disponibles	(736)	(2.995)	(511)
	3.379	(226)	1.603
<b>Utilización en ventas, saneamientos, trasposos y otros</b>	<b>1.814</b>	<b>(1.305)</b>	<b>(401)</b>
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>10.161</b>	<b>4.968</b>	<b>6.499</b>

### 4.3.5. RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES

#### RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES

	1998 (Millones)		Δ %	1997	1996
	Euros	Pesetas		(Millones de pesetas)	
Cuentas corrientes	19.741	3.284.651	11,0	2.959.919	2.024.285
Cuentas de ahorro	11.692	1.945.385	7,5	1.809.171	1.307.322
Pasivo transaccional	31.433	5.230.036	9,7	4.769.090	3.331.607
Imposiciones a plazo	31.472	5.236.496	16,0	4.514.947	3.845.384
Fondos de inversión	32.011	5.326.105	36,9	3.890.172	2.533.494
Fondos de pensiones	8.393	1.396.506	33,8	1.044.059	638.083
Total plazo e inversión colectiva	71.876	11.959.107	26,6	9.449.178	7.016.961
Empréstitos y pagarés	7.949	1.322.666	29,1	1.024.755	596.277
Financiación subordinada	1.673	278.394	(5,3)	294.107	252.882
Cesión temporal de activos y otras cuentas	14.603	2.429.688	(19,8)	3.030.816	2.655.061
Carteras de clientes	14.320	2.382.656	41,2	1.686.982	1.101.310
Otros recursos de clientes	38.545	6.413.404	6,24	6.036.660	4.605.530
Total recursos gestionados	141.854	23.602.547	16,53	20.254.928	14.954.098
Promemoria: BBV sin América (*)	108.152	17.994.959	13,2	15.892.237	12.651.895
BBV América	34.067	5.668.354	28,7	4.402.678	2.334.976

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

La captación de recursos de la clientela en España está siendo marcada desde hace ya algunos años por un intenso trasvase de los depósitos tradicionales hacia fondos de inversión. El ejercicio 1998 ha continuado la misma tendencia, favorecida por la caída de los tipos de interés que hace menos atractivos los depósitos y, al tiempo, provoca la evolución positiva de los mercados de renta fija y, salvo sobresaltos coyunturales, los de renta variable; de este modo, el sistema ha tenido este año de nuevo los mayores índices de crecimiento interanual.

Como consecuencia de este trasvase, el conjunto de los depósitos tradicionales de las entidades de crédito ha visto frenado su crecimiento, básicamente por la caída de saldos de las imposiciones a plazo, al ser la modalidad alternativa a los fondos de inversión. Sin embargo, los depósitos que la clientela mantiene por motivos transaccionales han presentado un elevado dinamismo, a medida que se ha consolidado la recuperación económica.

Los recursos de clientes gestionados por el Grupo BBV, por tanto, incluyen partidas registradas en el balance del mismo así como otros elementos, de importancia creciente, gestionados fuera del balance, que básicamente consisten en fondos de inversión y pensiones y carteras de clientes administradas. Al 31.12.98, el conjunto de dichos recursos gestionados asciende a 23,6 billones de pesetas, con un incremento del 16,5% respecto al año anterior. Los recursos de clientes recogidos en el balance ascienden a 14,5 billones, un 6,3% más que a 31 de diciembre de 1997.

BBV sin América aporta 18 billones, un 76% del total del Grupo, con un crecimiento del 13,2%. Los recursos en balance suponen 10,2 billones de pesetas, con un incremento moderado (1,6%) y una importante mejoría en su composición. Así, los recursos libremente invertibles ascienden a 8,5 billones con un aumento del 9,7% -que es aún más reseñable si tenemos en cuenta la creciente competencia que suponen los fondos de inversión- y, en cambio, la cesión temporal de activos disminuye un 26,2% situándose en 1,7 billones (un 16% de los recursos clientes).

Los recursos en balance en BBV América se elevan a 4,3 billones, con un aumento del 19,8%, que al igual que en el caso de los créditos viene originado por las nuevas incorporaciones. El negocio de fondos de inversión y pensiones tiene en América un crecimiento muy superior, que hace que el total de recursos gestionados se sitúe en más de 5,6 billones, con un crecimiento del 29%.

Por modalidades, destaca la expansiva evolución del pasivo transaccional (cuentas corrientes y cuentas de ahorro) que suponen 5,2 billones, un 9,7% más que en el 97. El crecimiento en BBV sin América es aún mayor, 16,1%, gracias al éxito de diferentes campañas del Libretón y a que los bajos tipos de interés y la volatilidad de la Bolsa en el segundo semestre desincentivan la inversión en instrumentos alternativos.

En el crecimiento de depósitos a plazo tiene una positiva incidencia la aportación de los bancos americanos, puesto que en BBV sin América la subida es menor, 4,7%, al ser el epígrafe más afectado por el trasvase de recursos a fondos de inversión y pensiones.

Los empréstitos han experimentado un aumento de sus saldos, básicamente, por la contribución de las entidades latinoamericanas.

Finalmente, las carteras de clientes han registrado también importantes crecimientos, hasta alcanzar un patrimonio de 2,4 billones de pesetas, de los que más de la mitad se gestionan en el exterior, gracias a la considerable expansión de nuestra banca privada internacional.

**RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE**  
(Millones de pesetas)

	1998	1997	1996
Acreedores Administraciones Públicas	778.277	689.695	532.203
Acreedores sector residente	7.079.125	7.237.368	6.428.318
• Cuentas corrientes	1.915.037	1.563.714	1.332.763
• Cuentas de ahorro	1.254.070	1.087.773	998.862
• Imposiciones a plazo	2.201.124	2.225.454	2.000.934
• Cesión temporal	1.687.059	2.266.288	2.043.778
• Otras cuentas	21.835	94.139	51.981
Acreedores sector no residente	5.038.818	4.387.790	2.871.531
Empréstitos y pagarés	1.322.666	1.024.755	596.277
Financiación subordinada	278.394	294.107	252.882
<b>Recursos de clientes en balance</b>	<b>14.497.280</b>	<b>13.633.715</b>	<b>10.681.211</b>

La inversión colectiva, es decir, la suma de fondos de inversión y de pensiones, ha experimentado un considerable incremento. En los primeros, la ganancia de cuota en los últimos tres años se cifra en 1,7%. En los segundos, el Grupo BBV continúa ratificando su liderazgo indiscutible en España y, además, está creciendo fuertemente en Latinoamérica, donde participa en gestoras de fondos de pensiones muy representativas en los países donde opera.

**DEBITOS A CLIENTES**

El desglose por naturaleza del total de débitos a clientes durante los tres últimos ejercicios fue el siguiente:

DEBITOS A CLIENTES	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
<b>Depósitos de ahorro:</b>			
A la vista	5.230.036	4.769.090	3.334.111
A plazo	5.250.525	4.528.101	3.864.428
<b>Otros débitos:</b>			
A la vista	45.240	66.483	43.480
A plazo	2.370.419	2.951.179	2.590.033
	<b>12.896.220</b>	<b>12.314.853</b>	<b>9.832.052</b>

El desglose por vencimientos de los saldos que figuran registrados en los epígrafes "Depósitos de Ahorro-A plazo" y "Otros Débitos-A plazo", recogido en el cuadro anterior, es el siguiente:

**DEPOSITOS DE AHORRO Y DEBITOS A PLAZO**

	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
<b>Depósitos de ahorro - A plazo-</b>					
Hasta 3 meses	4.236.745	3.830.357	2.840.749	10,61	34,84
Entre 3 meses y 1 año	657.780	521.306	802.305	26,18	(35,02)
Entre 1 año y 5 años	216.033	102.818	96.101	110,11	6,99
Más de 5 años	139.967	73.620	125.273	90,12	(41,23)
<b>TOTAL DEPOSITOS DE AHORRO</b>	<b>5.250.525</b>	<b>4.528.101</b>	<b>3.864.428</b>	<b>15,95</b>	<b>17,17</b>
<b>Otros débitos - A plazo-</b>					
Hasta 3 meses	2.165.121	2.700.036	2.047.344	(19,81)	31,88
Entre 3 meses y 1 año	167.551	216.777	542.689	(22,71)	(60,06)
Entre 1 año y 5 años	22.630	34.366	-	(34,15)	-
Más de 5 años	15.117	-	-	N.S.	-
<b>TOTAL OTROS DEBITOS</b>	<b>2.370.419</b>	<b>2.951.179</b>	<b>2.590.033</b>	<b>(19,68)</b>	<b>13,94</b>

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

#### DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

CONCEPTOS	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
<b>En pesetas-</b>			
Bonos no convertibles al tipo de interés fijo del 6,81%	30.000	30.000	-
Bonos no convertibles a tipo de interés variable (tipo de interés medio anual del 5,96%, 5,03% y 8,96% para 1998, 1997 y 1996, respectivamente)	18.673	11.776	14.907
Bonos no convertibles de rendimiento variable referenciados a índices del mercado de futuros y opciones	100	100	7.557
	<b>48.773</b>	<b>41.876</b>	<b>22.464</b>
<b>En moneda extranjera-</b>			
"Floating rate notes" a tipo de interés sujeto al promedio del LIBOR a seis meses (tipo de interés medio anual del 5,78%, 5,62% y 5,47% para 1998, 1997 y 1996, respectivamente)	6.854	22.755	18.510
Obligaciones a tipo de interés fijo (tipo de interés medio anual del 7,86%, 11,31% y 14,09% para 1998, 1997 y 1996, respectivamente)	228.526	147.498	97.836
Obligaciones no convertibles de rendimiento variable (tipo de interés medio anual del 4,76% para 1998)	13.846	-	4.656
	<b>309.226</b>	<b>170.253</b>	<b>121.002</b>
<b>SUBTOTAL BONOS Y OBLIGACIONES</b>	<b>357.999</b>	<b>212.129</b>	<b>143.466</b>
<b>SUBTOTAL PAGARES Y OTROS VALORES</b>	<b>964.667</b>	<b>812.626</b>	<b>452.811</b>
<b>TOTAL DEBITOS Y VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>1.322.666</b>	<b>1.024.755</b>	<b>596.277</b>

La cuenta "Bonos no convertibles de rendimiento variable referenciados a índices del mercado de futuros y opciones" al 31 de diciembre de 1996 recoge, básicamente, el importe nominal suscrito de la cuarta emisión de Bonos de Tesorería BBV. Estos bonos tienen cupón cero y su rentabilidad viene determinada por una prima de amortización variable que se calcula por la variación porcentual entre el valor del índice IBEX 35 a la fecha de emisión y el de la fecha de amortización, tres años posterior.

En noviembre de 1997, el Banco realizó una emisión de obligaciones simples por importe de 175 millones de marcos alemanes, que devengan un interés fijo del 5,40% durante los cinco primeros años, momento en que pueden ser amortizados anticipadamente, y del 6,40% desde entonces hasta su vencimiento definitivo, el año 2007. Estas obligaciones figuran registradas en la cuenta "Obligaciones a tipo de interés fijo" del detalle anterior.

Por otra parte, durante los ejercicios 1998 y 1997, BBV International Finance Ltd., sociedad del Grupo, ha realizado diversas emisiones por importe de 122.069 y 8.195 millones de pesetas, respectivamente, enmarcadas en un Programa de emisión de euroobligaciones a medio plazo en divisa con un límite de 1.000 millones de ECUS. Estas emisiones, que se han efectuado en ECUS, dólares, yenes y diversas divisas europeas, tienen rentabilidad fija o variable, determinada en este último caso en base a un rendimiento anual más una prima de reembolso que varía en función de diversos parámetros. El saldo vivo de las euroobligaciones no subordinadas asciende a 127.081 y 6.716 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998 y 1997, respectivamente. Adicionalmente, al amparo de dicho programa han sido realizadas, en 1997 y ejercicios anteriores, cinco emisiones de bonos subordinados por un importe total de 784 millones de dólares.

El vencimiento previsto del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 1998, sin considerar la posibilidad de amortización anticipada de ciertas emisiones, es el siguiente:

<b>Año de vencimiento</b>	<b>Millones de Pesetas</b>
1999	47.612
2000	54.348
2001	31.352
2002	6.553
2003	5.802
Después de 2003	212.332
	<b>357.999</b>

A continuación se indica por plazos de vencimiento el detalle del epígrafe “Pagarés y otros valores” de los balances de situación consolidados adjuntos, básicamente emitidos por sociedades dependientes de Grupo Financiero BBV-Probursa, S.A. como fórmula habitual de captación de depósitos de clientes en México:

<b>PLAZOS</b>	<b>Millones de pesetas</b>		
	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
Hasta 3 meses	933.168	780.600	415.953
Entre 3 meses y 1 año	24.658	23.978	32.028
Entre 1 año y 5 años	6.350	7.217	4.630
Más de 5 años	491	831	200
	<b>964.667</b>	<b>812.626</b>	<b>452.811</b>

## PASIVOS SUBORDINADOS

Al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996, el detalle del saldo de este capítulo fue el siguiente:

ENTIDAD EMISORA	Millones de pesetas			Tipo de interés vigente al 31.12.98	Fecha de vencimiento
	1998	1997	1996		
<b>Emisiones en pesetas-</b>					
BANCO BILBAO VIZCAYA, S.A.:					
Septiembre 1990	17.447	17.447	17.447	3,60%	15.01.2001
Julio 1991	3.000	3.000	3.000	(a)	19.07.2001
Diciembre 1991	13.650	13.650	5.755	Mibor 6m+0,25%	15.01.2001
Julio 1996	14.000	14.000	14.000	9,33%	22.12.2006
Julio 1996	4.650	4.650	4.650	9,37%	22.12.2016
Febrero 1997	10.000	10.000	-	6,97%	18.12.2007
<b>Emisiones en moneda extranjera-</b>					
BANCO CONTINENTAL, S.A.					
Diciembre 1995	-	5.133	4.342	-	-
BBV INTERNATIONAL FINANCE LTD.:					
Abril 1990	-	-	23.629	-	-
Julio 1995 (b)	14.261	15.170	13.128	Libor 6m+0,4%	14.09.2004
Octubre 1995 (b)	21.391	22.755	19.691	6,875%	27.10.2005
Julio 1995	21.391	22.755	19.691	6,875%	01.07.2005
Julio 1995	7.129	7.585	6.564	Libor 6m+0,5%	15.01.2005
Diciembre 1995	10.696	11.378	9.846	Libor 3m+0,185%	11.05.2005
Diciembre 1995	10.696	11.378	9.846	Libor 3m+0,185%	09.05.2006
Diciembre 1995	28.521	30.340	26.255	7%	01.12.2025
Noviembre 1996 (b)	28.521	30.340	26.255	Libor 6m+0,3125%	27.11.2006
Octubre 1997 (b)	12.761	12.699	-	Libor 3m+0,19%	08.10.2007
Octubre 1997 (b)	38.048	37.956	-	6%	24.12.2009
BILBAO VIZCAYA INVESTMENTS BV					
Julio 1996	5.891	9.981	44.846	3,75%	12.07.2006
BANCO BILBAO VIZCAYA (MEXICO), S.A.					
Diciembre 1996	4.278	4.551	3.937	Libor 6m+1%	20.12.2006
BANCO DE CREDITO ARGENTINO, S.A.					
	-	9.339	-	-	-
BANCO BHIF, S.A.					
	9.191	-	-	7,41%	01.03.2018
BANCO FRANCES, S.A.					
Marzo 1998	2.872	-	-	Libor 6m+3,3%	31.03.2005
	<b>278.394</b>	<b>294.107</b>	<b>252.882</b>		

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

Las emisiones de deuda de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. se encuentran instrumentadas en bonos de caja y bonos de tesorería. Su tipo de interés, para la primera emisión, es variable, no pudiendo exceder del 14%.

Las emisiones de BBV International Finance Ltd. y Bilbao Vizcaya Investments BV están generalmente nominadas en dólares, excepto las realizadas en 1997, que se denominan en marcos alemanes y francos franceses, respectivamente, y garantizadas por el Banco. Las emisiones realizadas en 1995, 1996 y 1997 pueden ser amortizadas anticipadamente en cualquier momento, una vez transcurridos 5 años, en el caso de que hubieran surgido determinadas circunstancias que modificaran las condiciones de las mismas, con autorización de Banco de España.

La emisión de Bilbao Vizcaya Investments BV, de 250 millones de dólares de valor nominal inicial, es convertible o canjeable por acciones del Banco, que serán valoradas al precio fijo de 663,4 pesetas por acción, ajustado por el efecto de las cláusulas antidilución, en cualquier momento hasta su vencimiento. En caso de que los tenedores de los bonos no ejercieran el derecho de canje o conversión, al vencimiento o amortización anticipada recibirían una prima creciente entre el 15,548% para la primera fecha posible de amortización y el 36,646% para la fecha de vencimiento definitivo. En varias fechas del ejercicio 1998 y en julio de 1997, fueron convertidos en acciones del Banco bonos con un valor nominal de 20,3 y 138,1 millones de dólares, respectivamente, emitiéndose para ello el equivalente a 3.930.379 nuevas acciones en 1998 y 8.893.008 nuevas acciones en 1997. Del mismo modo, en varias fechas de los ejercicios 1998 y 1997 se han canjeado bonos con un valor nominal de 4,2 y 57,2 millones de dólares, entregándose a cambio el equivalente a 803.925 acciones del Banco en 1998 y 3.686.683 acciones en 1997, sin que en dichas operaciones se generaran beneficios significativos. De este modo, al 31 de diciembre de 1998 siguen en circulación bonos por importe de 30,2 millones de dólares de valor nominal, que son convertibles en 5.850.000 acciones del Banco, aproximadamente.

En enero y febrero de 1999 fueron canjeados bonos con un valor nominal de 110.000 dólares, entregándose a cambio 21.249 acciones del Banco.

El 20 de diciembre de 1996, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya (México), S.A. acordó llevar a cabo una emisión de obligaciones subordinadas por un importe total de 30 millones de dólares, íntegramente suscrita por un organismo internacional ajeno al Grupo. Dichas obligaciones, que podrán ser amortizadas anticipadamente bajo determinadas condiciones a partir del 19 de julio de 1999, son convertibles en acciones a partir de dicha fecha, estando el tipo de conversión ligado a la situación patrimonial de Banco Bilbao Vizcaya (México), S.A. en la fecha de conversión.

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

Los intereses devengados por las financiaciones subordinadas durante los ejercicios 1998, 1997 y 1996 han ascendido a 19.991, 20.221 y 16.168 millones de pesetas.

## OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO

Los recursos de clientes fuera de balance gestionados por el Grupo BBV tuvieron una evolución muy positiva durante el ejercicio 1998. Se incluyen aquí los fondos de inversión y de pensiones, la administración de carteras y los seguros distribuidos a través de la red bancaria y formalizados por medio de Euroseguros.

En España, Gestinova, la gestora de fondos del Grupo BBV, se ha confirmado como la mayor del país. En el mercado doméstico nuestro Grupo gestiona, al 31.12.98, un patrimonio de 4,6 billones de pesetas, es decir, un 34,2% más que en la misma fecha del año anterior. Destacan los incrementos en los fondos garantizados, tanto de renta fija como variable y de los fondos mixtos, con una reducción de los FIAMM, que son negativamente afectados por las reducciones de los tipos de interés a corto plazo.

En cuanto a los fondos de pensiones, el Grupo BBV gestiona un patrimonio total superior a 1 billón de pesetas. Más de medio billón se localiza en España, incluidas las EPSV, bien como planes individuales o bien como planes de empleo. Ambas modalidades muestran notables incrementos, lo que ha ratificado al Grupo BBV como líder del mercado nacional.

Es también muy relevante el considerable impulso que los fondos de pensiones han tenido en Latinoamérica, donde el Grupo BBV ha configurado un área de negocio muy significativa.

	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
Fondos de inversión	5.326.105	3.890.172	2.533.494	36,91	53,55
Fondos de pensiones	1.396.506	1.044.059	638.083	33,76	63,62
<b>TOTAL</b>	<b>6.722.611</b>	<b>4.934.231</b>	<b>3.171.577</b>	<b>36,24</b>	<b>55,58</b>

## FONDOS DE INVERSION

El Grupo BBV comercializa fondos de inversión en España y en el extranjero, totalizando al 31.12.98 más de 5 billones de pesetas, como recoge el cuadro anterior, con un incremento respecto a 1997 superior al 36%.

Se acompaña detalle en el cuadro que se incluye en la página siguiente:

## FONDOS DE INVERSION MOBILIARIA BBV GESTINOVA

<u>Millones de Ptas. Fondo</u>	<u>Patrimonio Valorado</u>			<u>Rentabilidad Interanual</u>		
	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>	<u>1998</u>	<u>1997</u>	<u>1996</u>
<u>FONDTESORO</u>						
BBV Activos Fondtesoro FIAMM	81.504	104.274	104.431	3,09	4,29	7,20
BBV Deuda Fondtesoro	118.099	82.837	61.783	7,93	6,99	15,58
<u>FONDOS DE INVERSION EN ACTIVOS DEL MERCADO MONETARIO</u>						
BBV Diner Renta	34.808	46.591	52.849	2,93	3,89	6,30
BBV Dinero	456.557	493.887	454.408	3,57	4,68	7,44
BBV Monetario	162.068	194.668	185.484	3,31	4,43	7,11
<u>FONDOS DE INVERSION RENTA FIJA</u>						
BBV Ahorro	130.825	132.127	120.603	5,56	5,82	10,78
BBV Bono 2000	23.994	27.876	26.008	6,12	7,65	19,91
BBV Bono 2002	106.273	102.786	75.071	10,25	-	(*)
BBV Bono 2005	82.742	39.267	23.401	14,51	15,26	31,30
BBV Bono 25M	23.576	51.653	51.003	2,81	-	(*)
BBV Bono 98	-	28.600	29.432	-	5,16	12,89
BBV Bono 99	51.507	20.617	60.108	4,70	6,65	17,12
BBV Fondvalencia	48.449	20.635	8.722	7,67	7,82	16,47
BBV Horizonte	107.559	62.897	33.720	7,35	22,35	14,51
BBV Interés	35.020	45.121	47.814	3,44	4,09	7,70
BBV Plan Renta	4.387	2.978	1.885	12,59	12,40	(*)
BBV Plan Rentas 10	127.501	46.704	4.490	14,47	13,66	(*)
BBV Plan Rentas 25M	1.633	2.849	2.587	2,82	5,14	(*)
BBV Renta	364.607	371.979	305.680	4,05	4,95	8,36
BBV Renta 91	165.666	175.256	160.719	4,26	4,83	8,33
BBV Bono 25M-A	17.278	19.162	-	3,76	(*)	-
BBV Bono 2001	131.157	74.262	-	8,83	(*)	-
BBV Bono 2002 A	42.272	21.363	-	10,48	(*)	-
BBV Bono 2004	67.749	20.941	-	13,17	(*)	-
BBV Bono 2007	155.786	20.683	-	18,21	(*)	-
BBV Plan Rentas 5	19.228	12.896	-	9,47	(*)	-
<u>FONDOS DE INVERSION MIXTOS</u>						
BBV Capital	6.279	5.262	3.904	23,25	-	27,56
BBV Mix 40 (1)	23.859	5.960	1.162	18,98	26,75	24,81
BBV Mix 20 (2)	246.997	93.555	13.387	11,62	10,50	16,27
BBV Mix 60 (3)	60.523	30.983	6.865	19,96	19,17	29,37
BBV Multifondo	5.827	9.026	-	(10,23)	(*)	-
Gestinova Latinoamérica	1.652	2.386	-	(25,20)	(*)	-
Gestinova Mixto **	20.768	-	-	(*)	-	-
Fonsavia **	3.619	-	-	(*)	-	-
Laeseten II **	125.704	-	-	(*)	-	-
BBV Mix 80 **	2.966	-	-	(*)	-	-
BBV Sector Urbanismo **	2.255	-	-	(*)	-	-
<u>FONDOS DE INVERSION RENTA VARIABLE</u>						
BBV Bolsa	49.293	20.817	8.020	34,99	30,15	31,90
BBV Indice	46.224	33.187	11.510	34,72	29,32	33,44
BBV Ibex protegido	13.386	11.929	501	18,56	16,52	(*)
BBV Ibex 2 protegido	68.489	62.260	-	19,67	(*)	-
BBV Ibex 3	28.323	25.861	-	22,03	(*)	-
BBV Ibex 4 garantizado	24.558	21.215	-	28,51	(*)	-
BBV Ibex 5 garantizado	8.925	8.109	-	24,18	(*)	-
BBV Euroíndices garant.	28.606	26.578	-	16,23	(*)	-
BBV Eurobolsa	49.741	28.406	-	18,31	(*)	-
BBV Top-50	8.934	7.628	-	16,51	(*)	-
Gestinova Indices Glob.	13.513	12.735	-	11,19	(*)	-
E-Index Spain	24.585	13.741	-	34,20	36,33	-
BBV Ibex 7 garantizado	27.666	-	-	(*)	-	-
BBV Ibex 8 garantizado	37.053	-	-	(*)	-	-
BBV Ibex 9 garantizado	32.849	-	-	(*)	-	-
BBV Ibex 10 garantizado	15.346	-	-	(*)	-	-
BBV Euroíndices 3 garantizado	25.458	-	-	(*)	-	-
BBV Mundibolsa garantizado	30.352	-	-	(*)	-	-
BBV Mundibolsa 2	6.695	-	-	(*)	-	-
BBV Mundibolsa 3	10.692	-	-	(*)	-	-

## FONDOS DE INVERSION MOBILIARIA BBV GESTINOVA (Cont.)

Millones de Ptas. Fondo	Patrimonio Valorado			Rentabilidad Interanual		
	1998	1997	1996	1998	1997	1996
<b>FONDOS DE INVERSION INTERNACIONAL</b>						
BBV Divisa	10.435	12.777	10.962	1,48	14,44	10,76
BBV Dólar	5.903	5.430	3.750	(0,30)	17,28	11,50
BBV Euro	2.511	1.228	931	8,84	6,06	9,21
BBV Marco	1.705	1.693	1.774	7,80	3,51	4,23
BV Global (\$ USA)	4.014	3.579	-	15,44	22,17	-
BV Europa (ECU)	9.060	3.359	-	14,42	34,27	-
BBV Latinoamérica (\$ USA)	2.600	25	-	(29,43)	(*)	-
E-Index France (FFR)	17.074	8.076	-	34,87	36,06	-
E-Index Germany (DEM)	18.147	14.586	-	15,39	36,57	-
E-Index U.K. (GBP)	6.854	8.338	-	4,68	40,25	-
E-Index Belgium (BEF)	13.394	7.381	-	50,66	33,21	-
E-Index Netherlands (NLG)	26.971	16.408	-	26,87	40,42	-
E-Index Italy (ITL)	14.949	8.017	-	41,97	67,81	-
E-Switzerland (CHF)	13.684	9.042	-	16,88	69,18	-
BBV Sector Consumo	922	-	-	(*)	-	-
BBV Sector Financiero	2.199	-	-	(*)	-	-
BBV Sector Tecnológico	4.802	-	-	(*)	-	-
Gestinova Europa	652	-	-	(*)	-	-
Gestinova Europa Mix 30	1.618	-	-	(*)	-	-
E-Index Portugal (ESC)	5.345	-	-	(*)	-	-
E-Index Greece (DG)	5.585	-	-	(*)	-	-

(1) Fondo de reparto. Fondo anteriormente denominado BBV Fonbancaya.

(2) Fondo anteriormente denominado BBV Inversión 94.

(3) Fondo anteriormente denominado BBV Rendimiento.

(\*) No hay valor, por ser el año de creación del Fondo.

(\*\*) Fondo creado en 1998.

## FONDOS DE PENSIONES

Los fondos de pensiones mantuvieron el fuerte ritmo de crecimiento de años anteriores. El patrimonio de los fondos del Grupo BBV en España ascendía al 31.12.98 a 747.153 millones de pesetas, con una tasa de incremento en el año del 27,72%, que superaba la registrada por el conjunto del sector.

### Fondos de Pensiones (En España)

	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
Individuales	479.176	363.207	264.906	31,93	37,11
Asociados y Empleo	267.977	221.802	191.414	20,82	15,88
<b>TOTAL</b>	<b>747.153</b>	<b>585.009</b>	<b>456.320</b>	<b>27,72</b>	<b>28,20</b>

A continuación se da información sobre los fondos de pensiones gestionados por el Grupo en América al 31 de diciembre de 1998:

	País	Patrimonio gestionado (mill. dólares)	Número de afiliados (miles)
AFP Horizonte	Perú	416	511
AFJP Consolidar	Argentina	2.200	1.297
AFP Horizonte	Colombia	486	461
Profuturo GNP	México	511	1.930
AFP Previsión BBV	Bolivia	931	251
AFP Previsión	El Salvador	10	134
<b>TOTAL AMERICA</b>		<b>4.554</b>	<b>4.584</b>

### 4.3.6. OTRAS CUENTAS DE ACTIVO

#### ACTIVOS MATERIALES

SALDOS NETOS	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
Terrenos y edificios de uso propio	289.086	291.196	234.778	(0,72)	24,03
Otros inmuebles	73.955	92.139	89.840	(19,74)	2,56
Mobiliario, instalaciones y otros	198.488	167.577	144.248	18,45	16,17
<b>TOTAL</b>	<b>561.529</b>	<b>550.912</b>	<b>468.866</b>	<b>1,93</b>	<b>17,50</b>

El movimiento habido durante los ejercicios 1998, 1997 y 1996 en las cuentas de activos materiales fue el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de Pesetas			
	Terrenos y edificios de uso propio	Otros inmuebles	Mobiliario, instalaciones y otros	TOTAL
<b>Coste regularizado y actualizado, neto de provisiones-</b>				
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>284.489</b>	<b>93.943</b>	<b>304.793</b>	<b>683.225</b>
Incorporaciones al Grupo y otras adiciones	93.327	48.025	88.646	229.998
Retiros	(19.506)	(53.593)	(38.815)	(111.914)
Trasposos	(7.177)	7.682	(505)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1997</b>	<b>351.133</b>	<b>96.057</b>	<b>354.119</b>	<b>801.309</b>
Incorporaciones al Grupo y otras adiciones	80.552	66.380	100.270	247.202
Retiros	(78.409)	(85.261)	(49.222)	(212.892)
Trasposos	(758)	(545)	1.303	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1998</b>	<b>352.518</b>	<b>76.631</b>	<b>406.470</b>	<b>835.619</b>
<b>Amortización acumulada-</b>				
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>49.711</b>	<b>4.103</b>	<b>160.545</b>	<b>214.359</b>
Incorporaciones al Grupo y otras adiciones	15.696	1.202	48.312	65.210
Retiros	(4.673)	(2.184)	(22.315)	(29.172)
Trasposos	(797)	797	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1997</b>	<b>59.937</b>	<b>3.918</b>	<b>186.542</b>	<b>250.397</b>
Incorporaciones al Grupo y otras adiciones	13.838	2.599	49.475	65.912
Retiros	(10.085)	(4.134)	(28.000)	(42.219)
Trasposos	(258)	293	(35)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1998</b>	<b>63.432</b>	<b>2.676</b>	<b>207.982</b>	<b>274.090</b>
<b>Inmovilizado, neto-</b>				
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1997</b>	<b>291.196</b>	<b>92.139</b>	<b>167.577</b>	<b>550.912</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1998</b>	<b>289.086</b>	<b>73.955</b>	<b>198.488</b>	<b>561.529</b>

Los beneficios netos por enajenación de activos materiales ascendieron a 8.263, 4.798 y 3.970 millones de pesetas en los años 1998, 1997 y 1996 respectivamente, recogidos en los capítulos "Beneficios y Quebrantos Extraordinarios" de la correspondiente cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidadas.

Del saldo neto reflejado en el cuadro anterior al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996, 790, 2.391 y 3.403 millones de pesetas, respectivamente, corresponden a bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero sobre los que se espera ejercitar la opción de compra.

**INMUEBLES ADJUDICADOS Y OTROS INMUEBLES**

	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
Bienes adjudicados	53.874	34.358	42.768
Edificios en renta	3.490	4.950	5.899
Obras en curso	4.914	2.634	1.306
Inmuebles desafectos y otros	11.677	50.197	39.867
	<b>73.955</b>	<b>92.139</b>	<b>89.840</b>

**ACTIVOS INMATERIALES y F. COMERCIO CONSOLIDACION**

La cifra de activos inmateriales la integraban:

	<b>Millones de pesetas</b>		
	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
Gastos de constitución y de primer establecimiento	2.092	446	649
Otros gastos amortizables	50.117	34.469	10.668
Fondo de comercio de consolidación	191.703	132.823	113.485
	<b>243.912</b>	<b>167.738</b>	<b>124.802</b>

Se desglosa a continuación el capítulo "Fondo de Comercio de Consolidación" al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996.

CONCEPTOS	% Particip.	Millones de pesetas		
		1998	1997	1996
<b>Sociedades consolidadas por integración global o proporcional</b>				
Grupo Financiero BBV Probursa, S.A.	67,26	-	-	10.121
BBV Brasil, S.A.	100,00	-	-	-
BBV Banco Francés, S.A.	59,69	44.458	26.995	26.107
Banco de Crédito Argentino, S.A.	(*)	-	36.119	-
Banco BHIF, S.A.	44,03	11.252	-	-
BBV Banco Ganadero, S.A.	56,20	8.063	-	12.388
Grupo BBV Securities	100,00	299	338	1.126
Banco Bilbao Vizcaya Puerto Rico, S.A.	99,98	7.573	-	-
Grupo Banco Provincial	51,44	6.287	-	-
Banco Continental, S.A.	79,04	-	-	8.026
AFP Horizonte, S.A. - Perú	54,36	5.049	-	-
Horizonte, S.A. - Colombia	69,85	4.042	5.724	-
Banco Bilbao Vizcaya (Portugal), S.A.	100,00	2.778	4.182	5.586
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	100,00	1.669	1.870	-
Axa-Aurora, S.A.	30,00	-	-	2.060
Otras sociedades	-	1.489	1.551	1.390
		<b>92.959</b>	<b>76.779</b>	<b>66.804</b>
<b>Sociedades integradas por puesta en equivalencia</b>				
Banca Nazionale del Lavoro, S.P.A.	10,00	33.542	-	-
Repsol, S.A.	9,97	32.917	9.697	12.401
Telefónica, S.A.	4,29	13.713	27.772	17.016
Promodés, S.A.	5,23	6.189	8.392	4.469
Finaxa, S.A.	4,60	2.846	3.010	3.370
Acerinox, S.A.	13,24	3.279	3.372	4.272
Axa Gestión, S.A. de Seguros y Reaseguros	-	-	-	1.298
General Electric C.C. Puerto Rico	-	-	-	585
Profuturo GNP, S.A. de C.V.	30,17	2.400	262	-
Axa-Aurora, S.A.	30,00	838	1.042	-
Wafabank, S.A.	2,92	-	711	-
AFP Horizonte, S.A. - Perú	54,36	-	-	1.361
Otras sociedades	-	3.020	1.786	1.909
		<b>98.744</b>	<b>56.044</b>	<b>46.681</b>
		<b>191.703</b>	<b>132.823</b>	<b>113.485</b>

(\*) Fusionado en marzo de 1998 con BBV Banco Francés, S.A.

## OTROS ACTIVOS

La evolución del saldo de este capítulo durante los últimos tres años fue la siguiente:

	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
Hacienda Pública:			
Impuesto sobre beneficios anticipado	37.055	31.393	24.057
Otros conceptos(*)	63.013	65.607	46.685
Dividendos activos a cuenta	46.304	62.687	31.289
Operaciones en camino	13.100	9.556	7.212
Opciones adquiridas	16.222	8.155	3.285
Dif <sup>er</sup> de cambio por operaciones a plazo	3.646	34.726	1.133
Otros conceptos (**)	99.454	71.137	53.599
	<b>278.794</b>	<b>283.261</b>	<b>167.260</b>

(\*) Incluye partidas que corresponden a créditos fiscales a recuperar, por pérdidas fiscales contabilizadas en Sociedades del Grupo, tanto nacionales como extranjeras.

(\*\*) Recoge las periodificaciones de las operaciones fuera de Balance.

## CUENTAS DE PERIODIFICACION

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

	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
Intereses no devengados de recursos tomados a descuento	7.949	7.197	5.441
Devengo de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento	306.344	293.133	241.809
Gastos pagados no devengados	17.800	11.893	7.954
Gastos financieros diferidos	3.830	5.120	13.319
Otras periodificaciones	8.737	9.877	11.620
	<b>344.660</b>	<b>327.220</b>	<b>280.143</b>

### PERDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS

CONCEPTOS	Millones de Pesetas		
	1998	1997	1996
<b>Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas-</b>			
<b>Por integración global:</b>			
Corporación Industrial y de Servicios, S.L.	22.650	6.863	-
Inversora Otara, S.A.	18.331	3.660	3.531
BBV Banco Continental, S.A.	16.913	5.120	1.222
BBV Gestinova, S.A.	16.357	10.697	6.210
BBV (México), S.A.	14.833	-	-
Banco Provincial, S.A.	13.993	4.240	-
Consolidar AFJP	8.708	2.012	-
BBV Banco Ganadero, S.A.	7.564	361	5.617
BBV Portugal, S.A.	5.187	4.030	3.251
Otras sociedades	30.221	26.935	11.142
	<b>154.757</b>	<b>63.918</b>	<b>30.973</b>
<b>Por puesta en equivalencia</b>	<b>23.253</b>	<b>11.909</b>	<b>10.432</b>
	<b>178.010</b>	<b>75.827</b>	<b>41.405</b>

### 4.3.7. OTRAS CUENTAS DE PASIVO

	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
Otros Pasivos	256.290	207.204	123.296
Cuentas de periodificación	384.225	345.618	289.176
Provisiones para Riesgos y Cargas	174.554	109.624	65.319
Diferencias negativas de Consolidación	14.841	36.605	26.141
Intereses Minoritarios	514.237	416.391	256.814
	<b>1.344.147</b>	<b>1.115.442</b>	<b>760.746</b>

### CUENTAS DE PERIODIFICACION

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

	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
Productos no devengados de operaciones tomadas a descuento	22.430	28.081	51.295
Devengo de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	297.723	250.467	186.111
Gastos devengados no vencidos	56.217	51.832	33.694
Otras periodificaciones	7.855	15.238	18.076
	<b>384.225</b>	<b>345.618</b>	<b>289.176</b>

## PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

El movimiento producido en el saldo de los epígrafes "Fondo de pensionistas" y "Otras provisiones" de este capítulo durante los ejercicios 1998, 1997 y 1996 fue el siguiente:

CONCEPTOS	Millones de pesetas					
	1998		1997		1996	
	Fondo de Pensionistas	Otras Provisiones	Fondo de Pensionistas	Otras Provisiones	Fondo de Pensionistas	Otras Provisiones
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>9.753</b>	<b>99.871</b>	<b>8.545</b>	<b>56.774</b>	<b>4.759</b>	<b>42.912</b>
<b>Más-</b>						
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	15.750	45.100	12.989	39.690	2.787	28.229
Dotación con cargo a reservas	39.487	-	-	-	-	-
Incorporación de sociedades al Grupo y otros movimientos	(34)	16.509	1.073	22.219	4.068	1.300
<b>Menos-</b>						
Fondos disponibles	(33)	(4.681)	(71)	(9.389)	(167)	(2.779)
Prima de seguros para la cobertura de pensiones	(27.733)	-	(12.452)	-	(2.641)	-
Otras utilizaciones de fondos	(4.742)	(14.693)	(331)	(9.423)	(261)	(12.888)
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>32.448</b>	<b>142.106</b>	<b>9.753</b>	<b>99.871</b>	<b>8.545</b>	<b>56.774</b>

Las dotaciones con cargo a resultados del ejercicio 1998 correspondientes al epígrafe "Fondo de Pensionistas" figuran registradas en los capítulos "Intereses y cargas asimiladas", "Gastos generales de administración" y "Quebrantos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 396, 12.590 y 2.764 millones de pesetas, respectivamente (456, 9.814 y 2.719 millones de pesetas, respectivamente, en el ejercicio 1997 y 391 y 2.396 millones de pesetas, respectivamente, en las dos primeras cuentas antes mencionadas, en el ejercicio 1996).

Las dotaciones del ejercicio 1998 correspondientes al epígrafe "Otras provisiones" figuran básicamente registradas en los capítulos "Resultados por operaciones financieras", "Quebrantos extraordinarios" y "Gastos generales de administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, por importe de 10.886, 24.791 y 6.416 millones de pesetas, respectivamente (4.530, 31.105 y 3.969 millones de pesetas, respectivamente, en 1997, y 7.005 y 19.374 millones de pesetas, respectivamente, en los dos primeros capítulos, en 1996).

Al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996 la composición del saldo del epígrafe "Otras provisiones" de este capítulo era la siguiente:

	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
Fdo. en cobertura de otros complementos pensionables	6.669	6.709	7.046
Fdo. para cobertura de otros compromisos con el personal	27.561	22.202	7.346
Fondo para contingencias (*)	46.855	32.751	18.497
Fondos para la cobertura de riesgos de firma	2.661	1.811	1.184
Provisiones por operaciones de futuro (**)	20.328	10.546	12.206
Otros fondos (***)	38.032	25.852	10.495
	<b>142.106</b>	<b>99.871</b>	<b>56.774</b>

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

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

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

**DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACION**

CONCEPTOS	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>36.605</b>	<b>26.141</b>	<b>28.136</b>
Más-			
Adiciones	141	1.730	6.433
Efecto de la actualización Real Decreto-Ley 7/1996 (Nota 23)	(17.715)	24.303	-
Menos-			
Retiros (Nota 10)	(4.190)	(15.569)	(8.428)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>14.841</b>	<b>36.605</b>	<b>26.141</b>

Los movimientos de los ejercicios 1998 y 1997 corresponden, básicamente, a Iberdrola, S.A. Por su parte, las adiciones y los retiros del ejercicio 1996 corresponden básicamente a los saldos derivados de Compañía Sevillana de Electricidad, S.A., sociedad a cuya participación pasó a aplicarse el criterio de valoración de puesta en equivalencia como consecuencia de las modificaciones introducidas en la Circular 4/1991 por la Circular 2/1996, aunque se cesó en su aplicación al situarse la participación por debajo del 3%.

**INTERESES MINORITARIOS**

El movimiento producido durante los ejercicios 1998, 1997 y 1996 en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>416.391</b>	<b>256.814</b>	<b>118.930</b>
Ampliaciones y reducciones de capital	174.014	65.405	14.479
Beneficio neto del ejercicio anterior	49.606	21.340	21.008
Dividendos satisfechos a minoritarios	(32.085)	(23.473)	(12.222)
Variaciones en la composición del Grupo y en los porcentajes de participación	(16.480)	61.787	102.083
Cancelación contra reservas de fondos de comercio por fusión en Argentina	(15.627)	-	-
Diferencias de cambio	(64.192)	35.020	15.421
Otros movimientos	2.610	(502)	(2.885)
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>514.237</b>	<b>416.391</b>	<b>256.814</b>
<b>Participación en beneficios del ejercicio</b>	<b>50.911</b>	<b>49.606</b>	<b>21.340</b>
	<b>565.148</b>	<b>465.997</b>	<b>278.154</b>

El desglose por Sociedades de saldo conjunto recogido en el cuadro anterior, es el siguiente:

	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
Bilbao Vizcaya International, Ltd.	166.382	-	-
BBV Privanza International (Gibraltar), Ltd.	144.405	153.491	90.570
Grupo BBV Banco Ganadero	33.660	59.531	59.956
Grupo BBV Banco Francés	47.838	88.372	54.577
Brunara, S.A. SIMCAV	51.184	41.750	21.236
Grupo BBV Banco Continental	19.451	19.958	14.753
Grupo Provincial	47.778	71.183	-
Grupo Banco BHIF	24.699	-	-
Otras sociedades	29.751	31.712	37.062
	<b>565.148</b>	<b>465.997</b>	<b>278.154</b>

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

En marzo y en diciembre de 1998, Bilbao Vizcaya International, Ltd. ha efectuado dos emisiones de 350 millones de dólares y 700 millones de ECUs, esta última con una cláusula de conversión obligatoria a euros, en acciones preferentes, similares a las descritas anteriormente, con un dividendo anual fijo del 7,2% y 6,24%, respectivamente.

En febrero de 1999, Bilbao Vizcaya International, Ltd. ha efectuado una nueva emisión, de 1.000 millones de euros, en acciones preferentes con un dividendo anual fijo del 5,76%.

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

## 4.3.8. RECURSOS PROPIOS

PATRIMONIO NETO CONTABLE	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
<b>Capital suscrito</b>	<b>183.895</b>	<b>175.849</b>	<b>129.220</b>
Reservas:			
Prima de emisión	139.992	125.088	160.800
Reserva legal	35.170	27.720	27.720
Reserva acciones propias, libre disposición, etc.	134.462	164.410	150.832
Reservas de revalorización	30.131	30.131	30.131
Reservas de sociedades consolidadas	414.977	275.901	219.027
Pérdidas en sociedades consolidadas	(178.010)	(75.827)	(41.405)
Más-			
Benef. ejerc. atribuido al Grupo	163.627	130.848	104.260
Menos-			
Dividendo activo a cuenta	(46.304)	(62.687)	(31.289)
Acciones propias	(24.032)	(14.768)	(9.856)
<b>PATRIMONIO NETO CONTABLE</b>	<b>853.908</b>	<b>776.665</b>	<b>739.440</b>
Menos-			
Dividendo complementario	(30.141)	(382)	(19.800)
<b>PATRIMONIO NETO DESPUES DE APLICACIÓN DE RESULTADOS</b>	<b>823.767</b>	<b>776.283</b>	<b>719.640</b>
<b>PATRIMONIO NETO POR ACCION (**)</b>	<b>403</b>	<b>382</b>	<b>356</b>

- (\*) El Banco Bilbao Vizcaya se acogió el 31.12.96 a la revalorización del inmovilizado material prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996 de 7 de junio. Como consecuencia, el coste del inmovilizado material se incrementó en la forma y con la aplicación siguiente:

	<i>Mills. de Pesetas</i>
	<b>Revalorización R.Dto.-Ley 7/1996</b>
<i>Regularización y actualización legal del inmovilizado material</i>	31.063
<i>Menos-</i>	
<i>Gravamen mínimo de actualización (3%)</i>	(932)
<b>Saldo al 31.12.98</b>	<b>30.131</b>

Una vez que la Administración Tributaria compute y acepte el saldo de la cuenta "Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", o haya prescrito el plazo de 3 años para su verificación, dicho saldo sólo podrá destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos y a la ampliación del capital social, hasta el 1 de enero del año 2007, en que el saldo remanente podrá también destinarse a reservas de libre disposición, en la medida en que las plusvalías hayan sido amortizadas o hayan sido transmitidos o dados de baja los elementos actualizados. Si el saldo de la cuenta se dispusiera en forma distinta a la aquí descrita, pasaría a estar sujeto a tributación.

- (\*\*) Considerando en 1998 las operaciones de capital descritas en el apartado 3.3. de este Folleto.

## Recursos Propios Consolidados

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

Coeficiente de solvencia según normativa Banco de España: (al 31.12.98)

<b>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</b>		<i>(Millones de Ptas.)</i>
<b>1.- RECURSOS PROPIOS BASICOS</b>		<b>1.096.556</b>
1.1. CAPITAL		183.895
1.2. RESERVAS EFECTIVAS		954.915
. Matriz	309.624	
. Minoritarios	514.237	
. Bfº Ejercicio	<u>131.054</u>	
1.3. FONDOS GENERICOS		0
1.4. RESERVAS DE CONSOLIDACION		412.937
		<b>1.551.747</b>
<b>(-) A deducir:</b>		
1.7. ACTIVOS INMATERIALES		243.912
1.8. AUTOCARTERA		24.032
1.9. FINANCIACION COMPRA DE ACCIONES		7.430
1.10. RECURSOS EN PODER G. ECONOMICO		1.807
1.11. PERDIDAS DE CONSOLIDACION		178.010
		<b>455.191</b>
		0
<b>2.- RECURSOS SEGUNDA CATEGORIA</b>		<b>279.005</b>
2.1. RECURSOS REVALORIZACION ACTIVOS		32.171
2.5. FINANCIACION SUBORDINADA		246.834
<b>(-) OTRAS DEDUCCIONES</b>		<b>5.008</b>
. Particip. en entid. financieras no consolid. > 10%		5.008
. Déficit en provisiones		0
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES (R.2)</b>		<b>1.370.553</b>
<b>RECURSOS ADICIONALES POR GRUPO MIXTO</b>		<b>17.007</b>
Patrimonio no comprometido aseguradoras		49.665
Participaciones del Grupo Financiero en aseguradoras		-29.873
Participaciones de aseguradoras en Grupo Financiero		-437
Patrimonio no comprometido de aseguradoras no computable en Grupo		-2348
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES (R.1 GM)</b>		<b>1.387.560</b>

**BASE DE CAPITAL (Normativa BIS)**

	1998 (Millones)		$\Delta$ %	1997	1996
	Euros	Pesetas		(Millones de pesetas)	
<b>Recursos de primera categoría-</b>					
Capital	1.105	183.895	4,6	175.849	129.220
Reservas (después de la aplicación del resultado)	4.060	675.605	7,8	626.481	584.995
Minoritarios					
- Acciones preferentes	1.768	294.230	106,8	142.261	82.655
- Resto	1.322	220.007	(19,7)	274.130	173.278
Deducciones					
Fondo de comercio	(1.152)	(191.703)	44,3	(132.823)	(113.485)
Otros	(513)	(85.478)	57,3	(54.352)	(23.764)
<b>TOTAL</b>	<b>6.590</b>	<b>1.096.556</b>	<b>6,3</b>	<b>1.031.546</b>	<b>832.899</b>
<b>TIER I</b>		<b>9,0%</b>		<b>9,7%</b>	<b>9,8%</b>
<b>Recursos de segunda categoría-</b>					
Financiación subordinada	1.484	246.834	(6,1)	262.958	227.353
Otros recursos	870	144.921	1,9	142.219	110.964
Deducciones	(30)	(5.008)	30,6	(3.836)	(7.369)
<b>TOTAL</b>	<b>2.324</b>	<b>386.747</b>	<b>(3,6)</b>	<b>401.341</b>	<b>330.948</b>
<b>TIER II</b>		<b>3,1%</b>		<b>3,8%</b>	<b>4,1%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8.914</b>	<b>1.483.303</b>	<b>3,5</b>	<b>1.432.887</b>	<b>1.163.847</b>
<b>RATIO BIS</b>		<b>12,1%</b>		<b>13,5%</b>	<b>13,9%</b>
<b>EXCEDENTE DE RECURSOS</b>	<b>2.343</b>	<b>389.877</b>	<b>(32,9)</b>	<b>580.674</b>	<b>493.043</b>

## LA GESTION DE LA BASE DE CAPITAL

La base de capital del Grupo BBV al cierre de 1998, conforme a los criterios de la normativa internacional actualmente en vigor, y una vez descontada la distribución de dividendos propuesta con cargo a los resultados del ejercicio, ascendía a 1.483.303 millones de pesetas. Con ello el ratio de capital se sitúa en un 12,1% y el TIER 1, es decir, los recursos computables de primera categoría, en un 9%. Ambos niveles superan los ambiciosos objetivos estratégicos de solvencia fijados por el Grupo a principios de año.

La gestión de la base de capital, a lo largo de 1998, ha determinado la realización de diversas operaciones, que han determinado, como viene siendo tradicional, el mantenimiento de un excedente de recursos suficiente para asumir la mayor dimensión del Grupo BBV, pero sin menoscabar, por ello, la rentabilidad de nuestros accionistas. En este sentido, hay que resaltar que se han llevado a cabo diversas operaciones relacionadas con el capital del Banco. En el mes de julio se procedió a la emisión de 3.440.777 acciones (un 0,5% del capital, aproximadamente) para hacer frente a la operación de canje derivada de la OPA lanzada sobre el 15% de las acciones con voto de BBV Banco Ganadero. Esta operación permitió alcanzar un porcentaje mayoritario en dicha filial, ampliando el capital de BBV a unos precios (2.860 ptas./acción) cercanos al máximo de cotización del año.

En el mes de julio se realizó también, por tercer año consecutivo, una amortización de capital mediante la devolución a los accionistas de parte del valor nominal de las acciones, complementando de esta forma la retribución vía dividendo con un tratamiento fiscal más favorable que el aplicable a este último. En 1998 la reducción de nominal fue de 10 pesetas por acción, un 20% superior a la realizada un año antes y supuso una disminución de capital social por un importe de 6.804 millones de pesetas.

En la misma fecha que la reducción de capital, aprovechando la fuerte revalorización alcanzada por la acción BBV y para mejorar aún más su liquidez y facilitar el acceso a la misma de los pequeños inversores individuales, se procedió a realizar un nuevo "split" en el número de acciones, igual al realizado en 1997. En dicha operación, tras aumentar el capital del Banco con cargo a reservas a fin de incrementar el valor nominal de las acciones de 250 a 270 pesetas, se multiplicó por tres el número de títulos, siendo el nominal a partir de ese momento de 90 pesetas por acción.

Además, en 1998 se han llevado a cabo sucesivas ampliaciones de capital por un monto total de 3.930.379 acciones (aproximadamente el 0,19% del capital) para atender las peticiones de conversión realizadas por los tenedores de obligaciones subordinadas convertibles emitidas por BBV en 1996.

Por otra parte, los intereses minoritarios al 31 de diciembre de 1998 ascendían a 565.148 millones de pesetas, de los cuales 254.361 correspondían a los fondos propios de nuestros socios minoritarios en sociedades del Grupo donde no poseemos el 100% de capital, y 310.787 millones de pesetas al saldo vivo de acciones preferentes emitidas. Durante el ejercicio la primera de estas dos partidas se ha visto disminuida por el incremento de la participación del Grupo BBV en sus filiales latinoamericanas, aprovechando la favorable coyuntura en las respectivas bolsas locales. Esta política de aumento de las inversiones ha permitido a lo largo del ejercicio alcanzar mayorías cualificadas en las principales filiales latinoamericanas. Por el contrario, la adquisición en los últimos meses de 1998 de un 44% del capital social del Banco BHIF de Chile ha incorporado un importe de 25.000 millones de pesetas en la rúbrica de minoritarios.

El saldo de acciones preferentes se ha incrementado con dos nuevas emisiones, de 350 millones de USD y 700 millones de ECUS, realizadas por Bilbao Vizcaya International Ltd.. La primera se colocó en el Euromercado, principalmente entre inversores institucionales, mientras que la segunda ha sido la primera emisión de estas características colocada en el mercado español, con folleto registrado en la CNMV y cotización en el mercado AIAF de renta fija. El éxito de esta última emisión, cuyo importe se vendió íntegramente en el plazo de una semana, a pesar de ser ampliado desde los 350 millones de ECUS iniciales hasta los 700 millones definitivos, ha llevado a la revista Euroweek a elegir a esta operación como la mejor emisión realizada por una entidad financiera a lo largo de 1998.

Con todo ello, los recursos propios de más calidad, o TIER 1, alcanzaban al cierre de 1998 1.096.556 millones de pesetas, un 74% de la base de capital total y un 6,3% más que la cifra que esa misma partida suponía un año antes.

Por otra parte, la situación de solvencia de los bancos latinoamericanos filiales del Grupo BBV es también suficientemente holgada. En el cuadro adjunto pueden verse los ratios de capital de las principales entidades. Los ratios de capital de todos ellos presentan las mismas características que en el total del Grupo, es decir, su nivel se sitúa muy por encima del límite legal exigible, y su composición muestra un peso preponderante del capital y las reservas, es decir, de los componentes de mayor calidad.

**BASE DE CAPITAL EN BBV AMERICA (31.12.98)**  
(%)

	<u>Ratio de capital</u>
BBV-México	11,9
Banco Continental (Perú)	10,8
BBV Banco Ganadero (Colombia)	12,4
Banco Francés (Argentina)	15,3
Banco Provincial (Venezuela)	18,9
BBV Brasil	45,5
Banco BHIF (Chile)	14,8
BBV Puerto Rico	10,1

En definitiva, la política de fondos propios del Grupo BBV se ha desarrollado en 1998 atendiendo, como viene siendo habitual, a dos principios estratégicos básicos. Así, por un lado, se ha buscado la maximización de la rentabilidad para el accionista, mediante el aprovechamiento de las oportunidades que ofrecen los mercados de capitales para captar recursos en las mejores condiciones, con el objeto de abaratar el coste medio de la base de capital. Y, por otro, el mantenimiento de unos niveles de solvencia elevados, acordes con la imagen y el “rating” del Grupo BBV, así como con la estrategia de liderazgo en el ámbito europeo y latinoamericano que le caracteriza.

## **4.4. GESTION DEL RIESGO**

### **4.4.1. LA ORGANIZACION DE LA FUNCION DE RIESGOS**

En el desarrollo de su actividad habitual, el Grupo BBV cuenta con una serie de políticas y sistemas de gestión, implantados a todos los niveles de la organización, que le permiten gestionar y controlar los riesgos de su negocio. Esta gestión del riesgo persigue, en primer lugar, limitar los impactos negativos que las distintas modalidades de riesgo pueden ocasionar en el Grupo BBV, para lo cual se establecen límites de riesgos acordes con los objetivos fijados. En segundo lugar, pretende establecer señales de alerta o indicadores que permitan tomar las decisiones adecuadas en cada situación. En tercer lugar, facilita la estimación de los recursos propios necesarios para cubrir, por líneas de actividad y por productos, las pérdidas que se pudieran producir en el desarrollo de la actividad financiera del Grupo BBV. Por último, y como consecuencia de lo anterior, persigue optimizar las rentabilidades ajustadas al riesgo en cada área operativa.

En este sentido, el Grupo BBV está desarrollando en la actualidad un modelo de medición de la rentabilidad ajustada al riesgo, basado en la metodología RORAC. La implantación de este modelo a lo largo de toda la organización, tal y como se expone en uno de los apartados siguientes, permitirá evaluar el atractivo relativo de las diferentes áreas operativas y dar prioridades a la asignación de recursos, estableciendo objetivos y límites diferenciados para cada línea de negocio.

Las políticas de gestión del riesgo en el Grupo BBV son aprobadas por el Consejo de Administración. En función de las líneas de actividad emprendidas, este órgano autoriza la estructura organizativa de la función del riesgo, las directrices de gestión, los sistemas de medición, los sistemas de límites, los sistemas de información y comunicación y, por último, los sistemas de control. Asimismo, es informado periódicamente de los niveles de riesgo, del consumo de límites y de los resultados obtenidos en cada una de las áreas.

La Alta Dirección, por su parte, es la encargada de fomentar la clara definición y asignación de responsabilidades y de establecer las líneas de comunicación entre los diferentes niveles organizativos que comprende la gestión del riesgo. Al igual que el Consejo, es informada periódicamente de los niveles de riesgos, del consumo de límites y de los resultados obtenidos, y debe aprobar las medidas a adoptar en caso de que se activen señales de alerta, tales como el incumplimiento de límites, ciertos ritmos de pérdidas y la aparición de determinados indicadores que reflejen una evolución muy anormal de los mercados.

El Comité de Activos y Pasivos es el foro de análisis y discusión de los niveles de riesgo y de su adecuación a las circunstancias del entorno y del negocio. Para ello recibe también periódicamente información de los riesgos asumidos y de los resultados obtenidos por cada una de las áreas operativas, planteándose a continuación la realización de operaciones de cobertura que reduzcan el nivel agregado de riesgos.

Las unidades de negocio desarrollan su actividad de acuerdo con las directrices de gestión y con los manuales de procedimientos y normativa interna que, en cada caso, haya aprobado el Consejo. Gestionan libremente los riesgos de su actividad, respetando en todo momento los límites que les hayan sido asignados, y desarrollan sus propias funciones de control de riesgo, que deberán diferenciarse claramente de las funciones operativas, actuando en coordinación con el Área Funcional de Riesgos.

El Área Funcional de Riesgos es la encargada de diseñar los sistemas de medición, límites, información y control de riesgos, cuya aprobación debate con posterioridad el Consejo. Comprueba el cumplimiento de los límites y de las políticas de riesgo por parte de las unidades de negocio, respecto de las cuales mantiene su independencia, y calcula el riesgo consolidado del Grupo BBV. Finalmente, informa al Consejo, a la Alta Dirección y al Comité de Activos y Pasivos de los niveles de riesgo, de los resultados obtenidos y del grado de cumplimiento de los límites de riesgo.

Por último, la Auditoría controla el efectivo cumplimiento de las políticas y procedimientos de gestión aprobadas por el Consejo, así como la integridad y suficiencia de la información que alimenta los procesos de medición y control del riesgo. Las incidencias que pudiera detectar se comunican regularmente al Consejo.

#### 4.4.2. EL RIESGO DE INTERES CORPORATIVO

El riesgo de interés surge por la posibilidad de que una variación de los tipos de interés altere el margen financiero o el valor patrimonial del Grupo BBV, al actuar sobre masas de activos, pasivos y operaciones fuera de balance no coincidentes en sus plazos de vencimiento (para instrumentos a tipo fijo) o de depreciación (para instrumentos a tipo variable).

#### SENSIBILIDAD DEL BALANCE CONSOLIDADO POR MERCADOS (RIESGO DE INTERES)

31.12.98	Millones de pesetas								
	TOTAL	Hasta 1 mes	De 1 a 2 meses	De 2 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 3 años	De 3 a 10 años	Más de 10 años
<b>ACTIVOS SENSIBLES</b>	<b>18.319.263</b>	<b>7.476.885</b>	<b>.484.806</b>	<b>1.625.622.</b>	<b>1.886.365</b>	<b>1.945.912</b>	<b>1.815.313</b>	<b>1.565.834</b>	<b>518.525</b>
Mercado monetario	5.890.750	4.169.191	478.375	534.480	358.950	321.689	16.661	9.502	1.901
Inversión crediticia	9.019.431	2.377.862	850.529	893.159	1.227.527	1.264.387	1.131.297	912.590	362.080
Cartera de título	3.409.082	929.833	155.901	197.984	299.888	359.836	667.355	643.742	154.544
<b>PASIVOS SENSIBLES</b>	<b>16.312.710</b>	<b>9.395.212</b>	<b>1.730.465</b>	<b>1.587.121</b>	<b>1.320.462</b>	<b>1.284.435</b>	<b>229.923</b>	<b>502.892</b>	<b>262.199</b>
Mercado monetario	5.011.726	2.676.529	486.952	374.858	773.619	379.259	105.167	179.386	35.957
Débitos a clientes	10.664.591	6.668.091	1.203.232	1.182.842	482.624	858.324	81.846	72.647	114.985
Títulos	636.393	50.592	40.280	29.422	64.219	46.852	42.910	250.860	111.258
<b>DEFASES O GAPS SIMPLES</b>	<b>2.006.553</b>	<b>(1.918.327)</b>	<b>(245.659)</b>	<b>38.501</b>	<b>565.903</b>	<b>661.477</b>	<b>1.585.390</b>	<b>1.062.942</b>	<b>256.326</b>
% s/total activo consolid.	-	(8,60%)	(1,10%)	0,17%	2,54%	2,97%	7,11%	4,77%	1,15%
<b>DEFASES O GAPS ACUMULADOS</b>	<b>-</b>	<b>(1.918.327)</b>	<b>(2.163.986)</b>	<b>(2.125.485)</b>	<b>(1.559.582)</b>	<b>(898.105)</b>	<b>687.285</b>	<b>1.750.227</b>	<b>2.006.553</b>
% s/total activo consolid.	-	(8,60%)	(9,71%)	(9,53%)	(7,00%)	(4,03%)	3,08%	7,85%	9,00%

La gestión del riesgo de interés corporativo se aplica al conjunto del balance del Grupo BBV. Se realiza, para ello, un análisis periódico del riesgo de interés mediante tres modelos de medición. En primer lugar, se emplea un modelo de Gaps que divide los activos y pasivos sensibles a este riesgo entre los diferentes tramos temporales considerados, en función de la fecha de vencimiento, si se trata de instrumentos a tipo fijo, o de la fecha de reprecación, si son instrumentos con tipo variable. El gap total positivo de 2.006.533 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1998 (9% del activo consolidado), tal y como se desprende del cuadro adjunto “Sensibilidad del balance consolidado por mercados”, refleja la existencia de un mayor número de activos sensibles que de pasivos sensibles. Sin embargo, una reducción de un punto en los tipos de interés, que fuera recogido por igual por todos los activos y pasivos que renuevan su tipo en el curso de un año, tendría un efecto positivo en el margen financiero de un año del 1,8% por la existencia de un gap negativo en el tramo más inmediato (un mes). De esta forma, tal descenso de tipos tendría un inmediato efecto positivo ya que el volumen de pasivos que revisarían sus tipos a la baja es superior al de los activos en idéntica situación. El impacto favorable en el valor patrimonial del Grupo BBV sería de 74.851 millones. En cualquier caso, las operaciones fuera de balance ejercerían un efecto moderador del riesgo total de interés, al constituirse muchas de ellas como instrumentos de cobertura de las operaciones de dentro de balance.

Adicionalmente, se emplean de manera complementaria otras dos herramientas de medición del riesgo de interés de balance. A través del modelo duración, que constituye una medida de sensibilidad a variaciones de los tipos de interés relacionada con la vida media y los tipos medios de masas patrimoniales agregadas, se obtiene el efecto valor de variaciones en un punto porcentual de los tipos de interés. Por último, se aplican modelos de simulación para realizar un análisis dinámico del riesgo de interés. En función de la evolución esperada de los tipos de interés y de la evolución de las masas de balance se evalúa el riesgo de interés del Grupo BBV.

Al igual que se produce en la gestión del riesgo de mercado, el análisis centralizado de la gestión del riesgo de interés de balance del Grupo BBV se completa con un análisis más pormenorizado en cada una de las entidades que lo componen y de sus áreas de negocio, siendo consistentes con los modelos de medición utilizados a nivel agregado.

#### **4.4.3. LA GESTION DEL RIESGO DE LIQUIDEZ**

El riesgo de liquidez, es decir, la posibilidad de que una entidad no pueda atender a sus compromisos de pago o la posibilidad de que para atenderlos tenga que recurrir a la obtención de fondos mediante soluciones gravosas, requiere también la implantación en el Grupo BBV de un conjunto de políticas de gestión. Su medición se realiza mediante la herramienta de gap, o brecha de liquidez, que permite visualizar las diferencias entre las entradas y salidas de fondos previstas en un horizonte temporal de corto plazo. Adicionalmente, el análisis del riesgo de liquidez se completa con el seguimiento continuado de diversos indicadores expresivos de la liquidez relativa de la estructura de balance, los cuales permitirían detectar estructuras inadecuadas de liquidez a medio plazo. En todo caso, se mantienen líneas secundarias de liquidez en forma de carteras de valores realizables y de disponibles no utilizados en líneas de crédito con otras instituciones además del acceso a las financiaciones procedentes del banco emisor en sus funciones ordinarias de reguladoras de la liquidez.

#### 4.4.4. LA GESTIÓN DE LOS RIESGOS DE MERCADO

La gestión del riesgo de mercado trata de limitar la posibilidad de que se produzcan pérdidas en el valor de las posiciones mantenidas como consecuencia de variaciones en las cotizaciones de los precios de mercado, y busca en todo momento la relación óptima entre los beneficios obtenidos y el riesgo asumido.

El “Valor en Riesgo” (VAR) constituye la herramienta básica de medición de riesgos de mercado del Grupo BBV. Mide la pérdida máxima, para un nivel de probabilidad dada, que se puede producir durante un periodo de tiempo en las posiciones de mercado si los factores de riesgo o cotizaciones de mercado tienen un comportamiento estadístico normal, que es función del pasado. Este comportamiento se estima a partir de las volatilidades y correlaciones obtenidas del análisis de la evolución histórica de las cotizaciones y se expresa, en última instancia, mediante una matriz de covarianzas. Las volatilidades reflejan la cuantía de las variaciones relativas de los precios de mercado, mientras que las correlaciones indican el grado de compensación de esas variaciones entre sí. La no-linealidad de productos como las opciones se corrige a través de ajustes por los riesgos Gamma (derivado de aquellas variaciones de valor de las opciones relacionadas con la variación del subyacente de forma no lineal) y Vega (derivado de las variaciones del valor de la opción explicadas por los cambios en la volatilidad atribuida al subyacente). Existe, no obstante, un reducido grupo de áreas operativas que transitoriamente, y en razón a la modesta importancia de su operativa, realizan la medición de sus riesgos de mercado a través de enfoques de sensibilidad o de exposición nominal, según el factor de riesgo considerado.

Cada unidad de negocio gestiona el límite de riesgos que le haya asignado el Consejo, distribuyéndolo internamente entre las diferentes líneas de negocio, productos y operadores. Una aplicación informática corporativa recibe y centraliza los flujos que representan los instrumentos financieros que integran las carteras de mercado. A continuación, calcula el valor en riesgo de cada posición y realiza las agregaciones por modalidad de riesgo (renta fija, cambio, renta variable y “commodities”), divisa, plazo temporal y producto que se consideren, teniendo en cuenta los efectos reductores del riesgo derivados de la diversificación de los componentes de la cartera. La riqueza de esta información facilita a las unidades de negocio la gestión interna de su riesgo y permite a la Unidad de Riesgos de Mercado controlar el riesgo individual de cada unidad y el riesgo consolidado del conjunto de unidades, así como vigilar el cumplimiento de los límites vigentes.

Como análisis complementario, la Unidad de Riesgos de Mercado valida periódicamente los modelos de medición empleados. Para ello, contrasta los niveles de riesgo que proporciona el modelo con los resultados reales obtenidos por las unidades (“*Backtesting*”). Las conclusiones de estos análisis refuerzan la validez del enfoque adoptado. Así, por ejemplo, la crisis que sufrieron los mercados financieros internacionales en los meses de septiembre y octubre, en especial en los mercados emergentes, se acomodó en las estimaciones de pérdidas máximas de manera coherente con los resultados reales que las unidades acumularon en ese periodo. El gráfico y cuadro adjuntos muestran cómo, en los mercados emergentes, los resultados reales que se han ido acumulando a lo largo del año han sido inferiores a las variaciones máximas estimadas en un número de veces compatible con el nivel de confianza considerado. Asimismo, se realizan pruebas de tensión simulando la exposición de las carteras mantenidas a variaciones anormales de las condiciones de mercado (“*Stresstesting*”). Los escenarios considerados se corresponden con situaciones históricas críticas y con otras situaciones anormales obtenidas a partir de simulaciones. De esta manera se pretende no sólo cuantificar los efectos que tendría en el patrimonio una situación similar sino diseñar, a partir de ahí, los planes de contingencia a aplicar en cada caso.

El valor en riesgo medio semanal de la cartera de *trading* del Grupo BBV durante el ejercicio 1998, calculado con un nivel de confianza del 95%, fue de 2.693 millones de pesetas. Dicho valor fluctuó a lo largo del año entre un máximo de 6.033 y un mínimo de 1.158 millones de pesetas. La dispersión de estos valores extremos respecto a la media se debe a posicionamientos que se han ido realizando a lo largo del ejercicio, acomodados dentro de los límites de riesgos autorizados.

#### **4.4.5. LA GESTION DEL RIESGO DE CREDITO**

Desde el punto de vista conceptual, el riesgo de crédito se puede definir como a la posibilidad de sufrir un quebranto económico derivado del deterioro de la situación patrimonial de una persona física o jurídica con la que se hayan realizado transacciones financieras. Este quebranto puede resultar no solo por el incumplimiento de las obligaciones contractuales por motivos de insolvencia, sino también por la pérdida de valor del activo del Banco como consecuencia del empeoramiento de la calidad crediticia de dicha persona física o jurídica o incluso de la percepción del mercado en relación a dicha calidad.

El riesgo de crédito es uno de los componentes del conjunto de riesgos que implica la actividad de las entidades financieras y puede surgir como consecuencia de la realización de distintos tipos de operaciones: facilidades crediticias, depósitos interbancarios, riesgos de firma, aseguramiento de líneas de crédito o emisiones de títulos y otras operaciones de fuera de balance.

El análisis y calificación del riesgo se desarrolla en la unidad central de Análisis Sectorial y Gestión del Riesgo Crediticio que, en función de su importe, decide o canaliza las operaciones y programas financieros originados por las áreas de negocio hacia los órganos superiores de decisión.

Las decisiones incluyen, tanto el riesgo de crédito inherente a la calidad de los clientes públicos y privados como el concepto de riesgo-país. Para cada país se decide un techo máximo de riesgo, global y válido para todo el grupo BBV, que se distribuye por modalidades y plazos, y que actúa como límite de la suma de riesgos asumibles con los clientes de dicho país.

El Grupo BBV entiende la gestión del riesgo de crédito como una actividad dinámica, que se caracteriza por una revisión permanente de las políticas, los procedimientos, los sistemas y las operaciones; su máxima es la anticipación, procurando reducir o evitar en todo momento las situaciones irregulares y su potencial impacto negativo sobre los resultados. Las políticas de riesgo de crédito del Grupo BBV se establecen al más alto nivel de la Dirección, siendo transmitidas en cascada a través de toda la organización.

Una de las piezas claves para una buena gestión de riesgos en las entidades financieras es el desarrollo de una metodología de medición que permita cuantificar adecuadamente los riesgos asumidos. El Grupo BBV ha iniciado en el pasado ejercicio una revisión de la metodología utilizada, fijándose como objetivo su actualización y puesta al día; esta nueva metodología, que incorpora criterios novedosos en el cálculo de la exposición al riesgo, será implantada paulatinamente en las diferentes áreas y bancos del Grupo.

La adaptación al entorno cambiante ha sido una preocupación constante del Grupo BBV. Desde 1993 se cuenta, en materia de control y seguimiento de los riesgos de crédito, con una organización interna descentralizada en cada una de las unidades de negocio. Por otra parte, el Grupo BBV cuenta con un área de riesgos, independiente de las áreas de negocio, con dependencia directa de Presidencia, en la que la Unidad de Riesgos de Crédito se responsabiliza del establecimiento de políticas, métodos y sistemas de seguimiento y control de riesgos de crédito a nivel corporativo, informando periódicamente a la Alta Dirección y a los órganos de administración del Banco.

Con el objeto de garantizar la calidad de los riesgos de crédito en todo momento, las diversas áreas de negocio desarrollan, de forma continuada, los procedimientos que van necesitando en el tiempo. Otros factores que se tienen en cuenta a la hora de establecer dichos procedimientos son la agilidad, que permite mejorar la calidad del servicio a los clientes, y la aptitud para aumentar el valor añadido para los accionistas.

Los progresos en la tecnología han permitido al Grupo BBV desarrollar e implementar sistemas que han supuesto un grado de avance muy significativo en la gestión de riesgos de crédito. El desarrollo de '*scorings*' y sistemas de apoyo para el análisis en banca comercial, el *rating* interno en el sector de empresas, son algunos de los ejemplos más significativos.

Una vez establecidas las concordancias necesarias a una escala de clasificación en nueve grados, que combina la calidad del prestatario y de sus operaciones, este tipo de instrumentos permiten obtener distribuciones por calidad de riesgos del total del colectivo analizado o de aquellos segmentos específicos que se quiera definir como se recoge en el siguiente cuadro:

Grado	% Riesgo	% Riesgo acumulado
1	11,19%	11,19%
2	9,35%	20,54%
3	39,42%	59,96%
4	34,13%	94,09%
5	4,88%	98,97%
6	0,76%	99,73%
7	0,17%	99,90%
8	0,08%	99,98%
9	0,02%	100,00%
	100,00%	

En otro orden de cosas, con el objetivo de garantizar el óptimo funcionamiento de las herramientas necesarias para el seguimiento y control, se está en un proceso continuo de desarrollo y mejora de los sistemas de información de riesgos. La homogeneización de la información tratada sobre riesgos de crédito de los bancos que se van incorporando al Grupo BBV, así como su inclusión paulatina en los sistemas corporativos de control, suponen una pieza clave en el proceso de gestión de riesgos de crédito.

En el área latinoamericana, durante 1998 se ha ido consolidando el modelo de gestión del riesgo de crédito del Grupo BBV, lo cual ha propiciado un incremento sustancial y permanente de la actividad, tanto en número de operaciones y volúmenes resueltos como en número de clientes gestionados.

El modelo de análisis y calificación de empresas y riesgos, así como el análisis de los sectores económicos, entidades financieras y el modelo de análisis de riesgo-país conforman un cuerpo uniforme cuyo dominio resulta imprescindible para la actividad cotidiana del analista de riesgos del Grupo BBV.

Por otra parte se han intercambiado estos conocimientos básicos para conformar una cultura común de riesgos. Dicho intercambio conlleva un conocimiento de los mercados, de los productos, de los sectores y de las prácticas económicas y empresariales propias de cada país, todo lo cual es necesario para que la adaptación del modelo de análisis sea eficaz.

Son varios los factores que han influido en la consecución de estos importantes resultados. Así, la mejora creciente de las comunicaciones (con el tratamiento informático de las operaciones); el conocimiento de los procesos de admisión, información mínima y análisis, a través de estancias periódicas de analistas latinoamericanos en la Unidad de Análisis Sectorial y Gestión del Riesgo Crediticio; y la experiencia acumulada.

Este importante estrechamiento de relaciones ha permitido abordar otros cambios necesarios para avanzar por este camino. Así, y para acoger debidamente la nueva dimensión que otorga el mercado latinoamericano, se han reforzado notablemente los recursos destinados al análisis en la Unidad de Análisis Sectorial y Gestión del Riesgo Crediticio, manteniendo la estructura sectorial e integrando a los nuevos clientes en el sector correspondiente. Al mismo tiempo, se han ido modificando las estructuras de riesgo de cada banco, reforzando sus efectivos y garantizando la independencia de sus decisiones con respecto al negocio.

Este intercambio de experiencias y de conocimiento del mercado se ha visto reforzado con el plan de visitas a clientes latinoamericanos llevado a cabo durante el año por los directores sectoriales y analistas de la Unidad de Análisis Sectorial.

A continuación se exponen de forma breve los sistemas y técnicas utilizados por el Grupo BBV en los diferentes procesos de seguimiento y recuperación:

- Revisión continuada del riesgo vivo y mejora de la calidad de inversión.
- Seguimiento especializado de los riesgos vencidos.

#### ***La revisión continuada del riesgo vivo y mejora de la calidad de la inversión.***

Durante 1998 las diferentes unidades dedicadas al seguimiento y control de los riesgos de crédito, en colaboración con la Unidad de Riesgos de Crédito, han continuado mejorando las herramientas de seguimiento y conducción de riesgos tanto con clientes como con entidades financieras, perfeccionando algunas de ellas, como los “Cuadros de Mando”, la “Conducción del Riesgo Empresarial” y otro tipo de alertas basadas tanto en información de tipo interno como en información de agencias externas y de empresas de información de crédito.

Fruto de estos esfuerzos, y como consecuencia de la mejora de la situación económica en España, la tasa de morosidad de la inversión crediticia ha alcanzado niveles históricos mínimos.

Aunque a nivel nacional tanto el conjunto de la Banca Privada como el de las Cajas de Ahorro han experimentando mejoras muy sensibles en la calidad de sus riesgos, los bancos del Grupo BBV en España siguen presentando mejores datos que la media del sector.

También durante el ejercicio que acaba de concluir, el Grupo BBV ha prestado una atención especial a los riesgos de crédito derivados de las actividades en mercados financieros, habiéndose iniciado la implantación de un nuevo sistema informatizado que mejora sensiblemente las posibilidades de seguimiento y control de los riesgos de contrapartida y riesgos de liquidación.

En paralelo con esta iniciativa, y de acuerdo con las recomendaciones del Banco Internacional de Pagos de Basilea (B.I.S.) y del Banco de España, se ha abordado un proyecto de nueva metodología para la determinación y medición de la exposición al riesgo de crédito en las actividades de mercados que, basándose en tecnologías tipo VAR (Value at Risk) y en el análisis de series históricas de volatilidad y correlaciones para cada producto en el que se esté contratando, permita mejorar los sistemas internos de gestión y control. Durante 1999 se irán implantando paulatinamente la nueva metodología y las mejoras proyectadas en los sistemas de información.

Con motivo de la introducción del euro, a lo largo del pasado año se han desarrollado diferentes proyectos, tales como la adaptación y mejora del '*rating*' de las entidades financieras para encuadrarlo en el contexto de la Unión Europea, la revisión y la adaptación de los sistemas internos y externos de información de riesgos, el análisis de las posibles repercusiones del cambio de índices de referencia en la calidad de los créditos hipotecarios, etc.

También, en colaboración con otros catorce bancos españoles y extranjeros, el Grupo BBV ha participado en la firma de un protocolo especial consistente en la concesión de facilidades crediticias de tipo interbancario de carácter extraordinario, para garantizar la liquidez de los nuevos sistemas de pagos durante los primeros días del año 1999.

Por otra parte, el Grupo BBV, en línea con el sentido de anticipación que procura imprimir a la gestión de todos sus riesgos, ha creado un grupo de trabajo especializado en riesgos de crédito dentro del Grupo Coordinador del Proyecto de Adaptación al Impacto del Año 2000. Se ha procedido a diseñar un plan de prevención cuyo objetivo principal es evaluar el impacto que el denominado "Efecto 2000" tendrá en los sistemas de producción y comercialización de clientes y entidades financieras y, en consecuencia, estimar la probabilidad de deterioro de la calidad del riesgo de crédito. En este sentido, se ha previsto concretar un plan de contingencias en relación tanto con el riesgo de crédito como con el riesgo de liquidez.

Por último, y en la línea de mejora de los sistemas de información sobre riesgos existentes en nuestro país, el Grupo BBV ha seguido ampliando y mejorando las herramientas de alerta y prevención de morosidad basadas en información suministrada por las empresas de información de crédito. Por otra parte, el Banco ha adoptado una posición abierta al establecimiento en España de compañías experimentadas de carácter internacional que mejoren la calidad de servicio y fomenten la competencia existente en España.

### *El seguimiento especializado de los riesgos vencidos*

El Grupo BBV está convencido de que las medidas más importantes para mejorar la calidad del riesgo de crédito deben adoptarse siempre con carácter preventivo, con el fin de detectar con anticipación las señales de deterioro de la situación financiera de los clientes. No obstante, nunca se podrán prever todas las situaciones de morosidad y falencia derivadas de la concesión de las facilidades crediticias. Por ello, el Grupo BBV ha prestado siempre una especial atención a los procesos de gestión del riesgo vencido y recuperación de créditos morosos y fallidos, destinando recursos humanos especializados y medios técnicos de apoyo para mejorar la eficacia de la gestión de recobro.

En la actualidad, existen en BBV 10 centros de cobro territoriales y otros 10 centros de tramitación y recuperación de asuntos en proceso judicial, distribuidos por todo el territorio nacional. Igualmente se están desarrollando actividades similares en los bancos en Latinoamérica y en Europa.

El resultado de estas políticas de atención máxima a la gestión de los riesgos vencidos y morosos, queda reflejado en el alto volumen de las recuperaciones de créditos en morosidad.

## **4.4.6. RIESGOS FUERA DE BALANCE**

### **4.4.6.1. Contingencias contraídas en el curso normal de las operaciones bancarias**

	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
Fianzas, avales y cauciones	1.004.114	843.070	670.384
Activos afectos a obligaciones de terceros	209.779	49.665	116.671
Redescuentos, endosos y aceptaciones	8.440	13.621	32.301
Otros	245.623	274.287	157.005
	1.467.956	1.180.643	976.361
<i>Compromisos-</i>			
Disponibles por terceros:			
Por entidades de crédito	305.087	285.429	151.290
Por el sector Administraciones Públicas	413.586	307.379	134.626
Por otros sectores residentes	1.875.105	1.467.899	1.267.336
Por no residentes	940.721	609.683	417.506
	3.534.499	2.670.390	1.970.758
Otros compromisos	89.823	68.515	61.436
	3.624.322	2.738.905	2.032.194
	5.092.278	3.919.548	3.008.555

#### 4.4.6.2. Productos Derivados

El Grupo BBV, a través de su área de Mercados, opera activamente en los mercados de productos derivados, tanto con el objeto de realizar una labor de intermediación ofreciendo dichos productos a su clientela, como con el fin de cubrir sus propias posiciones de riesgo o generar posiciones nuevas en sus libros.

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

Las operaciones que tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, se consideran como de cobertura. Los beneficios o quebrantos generados en estas operaciones de cobertura se periodifican de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

Las operaciones que no son de cobertura, denominadas también de negociación, contratadas en mercados organizados se valoran de acuerdo con su cotización, registrándose las variaciones de las cotizaciones íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor nocional o contractual de las operaciones de futuro no vencidas al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996, no recogidas en los balances consolidados fue el siguiente:

#### **NOCIONALES DE PRODUCTOS DERIVADOS**

	<b>Millones de pesetas</b>		
	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
Compraventas y permutas financieras de divisas	8.078.692	10.843.938	11.363.889
Compraventa de activos financieros	105.631	263.478	289.933
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	2.262.299	3.694.709	2.362.692
Permutas financieras sobre tipos de interés	7.481.098	6.789.589	5.856.345
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés	1.027.721	999.914	1.162.278
Opciones sobre valores y tipos de interés	3.949.723	1.811.218	1.924.283
Opciones y futuros sobre divisas	151.043	755.440	358.758
Otras operaciones	72.243	66.392	114.728
	<b>23.128.450</b>	<b>25.224.678</b>	<b>23.432.906</b>

## NOCIONALES DE PRODUCTOS DERIVADOS

Millones de pesetas	1998	1997	1996
I.R.S.	7.481.098	6.789.589	5.856.345
F.R.A.'s	2.262.299	3.694.709	2.362.692
Opciones interés y valores	3.030.319	1.253.071	515.316
Otros	72.243	66.392	114.728
<b>Subtotal O.T.C. interés y valores</b>	<b>12.845.959</b>	<b>11.803.761</b>	<b>8.849.081</b>
Cambios a plazo	8.037.622	11.146.651	11.301.416
Swaps tipo cambio	41.952	89.876	62.473
Opciones tipo cambio	150.161	362.851	358.758
<b>Subtotal O.T.C. cambio</b>	<b>8.229.735</b>	<b>11.599.378</b>	<b>11.722.647</b>
<b>Total O.T.C.</b>	<b>21.075.694</b>	<b>23.403.139</b>	<b>20.571.728</b>
Futuros tipo interés y valores	1.027.721	999.914	1.162.278
Opciones interés y valores	919.404	558.147	1.408.967
Compraventas act.financieros	105.631	263.478	289.933
<b>Total mercados organizados</b>	<b>2.052.756</b>	<b>1.821.539</b>	<b>2.861.178</b>
<b>TOTAL DERIVADOS</b>	<b>23.128.450</b>	<b>25.224.678</b>	<b>23.432.906</b>

El siguiente cuadro muestra los importes nocionales y los volúmenes medios de contratos de derivados mantenidos por el Grupo durante 1998, junto con los saldos al 31.12.98 y el máximo a fin de mes y el riesgo por cada tipo de contrato:

Millones de pesetas	31.12.98	Medio anual	Máximo fin de mes	Riesgo al	
				31.12.98 <sup>1</sup>	31.12.97 <sup>1</sup>
<b>Operaciones sobre tipo de interés y valores-</b>					
Contratos de futuros	1.027.721	3.530.341	5.324.686	. <sup>2</sup>	. <sup>2</sup>
Contratos a plazo	2.262.299	3.203.953	4.124.514	2.429	5.083
Contratos de swaps	7.481.098	7.602.312	8.526.331	127.062	63.567
Opciones compradas	1.137.718	1.745.418	2.760.814	6.877	5.151
Opciones emitidas	2.812.006	2.132.516	2.998.733	. <sup>3</sup>	. <sup>3</sup>
Otros productos	177.872	592.430	896.898	2.406	14.588
	<b>14.898.714</b>	<b>18.806.970</b>	<b>24.631.976</b>	<b>138.774</b>	<b>88.389</b>
<b>Transacciones sobre divisas-</b>					
Contratos a plazo	8.037.623	11.673.721	13.137.064	65.433	92.329
Contratos de swaps	41.952	71.356	281.341	2.308	4.943
Opciones compradas	80.169	218.748	275.565	466	1.061
Opciones emitidas	69.992	127.836	168.400	. <sup>3</sup>	. <sup>3</sup>
	<b>8.229.736</b>	<b>12.091.661</b>	<b>13.862.370</b>	<b>68.207</b>	<b>98.333</b>
<b>TOTAL</b>	<b>23.128.450</b>	<b>30.898.631</b>	<b>38.494.346</b>	<b>206.981</b>	<b>186.722</b>

(1) El riesgo de crédito es bruto sin netear posiciones.

(2) No existe riesgo de crédito en los contratos de futuro porque se liquidan diariamente en efectivo.

(3) No existe riesgo de crédito en las opciones emitidas porque los contratos representan obligaciones, y no activos, del Grupo.

**PRODUCTOS DERIVADOS**

CONCEPTOS	Millones de Pesetas					
	VALOR NOCIONAL			VALOR NETO DE REPOSICION		
	COBERTURA	NEGOCIACION	TOTAL	COBERTURA	NEGOCIACION	TOTAL
<b>Operaciones sobre tipos de interés y valores</b>	<b>2.206.439</b>	<b>12.692.276</b>	<b>14.898.715</b>	<b>(15.004)</b>	<b>15.037</b>	<b>7.747</b>
Permutas financieras	1.716.489	5.764.609	7.481.098	4.236	(635)	3.601
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	-	2.262.299	2.262.299	-	(403)	(403)
Opciones y futuros	400.737	4.576.707	4.977.444	(38.673)	15.201	(15.758)
Otras operaciones	89.213	88.661	177.874	-	(21)	(21)
Provisiones realizadas	-	-	-	19.433	895	20.328
<b>Operaciones sobre tipo de cambio</b>	<b>315.411</b>	<b>7.914.324</b>	<b>8.229.735</b>	<b>(5.634)</b>	<b>(20.025)</b>	<b>(25.659)</b>
Compraventa de divisas a plazo y futuros sobre divisas	256.841	7.780.781	8.037.622	(5.634)	(20.300)	(25.934)
Opciones sobre divisas	16.618	133.543	150.161	-	275	275
Permutas financieras	41.952	-	41.952	-	-	-
	<b>2.521.850</b>	<b>20.606.600</b>	<b>23.128.450</b>	<b>(20.638)</b>	<b>(4.988)</b>	<b>(17.912)</b>

Como puede apreciarse en el cuadro anterior el importe nocional de productos derivados contabilizados en el balance consolidado del Grupo BBV era al 31.12.98, de 23,1 billones. Esta cifra supone un descenso del 8,3% respecto al ejercicio anterior. Por modalidades, las más importantes son las compraventas de divisas a plazo, que suponen el 34,75% del importe total y las permutas de tipos de interés, tanto en pesetas como en moneda extranjera, que representan el 32,35%.

En el cuadro anterior puede verse, además, el desglose de la cartera de productos derivados al cierre de 1998, distinguiéndose las operaciones de cobertura, es decir, aquellas cuya finalidad es cubrir riesgos de mercado existentes en el propio balance del Grupo, de aquellas otras operaciones, de negociación, consecuencia de su labor típica de intermediación en estos mercados. En esta misma información se incluye el valor neto de reposición de dicha cartera a 31.12.98.

Se señala a continuación el desglose de las operaciones por plazos de vencimiento al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996:

CONCEPTOS	Millones de Pesetas			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1998-</b>				
<b>Operaciones sobre tipos de interés y valores-</b>				
Permutas financieras	2.625.458	2.542.840	1.654.387	658.413
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	2.140.185	122.114	-	-
Futuros financieros	991.975	35.746	-	-
Compraventas no vencidas de activos financieros	105.631	-	-	-
Opciones sobre valores y tipos de interés	1.609.375	1.559.557	621.528	159.263
Otras operaciones	72.243	-	-	-
	<b>7.544.867</b>	<b>4.260.257</b>	<b>2.275.915</b>	<b>817.676</b>
<b>Operaciones sobre tipo de cambio-</b>				
Compraventa de divisas a plazo	5.824.424	1.957.292	142.996	112.028
Permutas financieras	-	41.952	-	-
Opciones y futuros sobre divisas	141.526	9.517	-	-
	<b>5.965.950</b>	<b>2.008.761</b>	<b>142.996</b>	<b>112.028</b>
	<b>13.510.817</b>	<b>6.269.018</b>	<b>2.418.911</b>	<b>929.704</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1997-</b>				
<b>Operaciones sobre tipos de interés y valores-</b>				
Permutas financieras	1.650.189	2.848.436	1.863.736	427.228
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	3.278.865	415.844	-	-
Futuros financieros	999.914	-	-	-
Compraventas no vencidas de activos financieros	263.478	-	-	-
Opciones sobre valores y tipos de interés	808.537	609.666	212.549	180.466
Otras operaciones	66.392	-	-	-
	<b>7.067.375</b>	<b>3.873.946</b>	<b>2.076.285</b>	<b>607.694</b>
<b>Operaciones sobre tipo de cambio-</b>				
Compraventa de divisas a plazo	6.999.361	3.344.932	409.769	-
Permutas financieras	-	89.876	-	-
Opciones y futuros sobre divisas	697.613	57.827	-	-
	<b>7.696.974</b>	<b>3.492.635</b>	<b>409.769</b>	<b>-</b>
	<b>14.764.349</b>	<b>7.366.581</b>	<b>2.486.054</b>	<b>607.694</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1996-</b>				
<b>Operaciones sobre tipos de interés y valores-</b>				
Permutas financieras	1.025.418	2.791.488	1.833.181	206.258
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	972.674	1.390.018	-	-
Futuros financieros	1.152.178	10.100	-	-
Compraventas no vencidas de activos financieros	289.933	-	-	-
Opciones sobre valores y tipos de interés	1.609.972	267.450	26.861	20.000
Otras operaciones	92.294	22.434	-	-
	<b>5.142.469</b>	<b>4.481.490</b>	<b>1.860.042</b>	<b>226.258</b>
<b>Operaciones sobre tipo de cambio-</b>				
Compraventa de divisas a plazo	7.518.498	3.484.805	298.113	-
Permutas financieras	-	62.473	-	-
Opciones y futuros sobre divisas	358.758	-	-	-
	<b>7.877.256</b>	<b>3.547.278</b>	<b>298.113</b>	<b>-</b>
	<b>13.019.725</b>	<b>8.028.768</b>	<b>2.158.155</b>	<b>226.258</b>

Detalle de permutas financieras sobre tipos de interés y de acuerdos sobre tipos de interés futuros al 31 de diciembre de 1998, por vencimientos y divisas y con indicación de los tipos de interés cobrados y pagados:

CONCEPTOS	Millones de Pesetas (excepto porcentajes)			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años
<b>Permutas financieras-</b>				
<b>En pesetas:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	852.608	740.828	611.273	229.718
Tipo de interés promedio cobrado	4,776%	5,809%	5,787%	6,279%
Tipo de interés promedio pagado	3,931%	3,830%	3,667%	3,660%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	675.972	783.807	542.558	161.963
Tipo de interés promedio cobrado	3,390%	3,760%	4,024%	4,080%
Tipo de interés promedio pagado	5,321%	6,008%	6,279%	6,241%
	<b>1.528.580</b>	<b>1.524.635</b>	<b>1.153.831</b>	<b>391.681</b>
<b>En moneda extranjera:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	207.329	196.133	203.718	256.517
Tipo de interés promedio cobrado	6,772%	5,687%	6,798%	4,010%
Tipo de interés promedio pagado	4,878%	4,495%	5,508%	3,770%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	889.549	822.072	296.838	10.215
Tipo de interés promedio cobrado	8,448%	5,065%	4,860%	4,950%
Tipo de interés promedio pagado	9,676%	6,538%	6,240%	6,260%
	<b>1.096.878</b>	<b>1.018.205</b>	<b>500.556</b>	<b>266.732</b>
	<b>2.625.458</b>	<b>2.542.840</b>	<b>1.654.387</b>	<b>658.413</b>

CONCEPTOS	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 1 año
	<b>Acuerdos sobre tipo de interés futuro-</b>			
<b>En pesetas:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	590.601	265.500	145.900	60.000
Tipo de interés promedio cobrado	3,151%	3,132%	3,155%	3,520%
Tipo de interés promedio pagado	3,819%	3,659%	3,721%	3,840%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	487.600	200.000	67.900	-
Tipo de interés promedio cobrado	3,779%	3,688%	3,948%	-
Tipo de interés promedio pagado	3,141%	3,133%	3,180%	-
	<b>1.078.201</b>	<b>465.500</b>	<b>213.800</b>	<b>60.000</b>
<b>En moneda extranjera:</b>				
Cobrando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	98.171	68.497	12.973	3.336
Tipo de interés promedio cobrado	3,660%	3,130%	3,140%	1,522%
Tipo de interés promedio pagado	4,440%	3,690%	3,860%	2,087%
Pagando un tipo de interés fijo-				
Valor nocional	98.171	68.498	36.374	58.778
Tipo de interés promedio cobrado	4,340%	3,850%	4,080%	4,125%
Tipo de interés promedio pagado	3,660%	3,130%	3,540%	3,743%
	<b>196.342</b>	<b>136.995</b>	<b>49.347</b>	<b>62.114</b>
	<b>1.274.543</b>	<b>602.495</b>	<b>263.147</b>	<b>122.114</b>

Como complemento a la información anterior, se presenta, por último, un cuadro adicional en el que se detalla el tipo de operaciones de balance que, a 31.12.98, se hallaban cubiertas por los productos derivados sobre valores y tipos de interés antes mencionados.

#### TIPOS DE ACTIVOS E IMPORTE CUBIERTO EN LAS OPERACIONES DE COBERTURA (Millones de pesetas)

CONCEPTOS CUBIERTOS	IMPORTE	VALOR NOCIONAL		
		PERMUTAS FINANCIERAS	OPCIONES Y FUTUROS	OTROS
<b>Saldos al 31 de diciembre de 1998-</b>				
Créditos sobre clientes	247.205	240.711	6.494	-
Entidades de crédito	148.328	89.589	-	58.739
Cartera de valores	1.200.571	934.029	249.478	17.064
Débitos a clientes	597.425	451.818	133.288	12.319
Otros activos y pasivos	12.910	342	11.477	1.091
	<b>2.206.439</b>	<b>1.716.489</b>	<b>400.737</b>	<b>89.213</b>

#### 4.4.7. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

La medición y control del tipo de cambio se encuadra dentro de la gestión de activos y pasivos, junto con el riesgo de interés y el riesgo de liquidez

Los procedimientos de medición del riesgo de cambio utilizados ya en el BBV, con anterioridad al ejercicio 1994, incluían volatilidades y correlaciones entre las divisas, sistema coincidente con el descrito en la Circular 12/93 del Banco de España, cuya entrada en vigor se produjo a partir de 1994.

#### RECURSOS Y EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA

	1998	1997	1996	% Variación	
				98/97	97/96
Entidades de crédito	3.208.584	3.639.529	2.737.076	(11,84)	32,97
Créditos sobre clientes	3.726.723	3.008.743	1.872.733	23,86	60,66
Cartera de Valores	3.057.403	2.364.387	1.889.052	29,31	25,16
Otros Empleos en M. Extranjera	1.237.071	967.109	606.144	27,91	59,55
<b>EMPLEOS EN M. EXTRANJERA</b>	<b>11.229.781</b>	<b>9.979.768</b>	<b>7.105.005</b>	<b>12,53</b>	<b>40,46</b>
% sobre Activos Totales	50,37%	47,21%	41,29%	-	-
Entidades de crédito	4.193.373	3.358.019	2.693.697	24,88	24,66
Débitos a clientes	4.831.226	4.114.334	2.558.040	17,42	60,84
Débitos repres. por valores negociables	1.272.970	981.209	568.234	29,73	72,68
Pasivos subordinados	215.647	231.360	208.030	(6,79)	11,21
Otros Recursos en M. Extranjera	904.846	722.542	491.800	25,23	46,92
<b>RECURSOS EN M. EXTRANJERA</b>	<b>11.418.062</b>	<b>9.407.464</b>	<b>6.519.801</b>	<b>21,37</b>	<b>44,29</b>
% sobre Pasivos Totales	51,22%	44,50%	37,89%	-	-

De acuerdo con la Circular 5/93 del Banco de España, las entidades financieras deben cubrir mediante recursos propios el 8% de la posición global neta, entendida ésta como el mayor importe entre las posiciones netas largas y las posiciones netas cortas.

Las posiciones estructurales en cada moneda, especialmente las referidas a divisas latinoamericanas, son objeto de un seguimiento individualizado y constante, realizándose operaciones de cobertura en función de las posibilidades y oportunidades existentes en el mercado en cada momento.

## **4.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES**

4.5.1. El emisor desarrolla su actividad de manera totalmente estable. El negocio bancario no está especialmente sometido a variaciones estacionales.

4.5.2. La actividad del emisor, dada su naturaleza, no depende de patentes, marcas, asistencia técnica, contratos de exclusiva, etc. para su desarrollo. No obstante, está sujeta a las normas que regulan la actividad bancaria. En este sentido, el emisor desarrolla su actividad bajo la supervisión del Banco de España y en la actualidad debe cumplir con los siguientes coeficientes:

### **Coefficiente de Caja**

Durante el ejercicio 1998, el coeficiente de caja ha estado fijado en un 2% de los pasivos computables, importe que debe ser inmovilizado en una cuenta corriente, no remunerada, en el Banco de España.

De acuerdo con lo dispuesto en la Circular 2/1990 del Banco de España sobre coeficientes de caja de los intermediarios financieros, el Grupo adquirió, en 1990 certificados de depósito emitidos por Banco de España con vencimientos semestrales desde marzo de 1993 hasta setiembre del año 2000 y devengan un tipo de interés del 6% anual. Información mas detallada de este aspecto queda recogida en el apartado 4.3.4. "Deuda del Estado", del presente folleto.

En la actualidad ha cambiado la determinación de este coeficiente de acuerdo con el Reglamento número 2818/98 del Banco Central Europeo de 1 de diciembre de 1998. Se mantiene el porcentaje del 2% sobre pasivos computables según saldos del mes anterior, remunerándose dicho saldo al tipo medio del Sistema Europeo de Bancos Centrales para las operaciones básicas de financiación.

### **Coefficiente de solvencia**

Finalmente, la política de concesión de riesgos y, en general, la de inversión en activos de toda clase de la banca están influidas directamente por la existencia de una normativa reguladora sobre recursos propios mínimos de las entidades de crédito.

El coeficiente de solvencia está regulado por la "Ley 13/1992 de 1 de junio, de Recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras", que entró en vigor, con carácter general, el 1 de Enero de 1993 y desarrollado por el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, la Orden Ministerial de 29 de diciembre de 1992 y la Circular 5/93 del Banco de España.

El coeficiente viene definido como la relación existente entre los recursos propios computables y la suma de los saldos de activo, compromisos y demás cuentas de orden, netos de provisiones, amortizaciones y saldos compensatorios y de la posición neta en divisa, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos y riesgos derivados de la cartera de negociación, no pudiendo ser éste inferior al 8%.

En el apartado 4.3.8 se especifica el desglose y excedentes de BBV respecto a su coeficiente.

4.5.3. Por su específica actividad, las inversiones en investigación y en desarrollo comercial realizadas por el BBV, se concretan básicamente, por un lado, en la optimización de la oferta de productos y servicios a la clientela y, por otro, en el aumento de la productividad mediante una serie de proyectos organizativos informáticos, sin que las indicaciones que puedan hacerse al respecto puedan considerarse significativas.

4.5.4. En los ejercicios 1990, 1994 y 1995 fueron incoadas a Euroseguros, S.A., y Senorte Vida y Pensiones, S.A., sociedades dependientes no consolidables, actas tributarias por los ejercicios 1986 a 1990 por unos importes totales de 14.653 millones de pesetas de principal y 6.501 millones de pesetas de intereses de demora, incorporándose además sanciones, una vez corregidas tras la reforma de la Ley General Tributaria, por importe de 10.991 millones de pesetas. Las Sociedades formularon las correspondientes alegaciones y recursos, habiéndose producido durante los ejercicios 1998 y 1997 diversos pronunciamientos judiciales. La aplicación de los criterios derivados de dichos pronunciamientos judiciales, algunos de los cuales han sido recurridos tanto por el Grupo como por la Administración del Estado, dejan reducidas las deudas tributarias a unos importes totales de 8.432 millones de pesetas de principal y 3.303 millones de pesetas de intereses. El Banco tiene prestados avales ante la Administración Tributaria garantizando el principal y los intereses de demora de las actas inicialmente incoadas a Euroseguros, S.A., por importe total de 14.175 millones de pesetas. Se opina que estos asuntos se resolverán de forma favorable para el Grupo.

4.5.5. La actividad laboral del Banco Bilbao Vizcaya, S.A. se ha desarrollado normalmente sin que se haya producido circunstancia alguna que interrumpiese la misma de forma continuada.

## 4.6. INFORMACIONES LABORALES

4.6.1. El número total medio de empleados del Grupo BBV durante los Ejercicios 1998, 1997 y 1996 distribuidos por categorías, fue el siguiente:

	Número medio de personas		
	1998	1997	1996
Dirección General	83	82	81
Jefes	13.663	13.549	13.553
Administrativos	10.265	10.929	11.033
Subalternos	218	251	307
Sociedades en el exterior	39.076	31.393	13.533
Otras sociedades no bancarias	729	545	281
<b>TOTAL</b>	<b>64.034</b>	<b>56.749</b>	<b>38.788</b>
Gastos de Personal	371.965	312.484	222.149
Coste medio por persona (millones)	5,81	5,51	5,72

Se incluye, a continuación cuadro con el desglose de los gastos de personal durante los últimos tres ejercicios:

CONCEPTOS	Millones de Pesetas		
	1998	1997	1996
Sueldos y salarios	277.586	228.623	167.199
Seguros Sociales	51.693	44.345	36.003
Dotaciones a los fondos de pensiones internos (Nota 19)	12.590	9.814	2.396
Aportaciones a fondos de pensiones externos	4.660	2.424	1.180
Otros gastos	25.436	27.278	15.371
	<b>371.965</b>	<b>312.484</b>	<b>222.149</b>

En el apartado 4.2.3. de este folleto, se recoge también información sobre los costes de personal.

4.6.2. Las condiciones laborales del emisor vienen determinada por las especificaciones contenidas en el Convenio Colectivo de la banca española.

El último Convenio Colectivo fue suscrito con fecha 30 de enero de 1996 entre las Centrales Sindicales y representantes de la Asociación Española de Banca Privada (AEB). Resolución del Ministerio de Trabajo del 6-2-96 publicado en el B.O.E. el 27-2-96.

Este convenio tiene vigencia 1.1.96/31.12.98 y es de aplicación obligatoria a las relaciones laborales entre la banca privada y los trabajadores con vinculación laboral efectiva en la misma.

4.6.3. De acuerdo con el convenio colectivo vigente, la banca española tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. El primero de estos compromisos no es aplicable a aquellas personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980.

En el ejercicio 1998, los bancos españoles del Grupo han ofrecido a determinados empleados la posibilidad de jubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad establecida en el convenio colectivo laboral vigente, oferta que ha sido aceptada por 1.346 empleados. El coste total de dichos acuerdos asciende a 39.487 millones de pesetas, que incluyen indemnizaciones, salarios diferidos y complementos de pensiones futuras. Para la cobertura de dicho compromiso han sido constituidas las correspondientes provisiones, con cargo a los epígrafes de "Reservas" del balance de situación consolidado adjunto, en base a las autorizaciones de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas y con la autorización expresa del Banco de España, de acuerdo con lo dispuesto en el punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/91.

En los ejercicios 1998 y 1997, los bancos españoles del Grupo han formalizado determinados contratos de seguro con Euroseguros, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, sociedad participada por el Grupo, para garantizar la cobertura futura de los pagos por complemento de pensiones tanto del personal en activo como del jubilado normal o anticipadamente. En ejercicios anteriores, se realizaron contratos similares con Euroseguros, S.A. y Aurora Polar, S.A. de Seguros y Reaseguros. Las primas únicas netas correspondientes a estos contratos de seguro han ascendido a 27.733, 12.452 y 2.641 millones de pesetas en los ejercicios 1998, 1997 y 1996, respectivamente, habiéndose cancelado simultáneamente los fondos internos constituidos hasta entonces para estos colectivos. Al 31 de diciembre de 1998, el importe de las reservas matemáticas correspondientes a estos contratos de seguro y a los formalizados en ejercicios anteriores asciende a 77.081 millones de pesetas en relación con el personal en activo y 169.846 millones de pesetas que abarcan a la totalidad de los empleados que a dicha fecha se encontraban en situación pasiva o jubilados anticipadamente (70.600 y 143.932 millones de pesetas, respectivamente, al 31 de diciembre de 1997 y 63.571 y 135.030 millones de pesetas, respectivamente, al 31 de diciembre de 1996). Los estudios actuariales para la valoración de este compromiso han sido realizados en bases individuales y cuantificados por el método de la unidad de crédito proyectada, habiéndose aplicado en los mismos en 1998 las tablas de mortalidad GRM/F 80-1 (GRM/F 80 en los contratos de 1997 y anteriores) y tasas de actualización inferiores a las tasas internas de rentabilidad de las inversiones asignadas a su cobertura, o del 4% para aquellos plazos e importes no cubiertos con inversiones en los contratos de seguros formalizados en 1998 y 1997 (6% en los contratos para personal jubilado formalizados en 1996 y ejercicios anteriores).

Al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996 el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Fondo de pensionistas" recogía básicamente el pasivo devengado por el personal de las sucursales y sociedades dependientes en el extranjero.

Asimismo el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones" al 31 de diciembre de 1998, 1997 y 1996 recogía 6.669, 6.709 y 7.046 millones de pesetas, respectivamente para completar la cobertura del valor actual a dichas fechas de los posibles compromisos por pensiones que pudieran derivarse de una parte de la retribución fuera de convenio, establecida con anterioridad al 31 de diciembre de 1990, que no sufrirá modificaciones en ejercicios futuros, concepto por el cual se han realizado aportaciones a las compañías de seguros por los empleados jubilados y por una parte de los posibles compromisos con el personal en activo.

Para la cobertura de los compromisos mencionados se efectuaron cargos netos a los resultados de los ejercicios 1998, 1997 y 1996 por importes de 16.162, 13.376 y 2.953 millones de pesetas, correspondientes al coste devengado durante dichos ejercicios.

Los pagos por complementos de pensiones durante los ejercicios 1998, 1997 y 1996 fueron reembolsados por las compañías de seguros mencionadas anteriormente, en cumplimiento de los contratos suscritos.

Por otro lado, el Banco y los bancos nacionales dependientes tienen establecido un sistema contributivo mixto que se concreta en un fondo de pensiones externo que puede afectar a todo su personal y cuya cuantía se determina en función de una parte de la retribución fuera de convenio. Los importes cargados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas como consecuencia de este hecho ascienden a 702 millones de pesetas en el ejercicio 1998 y a 659 y 627 millones de pesetas en cada uno de los ejercicios 1997 y 1996, figurando registrados en el epígrafe "Gastos generales de administración - De personal".

El Grupo tiene asumidos determinados compromisos con su personal, cuyo coste viene determinado por la evolución de la cotización en Bolsa de las acciones del Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y se encuentra íntegramente cubierto por las correspondientes provisiones.

#### **BANCO BILBAO VIZCAYA BBV**

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>Millones de pesetas</b>		
	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
Compromisos por pensiones causadas	214.267	158.834	145.660
Riesgos por pensiones no causadas	217.681	158.909	134.280
Devengados	138.261	98.019	84.095
No devengados	79.420	60.890	50.185
<b>SUMA</b>	<b>431.948</b>	<b>317.743</b>	<b>279.940</b>
Compromisos y riesgos asegurados por pensiones	214.303	189.524	172.830

#### **GRUPO BBV**

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>Millones de pesetas</b>		
	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
Compromisos por pensiones causadas	246.542	182.085	166.191
Riesgos por pensiones no causadas	258.721	189.358	160.618
Devengados	163.014	115.536	100.137
No devengados	95.707	73.822	60.481
<b>SUMA</b>	<b>505.263</b>	<b>371.443</b>	<b>326.809</b>
Compromisos y riesgos asegurados por pensiones	249.908	217.718	200.017

## 4.7. POLITICA DE INVERSIONES

Durante 1998 el Grupo BBV continuó su política de diversificación en el sector industrial, a la que destinó una parte importante de su inversión. Este aspecto ha quedado recogido en este folleto al describir las actividades del Grupo, apartado "*Diversificación*", páginas IV/26 y siguientes.

Durante el ejercicio, se produjeron además inversiones significativas en el ámbito del Grupo consolidable: Grupo Excel Económico (Brasil) y Grupo Banco BHIF (Chile), descritas con anterioridad en las páginas III/37 y ss. de este folleto.

En 1998, los departamentos del Grupo responsables de las Tecnologías y Sistemas de Información del Grupo BBV han concentrado una buena parte de sus esfuerzos en la culminación del proceso de adaptación al euro y en el desarrollo de todos los procesos necesarios para resolver los problemas derivados del llamado virus del milenio o efecto año 2000.

En cuanto al euro, el proceso de adaptación, cuyo desarrollo se ha extendido a varios ejercicios, ha requerido una profunda revisión de todas las aplicaciones instaladas, con el objeto de que tuvieran un comportamiento adecuado con la nueva divisa base. Para ello, ha sido necesario resolver desde el problema de la captura, el tratamiento o el almacenamiento e impresión de importes con céntimos, hasta los relacionados con la conversión, coexistencia y redondeos entre euros y pesetas (y las demás divisas involucradas), cumpliendo en todos los casos el calendario previsto para su introducción efectiva.

Hay que destacar todas las innovaciones llevadas a cabo relacionadas con los nuevos canales de distribución, entre las que destacan:

- La sustitución de todo el parque de cajeros automáticos por los nuevos terminales de autoservicio, mucho más accesibles y versátiles.
- La implantación de un nuevo Centro Telefónico ( "Call Center" ) de nueva generación, que sustituye a los que hasta ahora soportaban funciones de telemarketing, gestión de recuperaciones y banca telefónica. Con ello, el Grupo BBV alcanza una posición que le permite absorber eficazmente la creciente demanda de servicios por parte de nuestra clientela.
- El desarrollo de los acuerdos de colaboración e implantación de televisión interactiva sobre plataformas digitales, que ha implicado la realización de emisiones piloto desde julio 98. El propósito es seguir avanzando, con el objetivo de proporcionar acceso al Banco desde el mando a distancia de la televisión digital en 1999.
- La incorporación de nuevas prestaciones a nuestros servicios en INTERNET, como BBVNET (banco en casa) y De Compras ( Comercio Electrónico ). Hay que resaltar la implantación del terminal punto de venta virtual para pagar con tarjeta en los comercios de la red.
- Los acuerdos con suministradores de tecnología para la promoción de soluciones conjuntas con los productos telemáticos que BBV pone al servicio de las empresas.

Un tercer bloque de actuaciones hace referencia al avance en el proceso de transformación operativa de las entidades latinoamericanas del Grupo. De hecho, se ha avanzado en diferentes frentes de actuación, que se comentan seguidamente.

Continúa la expansión de la Plataforma Unificada BBV, que incluye productos de préstamos,

tarjetas de crédito y banca telefónica, en aquellos países, como Perú, México y Puerto Rico, donde ya se había acometido una transformación tecnológica. Por otra parte, se ha iniciado la transformación en Colombia, Venezuela y Argentina, donde la fase de implantación abarca, en la actualidad, a las cuentas personales. Hay que tener en cuenta, además, la complejidad de este proceso, ya que todas estas acciones han sido realizadas, al tiempo que en la mayoría de los países se producían procesos de fusiones y adquisiciones.

Tanto en Brasil como en Chile, que se han incorporado recientemente al Grupo, las labores están en una fase inicial y centradas en el análisis de cómo abordar el proceso de transformación tecnológica a partir de 1999.

# **CAPITULO V**

## **EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR**

### **5.1. Informaciones contables individuales**

- 5.1.1 Balance individual de los tres últimos Ejercicios Cerrados.
- 5.1.2 Cuenta de Resultados Individual de los tres últimos Ejercicios Cerrados.
- 5.1.3 Cuadro de Financiación Individual de los tres últimos Ejercicios Cerrados.

### **5.2 Informaciones Contables del Grupo Consolidado**

- 5.2.1 Balance del Grupo Consolidado de los tres últimos Ejercicios Cerrados.
- 5.2.2 Cuenta de Resultados del Grupo Consolidado de los tres últimos Ejercicios Cerrados.
- 5.2.3 Cuadro de Financiación del Grupo Consolidado de los tres últimos Ejercicios Cerrados.
- 5.2.4 Cash Flow Consolidado de los dos últimos Ejercicios Cerrados.

### **5.3 Bases de Presentación y Principios de Contabilidad Aplicados**

- 5.3.1 Comparación de la Información y Entidades que forman el Grupo Consolidado.
- 5.3.2 Principios de Contabilidad Aplicados.

## 5.1 Informaciones contables individuales

### 5.1.1 Balance Individual de los tres últimos Ejercicios Cerrados

<b>ACTIVO (Millones de pesetas)</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>309.656</b>	<b>99.204</b>	<b>84.738</b>
Caja	47.444	42.004	41.912
Banco de España	259.781	54.771	29.992
Otros Bancos Centrales	2.431	2.429	12.834
<b>DEUDAS DEL ESTADO</b>	<b>406.900</b>	<b>783.812</b>	<b>1.331.171</b>
<b>ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>5.098.997</b>	<b>5.520.069</b>	<b>4.179.582</b>
A la vista	329.414	241.761	195.560
Otros créditos	4.769.583	5.278.308	3.984.022
<b>CREDITOS SOBRE CLIENTES</b>	<b>5.866.282</b>	<b>5.184.223</b>	<b>4.580.006</b>
<b>OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA</b>	<b>1.584.552</b>	<b>916.480</b>	<b>954.905</b>
De emisión pública	1.033.074	13.667	12.758
Otros emisores	551.478	902.813	942.147
<b>ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE</b>	<b>52.403</b>	<b>36.348</b>	<b>13.231</b>
<b>PARTICIPACIONES</b>	<b>296.654</b>	<b>158.013</b>	<b>148.475</b>
En entidades de crédito	88.986	120	100
Otras participaciones	207.668	157.893	148.375
<b>PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b>	<b>540.837</b>	<b>489.957</b>	<b>356.124</b>
En entidades de crédito	332.963	269.854	162.281
Otras	207.874	220.103	193.843
<b>ACTIVOS INMATERIALES</b>	<b>7.599</b>	<b>4.552</b>	<b>762</b>
Gtos. de constitución y de 1er. establecimiento	-	-	-
Otros gastos amortizables	7.599	4.552	762
<b>ACTIVOS MATERIALES</b>	<b>249.399</b>	<b>268.182</b>	<b>280.344</b>
Terrenos y edificios de uso propio	132.412	134.310	139.409
Otros inmuebles	15.624	31.216	45.917
Mobiliario, instalaciones y otros	101.363	102.656	95.018
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>179.723</b>	<b>174.271</b>	<b>112.178</b>
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	<b>240.636</b>	<b>241.239</b>	<b>212.489</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>14.833.638</b>	<b>13.876.350</b>	<b>12.254.005</b>

<b>PASIVO (Millones de pesetas)</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>ENTIDADES DE CREDITO</b>	<b>5.263.226</b>	<b>5.079.929</b>	<b>4.561.923</b>
A la vista	167.710	139.117	159.174
A plazo o con preaviso	5.095.516	4.940.812	4.402.749
<b>DEBITOS A CLIENTES</b>	<b>8.269.000</b>	<b>7.628.375</b>	<b>6.663.838</b>
Depósitos de Ahorro-	6.749.536	5.673.417	4.776.132
A la vista	3.151.994	2.662.597	2.208.409
A plazo	3.597.542	3.010.820	2.567.723
Otros débitos-	1.519.464	1.954.958	1.887.706
A la vista	20.745	37.504	27.101
A plazo	1.498.719	1.917.454	1.860.605
<b>DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>56.199</b>	<b>46.338</b>	<b>10.272</b>
Bonos y obligaciones en circulación	56.094	46.178	10.081
Pagarés y otros valores	105	160	191
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>154.990</b>	<b>138.008</b>	<b>73.120</b>
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACION</b>	<b>295.791</b>	<b>252.302</b>	<b>224.565</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS</b>	<b>126.516</b>	<b>87.830</b>	<b>51.699</b>
Fondo de pensionistas	19.258	334	348
Otras provisiones	107.258	87.496	51.351
<b>BENEFICIOS DEL EJERCICIO</b>	<b>92.761</b>	<b>83.268</b>	<b>69.236</b>
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>68.638</b>	<b>74.089</b>	<b>121.222</b>
<b>CAPITAL SUSCRITO</b>	<b>183.895</b>	<b>175.849</b>	<b>129.220</b>
<b>PRIMAS DE EMISION</b>	<b>139.992</b>	<b>125.088</b>	<b>160.800</b>
<b>RESERVAS</b>	<b>152.499</b>	<b>155.143</b>	<b>157.979</b>
<b>RESERVAS DE REVALORIZACION</b>	<b>30.131</b>	<b>30.131</b>	<b>30.131</b>
<b>RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14.833.638</b>	<b>13.876.350</b>	<b>12.254.005</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN (Millones de pesetas)</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>Pasivos contingentes-</b>			
Fianzas, avales y cauciones	1.528.116	1.173.184	934.607
Activos afectos a obligaciones de terceros	136.951	419	17.180
Redescuentos, endosos y aceptaciones	-	-	-
Otros	97.779	142.950	83.428
	<b>1.762.846</b>	<b>1.316.553</b>	<b>1.035.215</b>
<b>Compromisos-</b>			
Valores suscritos pendientes de desembolso	-	-	-
Disponibles por terceros:	2.833.246	2.234.790	1.693.060
Otros compromisos	75.869	60.809	54.007
	<b>2.909.115</b>	<b>2.295.599</b>	<b>1.747.067</b>
	<b>4.671.961</b>	<b>3.612.152</b>	<b>2.782.282</b>

## 5.1.2 Cuenta de Resultados Individual de los tres últimos Ejercicios Cerrados

<b>CONCEPTO (Millones de pesetas)</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS</b>	740.774	764.617	932.651
De los que: cartera de renta fija	127.050	131.205	155.022
<b>INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS</b>	(544.638)	(547.066)	(695.502)
<b>RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE VENTA VARIABLE</b>	113.890	68.492	34.297
De acciones y otros títulos de renta variable	2.199	1.087	1.233
De participaciones	7.787	6.187	6.164
De participaciones en el grupo	103.904	61.218	26.900
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>310.026</b>	<b>286.043</b>	<b>271.446</b>
<b>COMISIONES PERCIBIDAS</b>	<b>110.754</b>	<b>99.497</b>	<b>88.656</b>
<b>COMISIONES PAGADAS</b>	<b>(24.331)</b>	<b>(23.361)</b>	<b>(20.798)</b>
<b>RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS</b>	<b>27.784</b>	<b>24.311</b>	<b>24.686</b>
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>424.233</b>	<b>386.490</b>	<b>363.990</b>
<b>OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION</b>	<b>351</b>	<b>433</b>	<b>250</b>
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION</b>	<b>(231.216)</b>	<b>(224.959)</b>	<b>(199.581)</b>
De personal	(176.375)	(172.121)	(149.267)
De los que:			
Sueldos y Salarios	(129.455)	(122.106)	(110.969)
Cargas sociales	(38.063)	(35.436)	(28.157)
De las que: pensiones	(10.222)	(7.898)	(1.864)
Otros gastos administrativos	(54.841)	(52.838)	(50.314)
<b>AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES</b>	<b>(19.845)</b>	<b>(19.217)</b>	<b>(18.344)</b>
<b>OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION</b>	<b>(6.617)</b>	<b>(7.436)</b>	<b>(9.915)</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>166.906</b>	<b>135.311</b>	<b>136.400</b>
<b>AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)</b>	<b>(28.311)</b>	<b>(14.643)</b>	<b>(33.685)</b>
<b>SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)</b>	<b>(92.070)</b>	<b>(20.162)</b>	<b>(9.914)</b>
<b>BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>58.880</b>	<b>27.325</b>	<b>15.414</b>
<b>QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>(26.071)</b>	<b>(44.354)</b>	<b>(24.876)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>79.334</b>	<b>83.477</b>	<b>83.339</b>
<b>IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>15.869</b>	<b>2.007</b>	<b>(12.207)</b>
<b>OTROS IMPUESTOS</b>	<b>(2.442)</b>	<b>(2.216)</b>	<b>(1.896)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>92.761</b>	<b>83.268</b>	<b>69.236</b>

5.1.3 Cuadros de Financiación comparativos de los tres últimos Ejercicios cerrados correspondientes al Banco Bilbao Vizcaya, S.A.

CONCEPTOS	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
<b>APLICACIONES</b>			
Dividendos pagados	69.999	56.224	46.744
Aportaciones externas de capital-			
Reducción de capital y reservas	6.804	27.755	5.618
Pasivos subordinados	3.239	48.864	-
Interbancario neto	-	837.021	-
Débitos en valores negociables	-	-	9.418
Inversión crediticia	700.980	622.494	525.339
Títulos de renta fija	293.695	-	460.562
Títulos de renta variable	16.232	23.290	-
Adquisición de inversiones permanentes-			
Participaciones	559.404	172.047	178.409
Inmovilizado material e inmaterial	29.606	39.473	48.875
	589.010	211.520	227.284
Otros conceptos activos menos pasivos	-	28.182	-
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>1.679.959</b>	<b>1.855.350</b>	<b>1.274.965</b>
<b>ORIGENES</b>			
Recursos generados de las operaciones			
Resultados del ejercicio-			
Más-			
- Amortizaciones	19.845	19.217	18.344
- Dotaciones netas	164.629	90.480	75.817
- Pérdidas enajenaciones	12.062	11.162	1.002
Menos-			
- Beneficios enajenaciones	(49.451)	(18.700)	(6.946)
	239.846	185.427	157.453
Aportaciones externas al capital-			
Ampliaciones de capital	29.754	18.288	-
Pasivos subordinados	-	10.000	49.484
Interbancario neto	384.934	-	369.413
Acreedores	640.625	964.537	619.612
Débitos en valores negociables	9.861	36.066	-
Títulos de renta fija	-	585.654	-
Títulos de renta variable	-	-	6.852
Venta de inversiones permanentes-			
Participaciones	282.034	32.277	12.484
Inmovilizado material	30.706	23.101	14.233
	312.740	55.378	26.717
Otros conceptos pasivos menos activos	62.199	-	45.434
<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>1.679.959</b>	<b>1.855.350</b>	<b>1.274.965</b>

## 5.2 Información Contable del Grupo Consolidado

### 5.2.1 Balance del Grupo Consolidado de los tres últimos Ejercicios Cerrados

<b>ACTIVO (Millones de pesetas)</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	653.359	389.394	245.855
Caja	167.940	147.774	101.680
Banco de España	274.899	77.866	40.915
Otros Bancos Centrales	210.520	163.754	103.260
DEUDAS DEL ESTADO	568.862	971.866	1.586.335
ENTIDADES DE CREDITO	5.673.896	6.842.349	5.095.207
A la vista	345.490	397.660	171.915
Otros créditos	5.328.406	6.444.689	4.923.292
CREDITOS SOBRE CLIENTES	10.109.739	8.578.012	6.737.936
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	2.840.220	2.255.375	1.821.475
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	147.723	115.369	72.241
PARTICIPACIONES	562.943	474.273	446.749
En entidades de crédito	55.679	4.494	254
Otras participaciones	507.264	469.779	446.495
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	106.322	92.352	72.186
En entidades de crédito	-	-	-
Otras	106.322	92.352	72.186
ACTIVOS INMATERIALES	52.209	34.915	11.317
Gastos de constitución y de primer establecimiento	2.092	446	649
Otros gastos amortizables	50.117	34.469	10.668
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	191.703	132.823	113.485
Por integración global o proporcional	92.959	76.779	66.804
Por puesta en equivalencia	98.744	56.044	46.681
ACTIVOS MATERIALES	561.529	550.912	468.866
Terrenos y edificios de uso propio	289.086	291.196	234.778
Otros inmuebles	73.955	92.139	89.840
Mobiliario, instalaciones y otros	198.488	167.577	144.248
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	-
ACCIONES PROPIAS	24.032	14.768	6.278
Promemoria : nominal	2.890	2.365	1.222
OTROS ACTIVOS	278.794	283.261	167.260
CUENTAS DE PERIODIFICACION	344.660	327.220	280.143
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	178.010	75.827	41.405
Por integración global y proporcional	154.757	63.918	30.973
Por puesta en equivalencia	23.253	11.909	10.432
Por diferencias de conversión	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>22.294.001</b>	<b>21.138.716</b>	<b>17.166.738</b>

<b>PASIVO (Millones de pesetas)</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
ENTIDADES DE CREDITO	5.299.409	5.410.006	4.881.451
A la vista	35.723	39.999	54.512
Otros débitos	5.263.686	5.370.007	4.826.939
DEBITOS A CLIENTES	12.896.220	12.314.853	9.832.052
Depósitos de Ahorro-	10.480.561	9.297.191	7.198.539
A la vista	5.230.036	4.769.090	3.334.111
A plazo	5.250.525	4.528.101	3.864.428
Otros débitos-	2.415.659	3.017.662	2.633.513
A la vista	45.240	66.483	43.480
A plazo	2.370.419	2.951.179	2.590.033
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	1.322.666	1.024.755	596.277
Bonos y obligaciones en circulación	357.999	212.129	143.466
Pagarés y otros valores	964.667	812.626	452.811
OTROS PASIVOS	256.290	207.204	123.296
CUENTAS DE PERIODIFICACION	384.225	345.618	289.176
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	174.554	109.624	65.319
Fondo de pensionistas	32.448	9.753	8.545
Provisión para Impuestos	-	-	-
Otras provisiones	142.106	99.871	56.774
FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	14.841	36.605	26.141
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	214.538	180.454	125.105
Del Grupo	163.627	130.848	103.765
De minoritarios	50.911	49.606	21.340
PASIVOS SUBORDINADOS	278.394	294.107	252.882
INTERESES MINORITARIOS	514.237	416.391	256.814
CAPITAL SUSCRITO	183.895	175.849	129.220
PRIMAS DE EMISION	139.992	125.088	160.800
RESERVAS	169.632	192.130	178.552
RESERVAS DE REVALORIZACION	30.131	30.131	30.131
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	414.977	275.901	219.522
Por integración global y proporcional	347.640	212.263	170.203
Por puesta en equivalencia	67.221	58.993	47.488
Por diferencias de conversión	116	4.645	1.831
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>22.294.001</b>	<b>21.138.716</b>	<b>17.166.738</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>Millones de pesetas</b>		
	<b>1998</b>	<b>1997</b>	<b>1996</b>
<b>Pasivos contingentes-</b>			
Fianzas, avales y cauciones	1.004.114	843.070	670.384
Activos afectos a obligaciones de terceros	209.779	49.665	116.671
Redescuentos, endosos y aceptaciones	8.440	13.621	32.301
Otros	245.623	274.287	157.005
	<b>1.467.956</b>	<b>1.180.643</b>	<b>976.361</b>
<b>Compromisos-</b>			
Disponibles por terceros	3.534.499	2.670.390	1.970.758
Otros compromisos	89.823	68.515	61.436
	<b>3.624.322</b>	<b>2.738.905</b>	<b>2.032.194</b>
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>5.092.278</b>	<b>3.919.548</b>	<b>3.008.555</b>

## 5.2.2 Cuenta de Resultados del Gº Consolidado de los tres últimos Ejerc. Cerrados

CONCEPTO (Millones de pesetas)	1998	1997	1996
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.701.138	1.471.712	1.373.794
De los que: cartera de renta fija	366.281	331.753	279.648
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(1.048.100)	(943.226)	(990.444)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE VENTA VARIABLE	44.454	39.638	32.223
De acciones y otros títulos de renta variable	4.111	3.407	3.308
De participaciones	22.612	21.795	20.617
De participaciones en el grupo	17.731	14.436	8.298
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>697.492</b>	<b>568.124</b>	<b>415.573</b>
COMISIONES PERCIBIDAS	354.935	257.744	162.092
COMISIONES PAGADAS	(50.353)	(38.301)	(28.585)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	60.577	82.256	37.793
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.062.651</b>	<b>869.823</b>	<b>586.873</b>
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	5.514	6.547	1.722
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	(586.659)	(475.006)	(317.484)
De personal	(371.965)	(312.484)	(222.149)
De los que:			
Sueldos y Salarios	(277.586)	(228.623)	(167.199)
Cargas sociales	(68.943)	(56.583)	(39.579)
De las que: pensiones	(17.250)	(12.238)	(3.576)
Otros gastos administrativos	(214.694)	(162.522)	(95.335)
AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(53.847)	(46.441)	(34.363)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	(26.479)	(20.515)	(14.445)
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>401.180</b>	<b>334.408</b>	<b>222.303</b>
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	30.067	21.541	21.139
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	74.160	65.509	56.778
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(3.964)	(7.743)	(6.829)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(40.129)	(36.225)	(28.810)
AMORTIZACION DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	(90.966)	(72.214)	(11.442)
BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO	145.830	78.512	26.595
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	6.261	394	178
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	126.618	67.163	23.077
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	12.951	10.955	3.340
Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	-	-
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO	(23.802)	(18.437)	(6.094)
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	(2.039)	(1.466)	(194)
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	(480)	(1.276)	(1.668)
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	(21.283)	(15.695)	(4.232)
AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	(148.635)	(77.466)	(73.329)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	(676)	9	(1.323)
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	45.185	49.982	24.131
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(78.625)	(81.421)	(41.718)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>279.558</b>	<b>234.914</b>	<b>160.262</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(65.020)	(54.460)	(35.157)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>214.538</b>	<b>180.454</b>	<b>125.105</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA	50.911	49.606	21.340
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	163.627	130.848	103.765

## 5.2.3 Cuadros de Financiación del Grupo Consolidado de los tres últimos Ejercicios Cerrados.

CONCEPTOS	Millones de pesetas		
	1998	1997	1996
<b>APLICACIONES</b>			
Dividendos pagados	68.601	55.134	46.264
Aportaciones externas de capital-			
Reducción de capital	6.804	27.754	5.618
Compra de acciones propias, neta	17.596	13.230	1.495
Intereses minoritarios, neto	-	-	1.390
Pasivos subordinados	19.017	51.439	3.092
Incorporación de sociedades al Grupo	110.596	109.874	-
Inversiones menos financiación en entidades de crédito	-	1.362.200	-
Inversión crediticia	1.698.215	1.930.614	1.286.722
Títulos de renta fija	175.311	-	797.633
Títulos de renta variable	36.701	43.029	20.998
Adquisición de inversiones permanentes-			
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	197.203	125.871	161.615
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	222.439	144.945	94.097
	419.642	270.816	255.712
Otros conceptos activos menos pasivos	105.589	-	-
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>2.658.072</b>	<b>3.864.090</b>	<b>2.418.924</b>
<b>ORIGENES</b>			
Recursos generados de las operaciones			
Resultados del ejercicio-			
Más-	163.627	130.848	103.765
- Amortizaciones	144.813	118.655	45.805
- Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos especiales	237.316	149.750	121.904
- Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	11.439	8.286	4.042
- Resultados minoritarios	50.911	49.606	21.340
Menos-			
- Resultados de sociedades puestas en equivalencia, netos de impuestos	(22.293)	(16.017)	(16.358)
- Beneficios en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(152.426)	(87.743)	(31.890)
	433.387	353.385	248.608
Incorporación de sociedades al Grupo	-	-	52.415
Aportaciones externas al capital-			
Ampliación de capital	29.754	18.288	-
Intereses minoritarios, neto	141.931	41.932	-
Pasivos subordinados	6.925	68.390	81.024
Financiación menos inversión en entidades de crédito	793.965	-	248.513
Acreedores	581.367	2.482.801	1.338.136
Títulos de renta fija	-	180.339	-
Débitos en valores negociables	297.911	428.478	260.417
Venta de inversiones permanentes-			
Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	193.896	178.192	81.428
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	178.936	87.540	42.800
	372.832	265.732	124.228
Otros conceptos pasivos menos activos	-	24.745	65.583
<b>TOTAL ORIGENES</b>	<b>2.658.072</b>	<b>3.864.090</b>	<b>2.418.924</b>

## 5.2.4. Cash Flow Consolidado de los dos últimos Ejercicios Cerrados.

<b>CASH FLOW OPERATIVO</b>	<b>1.998</b>	<b>1.997</b>
RESULTADOS ATRIBUIDOS AL GRUPO	163.627	130.848
AMORTIZACIONES	144.813	118.655
DOTACIONES INSOLVENCIAS	168.095	94.006
DOTACIONES FONDOS ESPECIALES	69.221	55.744
(BENEFICIOS) / PERDIDAS VENTA INMOVILIZADO MATERIAL	(8.263)	(4.798)
(BENEFICIOS) / PERDIDAS VENTA CARTERA	(201.035)	(126.608)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA	50.911	49.606
VARIACION IMPUESTOS A PAGAR	27.812	(23.112)
VARIACIONES PERIODIFICACIONES	47.975	96.220
	<b>463.156</b>	<b>390.561</b>
<b>CASH FLOW PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
VARIACION ENTIDADES DE CREDITO	1.302.432	(1.545.855)
VARIACION INVERSION CREDITICIA	(1.158.152)	(1.417.318)
COMPRA CARTERA DE RENTA FIJA	(43.300.729)	(71.731.457)
COMPRA CARTERA DE RENTA VARIABLE	(1.051.885)	(952.514)
VENTA DE CARTERA DE RENTA FIJA	43.406.992	72.161.010
VENTA DE CARTERA DE RENTA VARIABLE	1.045.007	942.297
COMPRA DE PARTICIPACIONES	(197.203)	(116.337)
VENTA DE PARTICIPACIONES	193.896	178.192
COMPRA/VENTA DE INMOVILIZADO MATERIAL	(43.503)	(57.405)
INCORPORACION DE SOCIEDADES AL GRUPO	(106.069)	(38.224)
OTROS	(75.271)	(207.059)
	<b>15.515</b>	<b>(2.784.670)</b>
<b>CASH FLOW PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
VARIACION ENTIDADES DE CREDITO	(345.013)	410.426
VARIACION DEPOSITOS	62.108	1.818.404
VARIACION VALORES NEGOCIABLES	180.870	268.552
AUMENTOS DE CAPITAL	29.754	18.288
DISMINUCIONES DE CAPITAL	(6.804)	(27.754)
COMPRA/VENTA DE ACCIONES PROPIAS	(17.596)	(13.230)
INTERESES MINORITARIOS	113.184	25.629
APORTACION PASIVOS SUBORDINADOS	6.925	77.502
REDUCCION PASIVOS SUBORDINADOS	(19.017)	(51.439)
PAGO DE DIVIDENDOS	(68.601)	(55.134)
OTROS	(150.516)	66.404
	<b>(214.706)</b>	<b>2.537.648</b>
VARIACION DE CAJA Y BANCOS CENTRALES	<b>263.965</b>	<b>143.539</b>

A continuación se muestra el movimiento producido en el saldo conjunto de "Reservas", durante los ejercicios 1998 y 1997:

CONCEPTOS	Millones de Pesetas			
	Primas de Emisión	Reservas y Reservas de Revalorización	Reservas y Pérdidas en Sociedades Consolidadas, neto	TOTAL
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1996</b>	<b>160.800</b>	<b>208.683</b>	<b>178.117</b>	<b>547.600</b>
Beneficio neto del ejercicio anterior	-	69.236	34.529	103.765
Dividendos correspondientes al ejercicio anterior	-	(51.688)	914	(50.774)
Ampliaciones de capital				
- Con cargo a reservas	(51.688)	-	-	(51.688)
- Por conversión de bonos	15.976	-	-	15.976
Reducción de capital	-	(20.384)	-	(20.384)
Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	-	-	859	859
Diferencia de cambio por consolidación	-	-	2.814	2.814
Trasposos y otros movimientos	-	16.414	(17.159)	(745)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1997</b>	<b>125.088</b>	<b>222.261</b>	<b>200.074</b>	<b>547.423</b>
Beneficio neto del ejercicio anterior	-	83.268	47.580	130.848
Dividendos correspondientes al ejercicio anterior	-	(64.212)	1.143	(63.069)
Ampliaciones de capital				
- Con cargo a reservas	(13.609)	-	-	(13.609)
- Por conversión de bonos o canje de acciones	28.513	-	-	28.513
Circular 5/97	-	333	(142)	191
Constitución de fondos para jubilaciones anticipadas, netos de impuestos	-	(22.030)	(3.636)	(25.666)
Cancelación diferencias primera integración:				
- Fondos de comercio	-	-	(40.341)	(40.341)
- Diferencias negativas de consolidación	-	-	17.715	17.715
Diferencia de cambio por consolidación	-	-	(4.529)	(4.529)
Trasposos y otros movimientos	-	(19.857)	19.103	(754)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 1998</b>	<b>139.992</b>	<b>199.763</b>	<b>236.967</b>	<b>576.722</b>

No existe ningún otro movimiento que se haya cargado o abonado directamente contra reservas. Los únicos movimientos contra reservas quedan recogidos en el cuadro anterior.

### **5.3 Bases de Presentación y Principios de Contabilidad Aplicados**

#### *5.3.1 Comparación de la Información y Entidades que forman el Grupo Consolidado*

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas del Banco y sociedades que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya, se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991, de 14 de junio, y sus sucesivas modificaciones de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo. Dichas cuentas anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y de cada una de las sociedades del Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes con los utilizados por el Banco.

De acuerdo con la Ley 13/1985 y la Circular 4/1991, de Banco de España, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya incluye todas las sociedades cuya actividad está directamente relacionada con la del Banco y constituyen, junto con éste, una unidad de decisión. Estas sociedades han sido consolidadas por el método de integración global, de acuerdo con las normas contenidas en la citada Circular. Todas las cuentas y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. Sin embargo, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/91, de Banco de España, en las cuentas anuales consolidadas se mantienen las provisiones por riesgo país constituídas por el Banco y otras sociedades del Grupo por los activos frente a entidades del Grupo domiciliadas en países en dificultades. Al 31 de diciembre de 1998, estos fondos ascienden a 22.498 millones de pesetas, mientras que al 31 de diciembre de 1997 no eran significativos, y, por tanto, están básicamente constituídos con cargo a los resultados del ejercicio 1998.

Asimismo, se aplica el criterio de integración proporcional, que consiste en incorporar los bienes, derechos y obligaciones y los ingresos y gastos de las sociedades en la proporción que corresponde al porcentaje de participación del Grupo en las mismas, a aquellas sociedades cuya actividad está relacionada con la del Banco y en las que, teniendo una participación mínima del 20%, existe una gestión compartida con otro u otros accionistas. Al 31 de diciembre de 1998 y 1997, este método de consolidación se ha aplicado a las sociedades Corporación IBV, S.A. y S.A. de Proyectos Industriales Conjuntos.

Adicionalmente, las inversiones permanentes en el capital de sociedades dependientes no consolidables por no estar su actividad directamente relacionada con la del Banco y de otras empresas con las que se mantiene una vinculación duradera, en las que generalmente se posee una participación igual o superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (criterio de puesta en equivalencia). Aquellas otras participaciones en el capital de dichas sociedades sin carácter de permanencia se valoran de forma separada según los criterios que se describen más adelante.

El resto de las inversiones en valores representativos de capital se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos de acuerdo con los criterios que se indican más adelante.

### **Comparación de la información.**

En 1995 el Banco de España modificó las normas de presentación de los estados financieros de las entidades de crédito, introduciendo ligeras reclasificaciones en la cuenta de pérdidas y ganancias. Dichas reclasificaciones se realizaron también en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio 1994 para permitir mejor su comparación.

La Circular 2/1996, de 30 de enero, de Banco de España, modificó la Circular 4/1991, eliminando la necesidad de una participación mínima del 10% para aplicar el criterio de puesta en equivalencia a las inversiones en empresas asociadas cotizadas. Asimismo, introdujo otras modificaciones en relación con diversos aspectos de la constitución de fondos de insolvencia, el saneamiento de los activos adquiridos por impago de crédito, y el tratamiento de determinadas inversiones en sistemas informáticos, entre otras materias. Dichas modificaciones supusieron, en aplicación de lo previsto en la Norma Transitoria de la Circular 2/1996, una reducción de las reservas del Grupo por importe de 795 millones de pesetas en el ejercicio 1996.

Adicionalmente, la mencionada Circular 2/1996 modificó las normas de presentación de los estados financieros de las entidades de crédito, introduciendo diversas reclasificaciones en el balance, que afectan a la clasificación de las reservas de consolidación atribuidas a la sociedad dominante y la cuenta de pérdidas y ganancias, que además se presenta en formato de cascada.

La Circular 5/1997, de 24 de julio, de Banco de España, introdujo diversas modificaciones en la Circular 4/1991, la mayor parte de las cuales fueron ya aplicadas en el ejercicio 1997. El resto de aspectos modificados, poco significativos para los estados financieros del Grupo, han entrado en vigor en 1998 y han supuesto un incremento neto de las reservas por importe de 191 millones de pesetas.

La Circular 7/1998, de 3 de julio, de Banco de España, ha introducido modificaciones adicionales en la Circular 4/1991, parte de las cuales han sido tenidas en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 1998 adjuntas, mientras que algunas otras entrarán en vigor en el ejercicio 1999. Las modificaciones más significativas con efecto en el ejercicio 1998 son las siguientes:

- a) A efectos de cálculo de fondo de insolvencias por riesgo país, se consideran países con dificultades transitorias aquéllos que presenten un deterioro macroeconómico profundo (déficits significativos por cuenta corriente, devaluación drástica de la moneda y fuertes caídas en los precios de las bolsas de valores, entre otras situaciones) que pueda afectar a su capacidad de pago.
- b) Los trabajos que se realicen en los programas informáticos como consecuencia de la introducción del euro se consideran mejoras y su coste puede activarse como gastos amortizables, si se cumplen determinados requisitos. Dichos gastos amortizables deberán amortizarse linealmente antes del final del año 2001. Los restantes gastos relacionados con la introducción del euro se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenguen.

## c) Euro-

La aparición del euro como moneda oficial desde el 1 de enero de 1999 y la plena participación de España en la Unión Monetaria desde su inicio, supone una redefinición de lo que se entiende por moneda nacional y extranjera.

Desde el 1 de enero de 1999, inclusive, la moneda del sistema monetario nacional es el euro, tal y como esta moneda se define en el Reglamento (CE) 974/98 del Consejo, de 3 de mayo de 1998. El euro sucede sin solución de continuidad y de modo íntegro a la peseta como moneda del sistema monetario nacional. La unidad monetaria y de cuenta del sistema es un euro. Los billetes y monedas denominados en euros serán los únicos de curso legal en el territorio nacional.

No obstante lo indicado en el párrafo anterior, la peseta podrá continuar siendo utilizada como unidad de cuenta del sistema monetario en todo instrumento jurídico, en cuanto subdivisión del euro, con arreglo al tipo de conversión fijo de 166,386 pesetas por euro, hasta el 31 de diciembre del año 2001. A partir de dicho momento, la utilización de la peseta como unidad de cuenta no gozará de la protección del sistema monetario. Los billetes y monedas denominados en pesetas continuarán siendo válidos como medio de pago de curso legal durante los primeros meses del año 2002, periodo en el que se efectuará el canje de billetes y monedas en pesetas por billetes y monedas en euros con arreglo al tipo fijo de conversión.

En este sentido, las modificaciones más significativas introducidas por la Circular hacen referencia al tratamiento contable de las operaciones de futuro sobre riesgo de cambio entre monedas de Estados participantes en la Unión Monetaria de modo que, a efectos de la determinación al 31 de diciembre de 1998 del resultado de los cierres teóricos de las posiciones que no sean de cobertura en operaciones de futuro contratadas en mercados no organizados, las operaciones denominadas en euros y unidades monetarias de los Estados participantes en la Unión Monetaria, se han considerado denominadas en una misma moneda.

Las anteriores modificaciones no han tenido un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, del mismo modo que tampoco lo tendrá la aplicación en el ejercicio 1999 del resto de modificaciones establecidas en la citada Circular.

El saldo del epígrafe "Amortización del fondo de comercio de consolidación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 1998 y 1997 adjuntas incorporan la amortización anticipada de determinados fondos de comercio, por un importe que excede en 72.400 y 56.000 millones de pesetas, aproximada y respectivamente, al cargo que se hubiera derivado de los criterios de amortización establecidos inicialmente para dichos fondos de comercio.

Por último, el 31 de diciembre de 1996, el Banco y Banco del Comercio, S.A. revalorizaron su inmovilizado al amparo del Real Decreto-Ley 7/1996, mientras que el efecto de las revalorizaciones realizadas al amparo de dicho Real Decreto-Ley por las sociedades valoradas por puesta en equivalencia se recoge por primera vez en las cuentas anuales del ejercicio 1997, dado que a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1996 no se disponía de dicha información.

Las sociedades dependientes consolidables que junto a Banco Bilbao Vizcaya, S.A. componían el Grupo Banco Bilbao Vizcaya, al 31 de diciembre de 1998, con los porcentajes totales de participación del Banco (directa e indirecta) eran las siguientes:

NOMBRE DE LA SOCIEDAD	Porcentaje de participación
Banca Catalana, S.A.	97,38%
Banco del Comercio, S.A.	99,98%
Banco Industrial de Bilbao, S.A.	99,92%
Banco Industrial de Cataluña, S.A.	100%
Banco Occidental, S.A.	100%
Banco Depositario BBV, S.A.	99,99%
Banco de Barcelona, S.A.	100%
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	100%
Banco de Promoción de Negocios, S.A.	99,73%
BBV Privanza Banco, S.A.	100%
Banco Bilbao Vizcaya Puerto Rico, S.A.	99,98%
BBV Privanza Bank (Jersey), Ltd.	100%
Banco Bilbao Vizcaya (Panamá), S.A.	100%
BBV Privanza Bank (Switzerland), Ltd.	100%
BBV Privanza (Gibraltar), Ltd.	100%
Banco Bilbao Vizcaya (Portugal), S.A.	100%
Banco Bilbao Vizcaya - México, S.A.	67,26%
Banco Continental, S.A. (Perú)	38,70%
BBV Banco Ganadero, S.A. (Colombia)	56,18%
Banco Francés, S.A. (Argentina)	59,67%
Banco Francés Uruguay, S.A.	59,67%
Banco Provincial, S.A. (Venezuela)	51,44%
Banco de Lara, S.A. (Venezuela)	47,25%
Banco de Occidente, S.A. (Venezuela)	45,63%
Banco Bilbao Vizcaya Brasil, S.A.	100%
Banco BHIF, S.A. (Chile)	44,03%
Otras 192 sociedades que incluyen las de cartera, financieras, de inversión mobiliaria, gestoras de fondos de inversión y de pensiones e inmobiliarias instrumentales.	11,75% - 100%

En el apartado 3.7 del Capítulo III del presente folleto, se incluye información relevante sobre estas sociedades.

A continuación se indican las sociedades consolidadas por integración global en las que, al 31 de diciembre de 1998 y en base a la información disponible, existen accionistas ajenos al Grupo con una participación en las mismas superior al 5% de su capital:

- Banc Internacional D'Andorra, S.A.
- Holding de Centrales Integradas de Mercancías, S.A.
- Kisa, S.A.
- Holding Continental, S.A.
- Banco Provincial, S.A.
- Inversiones Ban-Pro, S.A.
- Inversiones Ban-Pro International Inc. N.V.
- BBV Banco Ganadero, S.A.
- Horizonte Cía. Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías
- Consolidar A.F.J.P.
- AFP Horizonte
- Banco BHIF, S.A.

### *5.3.2 Principios de Contabilidad Aplicados*

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios generalmente aceptados que se describen en los Anexos I y II del presente Folleto. A continuación se transcribe el correspondiente a Fondo de Comercio y diferencia negativa de consolidación dada la significación que ha tenido la amortización extraordinaria de fondos de comercio en el Grupo en 1998.

#### **Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación-**

Las diferencias entre el precio de adquisición de acciones de sociedades dependientes o puestas en equivalencia y su valor teórico contable, en la medida en que no sean imputables al mayor valor de elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, se registran como fondos de comercio.

En general, dichas diferencias, mientras se considera que mantienen su efectividad, se amortizan linealmente en un periodo máximo de diez años (veinte para determinadas participaciones no financieras), debido a que se considera que éste es el periodo durante el cual dichas inversiones contribuyen a la obtención de resultados para el Grupo. Sin embargo, en 1998 y 1997 el Grupo ha procedido a la amortización anticipada de determinados fondos de comercio derivados de las inversiones efectuadas en Bancos y sociedades latinoamericanos. Dicha amortización extraordinaria ha sido realizada, en aplicación de los tradicionales criterios de prudencia del Grupo, para reducir la exposición del mismo ante hipotéticas evoluciones negativas de sus inversiones, no probables ni previsibles en la actualidad, en los respectivos países. Las amortizaciones practicadas en 1998 y 1997 exceden en 72.400 y 56.000 millones de pesetas, respectiva y aproximadamente, de las que habría sido necesario realizar si se hubieran aplicado los calendarios y criterios normales indicados anteriormente e incluso son superiores al 31 de diciembre de 1998 en 95.000 millones de pesetas (48.000 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1997) a las que habrían resultado en el teórico caso de haberse aplicado en dichos ejercicios un periodo de cinco años para la amortización de estos fondos, siendo éste el plazo mínimo de efectividad de los mismos. Dichas amortizaciones extraordinarias incluyen en 1998 la cancelación íntegra del fondo de comercio surgido en la adquisición de BBV Brasil, S.A..

Adicionalmente, de acuerdo con lo establecido en la Norma Tercera, apartado 13 b), de la Circular 4/91, los fondos de comercio surgidos en 1998 como consecuencia de procesos de fusión y de adquisiciones por canje de acciones han sido amortizados íntegramente con cargo a cuentas de reservas, por importe total de 55.968 millones de pesetas, de los que 40.341 millones corresponden a reservas del Grupo y 15.627 millones son atribuibles a la participación de accionistas minoritarios.

Las plusvalías asignadas a elementos patrimoniales concretos se amortizan, en su caso, en función de su depreciación efectiva, con un periodo máximo de diez años para los activos de explotación.

Cuando en dichas adquisiciones el precio pagado es inferior a su valor teórico-contable surge una diferencia negativa de consolidación, que tiene la consideración de provisión y no puede abonarse a resultados salvo que corresponda a beneficios realizados.

## CAPITULO VI

### LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

#### 6.1. Consejo y Dirección Ejecutiva

6.1.1 De acuerdo con los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración del Banco Bilbao Vizcaya constituye el órgano natural de representación, administración, gestión y vigilancia de la Sociedad. Está integrado, tras la modificación aprobada en la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de enero de 1998, por un mínimo de doce y un máximo de veinticuatro miembros, elegidos por la Junta General de Accionistas por un período de cinco años, pudiendo ser reelegidos.

El Consejo de Administración designa de entre sus miembros, un Presidente y uno o varios Vicepresidentes y a los miembros de la Comisión Delegada Permanente, de las Comisiones del Consejo y del Comité de Operaciones.

El Consejo de Administración del Banco Bilbao Vizcaya, que se reúne como mínimo once veces al año, está integrado a la fecha de este folleto por 18 miembros, que se detallan a continuación:

CONSEJERO	Fecha nombramiento	Consejero Ejecutivo	Consejero Externo
<b>Presidente:</b> D. Emilio de Ybarra y Churruca	20.01.90	SI	
<b>Vicepresidentes:</b> D. Gervasio Collar Zabaleta	26.10.95	SI	
D. José D. Ampuero Osma	26.10.95		SI
D. Pedro Luis Uriarte Santamarina (Consejero Delegado)	24.02.98	SI	
<b>Consejeros:</b> D. Eduardo Aguirre y Alonso-Allende	01.10.88		SI
D. Plácido Arango Arias	25.01.90		SI
D. F. Javier Aresti y Victoria de Lecea	01.10.88		SI
D. Alfonso Cortina de Alcocer	26.10.96		SI
D. Juan Entrecanales de Azcárate	25.01.90		SI
D. Ramón de Icaza y Zabálburu	01.10.88		SI
D. Luis Lezama-Leguizamón Dolagaray	01.10.88		SI
D. José Lladó y Fernández.-Urrutia	25.01.90		SI
D. Ricardo Muguruza Garteizgogeoasca	01.10.88		SI
D. José A. Sánchez Asiaín	25.01.90		SI
D. Juan Urrutia Elejalde	20.01.90		SI
D. Andrés Vilariño Maura	01.10.88		SI
D. Fernando de Ybarra y López-Dóriga	01.10.88		SI
D. Luis M <sup>a</sup> de Ybarra y Zubiría	01.10.88		SI

## **GOBIERNO DE LA SOCIEDAD**

El BBV, desde su constitución en 1988, dispone de un Código Etico, denominado “*El estatuto del Consejero Administrador del Banco Bilbao Vizcaya*”, que tiene su origen en un estatuto similar que, desde 1981, tenía el antiguo Banco de Bilbao. El estatuto ha sido objeto de diversas modificaciones y adiciones con el fin de ir actualizándose y, desde el año 1993, tiene como anexo un Convenio sobre Información Privilegiada e Información Reservada.

La finalidad del Estatuto, como expresamente se dice en su Norma I, es “complementar las normas legales y estatutarias que regulan la actividad del consejero de una entidad financiera y recoger aquellas normas de conducta que han venido tradicionalmente enmarcando la actuación de los Consejeros del Banco Bilbao Vizcaya, con el fin de que, como administradores del Banco y respondiendo a la confianza en ellos depositada, puedan salvaguardar los intereses de los accionistas y, además, dar respuesta adecuada a los intereses que tienen encomendados, tanto del Banco, sus clientes y empleados, como de la sociedad en general”.

Las normas del Estatuto están en conexión con el Reglamento Interno de conducta establecido para los mercados de valores, por el R.D. 629/93 y demás disposiciones concordantes.

El Estatuto del Consejero Administrador tienen XIV Normas y el anexo sobre Información Privilegiada e Información Reservada XI Normas. El contenido de ambos documentos puede sistematizarse en tres grandes apartados: A.- Normas de Gobierno y Administración; B.- Normas Eticas; C.- Normas sobre Información Privilegiada e Información Reservada.

### A.- **NORMAS DE GOBIERNO Y ADMINISTRACION**

#### **Elección y reelección de Consejeros**

- La elección de Consejeros se realizará teniendo en cuenta, fundamentalmente, sus cualidades personales y profesionales y su condición de accionistas.

##### *Requisitos para ser nombrado Consejero:*

- Ser titular, con una antelación superior a dos años, de un número de acciones de la propia entidad no inferior a ocho mil, las cuales no podrán transferirse durante el ejercicio de su cargo. Este requisito no será exigible a las personas que en el momento de su nombramiento se hallen vinculadas con la Sociedad con una relación laboral o de servicios.

A estos efectos se computarán, tanto las acciones a su nombre como las pertenecientes a sociedades controladas por el Consejero.

- No ser deudor del Banco por obligaciones vencidas
- No hallarse en alguno de los supuestos de prohibición o incompatibilidad establecidos por disposición legal.

##### *Requisitos para ser designado Presidente o Vicepresidente del Consejo de Administración:*

- Haber formado parte del Consejo de Administración durante, al menos, los tres últimos años anteriores a dicha designación, salvo que la misma se lleve a cabo con el voto favorable de todos los miembros que integran el Consejo de Administración.
- Las vacantes por fallecimiento no se cubrirán hasta seis meses después de haberse producido, salvo que exigencias de servicio aconsejen otro proceder.

- El cargo de Consejero durará 5 años. La reelección de los Consejeros se decidirá mediante votación secreta, previa ponderación de cuantas circunstancias o factores la hagan o no aconsejable. Se realizará anualmente por quintas partes, pudiendo ser reelegidos indefinidamente.

### **Derechos y Obligaciones del Consejero**

- Desempeñar su cargo con la diligencia de un ordenado empresario y de un representante legal.
- Asistir a las reuniones de los órganos sociales.
- Participar en las deliberaciones para contribuir a la formación de la voluntad colectiva.
- Disponer de cuanta información considere necesaria para el ejercicio de sus responsabilidades.
- Guardar secreto de las deliberaciones de los órganos sociales, así como de las informaciones y datos que conozca por razón de su cargo y no sean públicos.
- Notificar al Banco todas aquellas situaciones, hechos o noticias que puedan tener influencia en el desarrollo de la actividad del BBV.
- Percibir una retribución relacionada básicamente con el tiempo que dedica al Banco por su asistencia a las reuniones de los órganos sociales de los que forma parte.
- Participar de un sistema de previsión que está financiado con cargo a la retribución estatutaria asignada a los Consejeros.

### **Cese de Consejeros**

- Los Consejeros cesan a los 70 años de edad.
- El Presidente y Vicepresidente cesarán a los 65 años, sin perjuicio de que puedan continuar como Consejeros.
- El Consejero Delegado cesará a los 62 años de edad, sin perjuicio de que pueda continuar como Consejero.
- Si un Consejero es procesado o inculcado por un hecho presuntamente delictivo, o es sancionado por una infracción muy grave relacionada con la actividad financiera o del mercado de valores, debe poner su cargo a disposición del Consejo de Administración comprometiéndose a aceptar la decisión que éste adopte.

### **B.- NORMAS ETICAS**

El Estatuto recoge un conjunto de normas éticas que son aplicables no sólo al Consejero, sino también a su cónyuge, a sus hijos menores no emancipados y a las sociedades participadas por ellos mayoritariamente. Entre estas normas cabe destacar las siguientes:

- No estar presente en las reuniones de los órganos sociales cuando traten cuestiones en las que cualesquiera de ellos pudiera estar interesado directa o indirectamente.
- No influir en cuestiones que pudieran estar relacionadas con negocios, empresas o actividades en las que participen o tengan interés.

- No tener participación, directa o indirecta, en negocios o empresas participadas por el BBV o empresas de su Grupo, salvo que la tuviese notoriamente con anterioridad a la intervención del Grupo BBV o se trate de empresas que coticen en Bolsa.
- No tener relaciones contractuales con el BBV ni con empresas promovidas o participadas mayoritariamente por el Banco o empresas de su Grupo, salvo que tengan su origen en subastas o concursos, o sean autorizadas expresamente por el Presidente del Banco, informando al Consejo de Administración.
- Comunicar al Banco toda operación relacionada con acciones de cualquiera de las sociedades del Grupo BBV que haya realizado, por cuenta propia o ajena.
- Consultar al Banco, antes de adoptar una decisión, si procede aceptar un cargo político o ser nombrado administrador, empleado o asesor de una sociedad.
- Gestionar sus carteras de valores cotizados, preferentemente a través de sociedades gestoras de patrimonios.
- Informar en las salidas a Bolsa o en las colocaciones privadas realizadas por el BBV o empresas de su Grupo, de los avalores adquiridos, por cuenta propia o ajena, comprometiéndose a mantener en cartera tales valores durante un período mínimo de seis meses.
- Notificar al Banco las acciones BBV de las que son titulares, así como de los créditos, avales y garantías que hayan solicitado en las entidades financieras que integran el Grupo BBV.

C.- NORMAS SOBRE INFORMACION PRIVILEGIADA E INFORMACION RESERVADA

También estas normas son aplicables al Consejero, a su cónyuge, hijos menores no emancipados y sociedades participadas por ellos mayoritariamente. Básicamente son éstas:

- El Consejero que disponga de información privilegiada no podrá realizar, por cuenta propia ni por cuenta ajena, directa ni indirectamente, operación alguna relativa a los valores a que tal información se refiera.
- Tampoco podrá el Consejero que disponga de información privilegiada comunicar dicha información a terceras personas, ni recomendar a un tercero que adquiera o ceda valores basándose en tal información privilegiada.
- El Consejero debe salvaguardar toda clase de datos o informaciones a los que acceda por razón de su cargo o funciones.
- Deberá tomar todas las medidas que están en su mano para prevenir o evitar la utilización abusiva o desleal de los datos o informaciones a los que haya tenido acceso por razón de su cargo, denunciando la utilización indebida de los mismos.

Para el mejor cumplimiento de sus funciones, y conforme a lo previsto en los Estatutos Sociales, el Consejo de Administración delega parte de las mismas en dos órganos políticos: la Comisión Delegada Permanente y la Comisión de Control.

### ***Comisión Delegada Permanente***

Para ser miembro de la Comisión Delegada Permanente será necesario haber formado parte del Consejo de Administración durante al menos los tres últimos años anteriores a dicha designación, salvo que la misma se lleve a cabo con el voto favorable de todos los miembros que integren el Consejo de Administración

Tanto el Presidente del Consejo de Administración como el Vicepresidente o Vicepresidentes del mismo, formarán parte de la Comisión Delegada Permanente

La Comisión Delegada Permanente está compuesta a la fecha de este folleto por ocho miembros:

D. Emilio Ybarra y Churruca	Presidente
D. Gervasio Collar Zabaleta	Vicepresidente
D. José Domingo Ampuero Osma	Videpresidente
D. Pedro Luis Uriarte Santamarina	Videpresidente
D. Eduardo Aguirre y Alonso-Allende	Vocal
D. José Angel Sánchez Asiain	Vocal
D. Juan Urrutia Elejalde	Vocal
D. Fernando de Ybarra y López Dóriga	Vocal

La Comisión Delegada Permanente formula y propone las líneas de política general y los criterios a seguir en la elaboración de programas y señala objetivos, con examen de las propuestas que al respecto se le hagan, contrastando y censurando las actuaciones y resultados en cuantas actividades, directa o indirectamente, se ejerciten por la Entidad; determina el volumen de inversiones en cada una de ellas; acuerda o deniega la realización de operaciones, fijando su modalidad y condiciones; promueve el ejercicio de inspecciones y auditorías internas o externas, en todas y cada una de las áreas de actuación de la Entidad, propone el nombramiento de Consejeros y altos ejecutivos; propone también los Consejeros que formarán parte de cada una de las Comisiones del Consejo; y, en general, ejerce cuantas facultades le delega el Consejo de Administración.

Estas nuevas facultades de la C.D.P. en cuanto al tema de nombramientos, que le fueron asignadas el 21 de diciembre de 1998, vienen a cubrir lo que podría ser la actuación de un posible Comité de nombramientos.

### ***Comisión de Control***

La Comisión de Control está compuesta a la fecha de este folleto, por siete Consejeros que no tengan asignadas funciones ejecutivas:

D. Ricardo Muguruza Garteizgogea	Presidente
D. Plácido Arango Arias	Vocal
D. Fco. Javier Aresti y Victoria de Lecea	Vocal
D. Juan Entrecañales de Azcárate	Vocal
D. Ramón de Icaza y Zabálburu	Vocal
D. Andrés Vilariño Maura	Vocal
D. Luis M <sup>a</sup> de Ybarra y Zubiría	Vocal

La Comisión de Control supervisa el ejercicio del control en el Grupo BBV, lo que implica supervisar la implantación y mantenimiento de sistemas adecuados de control interno; propone al Consejo el nombramiento de auditores externos; comprueba que el plan de auditoría anual satisface las exigencias del Consejo; sigue los trabajos de auditoría y recibe informes y recomendaciones, ocupándose de la implantación de las medidas correctoras oportunas; conoce las actuaciones de la Inspección del Banco

de España; sigue el grado de cumplimiento de la normativa legal vigente y conoce y sigue las reclamaciones monetarias o jurídicas más significativas; vigila la observancia de las reglas que componen el sistema de gobierno de la Compañía; revisa periódicamente sus resultados y eleva al Consejo las propuestas de reforma que estima pertinentes.

A la Comisión de Control, se le han añadido las competencias propias de la Comisión de Cumplimiento, es decir, la evaluación del sistema de gobierno.

### ***Comisión de Retribuciones***

La Comisión auxilia al Consejo de Administración en la determinación y supervisión de la política de remuneración de los Consejeros y Altos Ejecutivos de la Entidad.

Es también competencia suya proponer al Consejo de Administración el sistema y cuantía de las retribuciones anuales de los Consejeros y Altos Ejecutivos.

Esta Comisión está integrada por el Presidente y dos Consejeros no ejecutivos. Se reúne varias veces al año, en función de las necesidades del Banco.

A la fecha de este folleto, la Comisión de Retribuciones está integrada por:

D. Emilio de Ybarra y Churruca	Presidente
D. José Lladó y Fernández-Urrutia	Vocal
D. José Angel Sánchez Asiain	Vocal

### ***Otras Comisiones del Consejo***

Dependiendo también directamente del Consejo de Administración existen las siguientes Comisiones, de las cuales son miembros todos los Consejeros:

- Comisión de Banca al por Menor
- Comisión de Banca al por Mayor y Diversificación
- Comisión de Banca Privada y Mercados
- Comisión Institucional, Financiera y de Recursos

Estas Comisiones, en el área de su respectiva actividad, analizan las condiciones del entorno, la actuación de la competencia, los planes a corto y medio plazo y las políticas más significativas. Su competencia se extiende a todas las Unidades, tanto de negocio como de medios.

### ***Comité de Operaciones***

Dependiendo de la Comisión Delegada Permanente, el Comité de Operaciones fija las políticas de asunción de riesgos con la clientela, los planes anuales y los límites para prestatarios; aprueba o deniega operaciones que impliquen riesgos, tanto con prestatarios nacionales como extranjeros; conoce los riesgos contraídos en cada sector crediticio; fija su atención en la relación de los riesgos con su rentabilidad y en los criterios de saneamiento en previsión de fallidos.

El Comité de Operaciones lo integran todos los Consejeros, excepto del Presidente y Vicepresidente – Consejero Delegado, se reúne dos veces por semana. La Presidencia del Comité rota mensualmente entre todos los miembros del mismo.

Durante el mes de abril de 1999, el Presidente del Comité ha sido D. Javier Aresti Victoria de Lecea.

### 6.1.2 Dirección ejecutiva:

*Presidente:*

D. Emilio de Ybarra Churruca(\*)

*Consejero Delegado:*

D. Pedro Luis Uriarte Santamarina(\*)

*Directores Generales:*

D. Luis Javier Bastida Ibargiuen(*)	Area Financiera
D. Jose Luis Carranza Ortiz(*)	Area de Recursos Humanos, Calidad, Compras, Inmuebles y Seguridad
D. Javier Echenique Landiribar(*)	Area de Banca al por Mayor y de Inversiones
D. Mario Fernández Pelaz(*)	Area de Asuntos Legales
D. José Fonollosa García(*)	Area de Medios
D. Jose Ignacio Goirigolzarri Tellaache(*)	Area de BBV América y Europa
D. Jose Ramón Guerediaga Mendiola(*)	Area de Banca Comercial
D. José Pérez Fernández(*)	Area de Gestión de Activos y Banca Privada
D. Gonzalo Terreros Ceballos(*)	Area de Coordinación Internacional
D. José M <sup>a</sup> Abril Pérez(*)	Participaciones Industriales e Inmobiliarias
D. Miguel Navas Moreno	Racionalización de Tareas y Costes
D. Juan Palacios Raufast	Coordinación Internacional

*Adjuntos al Presidente:*

D. Alfonso Basagoiti Zavala

D. Antonio López Fernández

---

(\*) Miembro del Comité de Dirección.

### 6.1.3 No aplicable.

## 6.2. Conjunto de intereses en BBV, S.A. de las personas citadas en el número anterior.

6.2.1 Los miembros del Consejo de Administración son titulares a la fecha de este folleto de 19.167.243 acciones del Banco Bilbao Vizcaya, S.A., según se detalla en el cuadro siguiente, en el que se indica además de las acciones propias de cada Consejero, las acciones que representa:

<b>CONSEJERO</b>	<b>Acciones directas</b>	<b>Acciones indirectas</b>	<b>Total acciones</b>	<b>% sobre capital social</b>
<i><b>Presidente:</b></i>				
D. Emilio Ybarra y Churruca	1.110.275	1.865.000	2.975.275	0,14
<i><b>Vicepresidentes:</b></i>				
D. Gervasio Collar Zabaleta	466.831	129.726	596.557	0,02
D. José D. Ampuero Osma	1.267.411	288.000	1.555.411	0,07
D. Pedro Luis Uriarte Santamarina (Consejero Delegado)	74.010	560.358	634.368	0,03
<i><b>Consejeros:</b></i>				
D. Eduardo Aguirre y A.-Allende	753.668	76.824	830.492	0,04
D. Plácido Arango Arias	11.436	376.992	388.428	0,01
D. F. Javier Aresti y Victoria de Lecea	87.228	2.342.913	2.430.141	0,11
D. Alfonso Cortina de Alcocer	994.419	-	994.419	0,04
D. Juan Entrecanales de Azcárate	2.040.063	-	2.040.063	0,09
D. Ramón de Icaza y Zabálburu	651.676	2.170.134	2.821.810	0,13
D. Luis Lezama-Leguizamón Dolagaray	353.053	37.044	390.097	0,01
D. José Lladó y Fdez.-Urrutia	152.609	117.000	269.609	0,01
D. Ricardo Muguruza Garteizgogea	114.788	73.500	188.288	0,00
D. José A. Sánchez Asiáin	195.394	-	195.394	0,00
D. Juan Urrutia Elejalde	730.901	-	730.901	0,03
D. Andrés Vilariño Maura	162.705	1.350.000	1.512.705	0,07
D. Fernando de Ybarra y López-Dóriga	271.682	-	271.682	0,01
D. Luis M <sup>a</sup> de Ybarra y Zubiría	341.603	-	341.603	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>9.779.752</b>	<b>9.387.491</b>	<b>19.167.243</b>	<b>0,81</b>

Las acciones representadas por el conjunto del Consejo de Administración en la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 1999, fue de 1.301.193.702, es decir el 62,67% del capital social.

Ningún miembro del Consejo de Administración del Banco Bilbao Vizcaya lo es en representación de otra entidad.

El conjunto de la Alta Dirección y sus grupos familiares poseían al 31.12.98 un total de 11.377.458 acciones y 11.317.395 acciones al 31.03.99, lo que supone el 0,55% del capital social.

Del conjunto de empleados, eran accionistas, al 31.12.98, 32.079 de ellos, titulares de 67.102.343 acciones. Al 31.03.99, 31.586 empleados eran titulares de 66.512.850 acciones, lo que supone el 3,20% del capital social. En ambas fechas las cifras excluyen la Alta Dirección.

Información adicional sobre los planes de participación del personal en el capital del Banco, se ofrece en el punto 6.9. del presente Folleto.

La Fundación BBV, al 31.12.98, era titular de 34.365.852 acciones, el 1,68% del capital. La Fundación mantiene el mismo número de acciones al 31 de marzo de 1999. La Fundación es normalmente representada por el Presidente de su Patronato, D. Angel Sánchez-Asiáin, Consejero del Banco Bilbao Vizcaya.

6.2.2 Ningún miembro del Consejo de Administración ni de la Dirección Ejecutiva participa en ningún tipo de transacción inhabitual y relevante de BBV, S.A.

6.2.3 Los Estatutos Sociales, en su art. 53, Aplicación de resultados, párrafo segundo, apartado c) después de hecha la atribución a las reservas legales y al dividendo para los accionistas, establecen “Un cuatro por ciento del beneficio para remunerar los servicios del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada Permanente, salvo que el propio Consejo acuerde reducir este porcentaje de participación en los años en que así lo estime oportuno. La cifra resultante quedará a disposición del Consejo de Administración para ser distribuida entre sus miembros en el momento, forma y proporción que el propio Consejo determine. Esta cantidad solamente podrá ser detrída después de haber reconocido a los accionistas el dividendo mínimo del 4 por 100 señalado en el apartado anterior”. No obstante, la retribución concreta la fija, tanto para los miembros del Consejo de Administración, como para la Alta Dirección, la Comisión de Retribuciones. La retribución de los miembros del Consejo, está relacionada básicamente con el tiempo que cada Consejero dedica al Banco por su asistencia a las reuniones de los órganos sociales de los que forma parte. Durante los ejercicios 1998, 1997 y 1996, el importe devengado por los miembros del Consejo de Administración del Banco, en concepto de atenciones estatutarias, ascendió a 1.182, 1.360 y 1.254 millones de pesetas, respectivamente. Estas cifras representan el 0,42% del BAI (Beneficio antes de Impuestos) del Grupo (0,58% en 1997), el 0,55% del Beneficio neto del Grupo (0,75% en 1997) y el 0,72% del Beneficio atribuible del Grupo (1,04% en 1997).

El importe devengado en concepto de sueldos y dietas durante los ejercicios 1998, 1997 y 1996 por los ejecutivos que pertenecen al Consejo de Administración ascendió a 460, 396 y 264 millones de pesetas, respectivamente.

En cuanto a los principales Bancos filiales, durante los ejercicios 1998 y 1997 los importes devengados por sus respectivos Consejos de Administración fueron los siguientes: 77 y 60 millones de pesetas, respectivamente (Banco del Comercio); 68 y 67 millones de pesetas, respectivamente (Banca Catalana); 40 y 36 millones de pesetas, respectivamente (Privanza) y 23 y 23 millones de pesetas, respectivamente (Finanzia). Ningún miembro del Consejo de Administración del banco Bilbao Vizcaya, S.A. que participe en los Consejos de los Bancos filiales percibe ningún tipo de remuneración por este concepto, a excepción de Banca Catalana en el que se ha producido durante el ejercicio 1998 una retribución de 2,5 millones de pesetas.

No existe ningún Plan de opciones sobre acciones, ni ningún otro tipo de retribución vía acciones para ningún miembro del Consejo de Administración, tanto del Banco Bilbao Vizcaya, S.A., como de ninguna Sociedad del Grupo.

En cuanto a la política de retribución de la Alta Dirección que como se ha dicho más arriba la fija la Comisión de Retribuciones, se basa fundamentalmente en ir concediendo más peso a la retribución variable, conectada básicamente con los resultados obtenidos por el Grupo en cada ejercicio y a los objetivos singulares fijados para cada uno de los miembros de la Alta Dirección. La revisión de la retribución fija sigue la línea de la inflación, en tanto que la revisión de la retribución variable es mucho más flexible en función de los resultados individuales.

La cifra global percibida por la Alta Dirección en el ejercicio 1998 fue de 686 millones de pesetas. Durante el primer trimestre de 1999, el importe global percibido por este concepto ha sido de 182 millones de pesetas.

No existe ningún Plan de opciones sobre acciones para ningún miembro de la Alta Dirección, tanto referido al Banco Bilbao Vizcaya, S.A., como a ninguna otra Sociedad del Grupo.

En relación con el Programa 2000 cuya vigencia abarca los ejercicios 1998, 1999 y 2000 existe para la Alta Dirección, un incentivo dinerario conectado a la evolución de la acción BBV durante los tres años mencionados, el devengo de este incentivo se producirá el 31 de diciembre del 2000. Adicionalmente, la Alta Dirección participa junto con el 100% de la plantilla en el reparto de acciones a precios ventajosos que se hace todos los años a aquellas personas que han conseguido un cumplimiento excepcional de sus objetivos. (A apartado 6.9 de este folleto).

6.2.4 La obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración del Banco con funciones ejecutivas, se derivan exclusivamente de su condición de empleados y ascendían a 1.528, 1.810 y 1.449 millones de pesetas al 31 de Diciembre de 1998, 1997 y 1996, respectivamente.

En el caso de los Bancos Filiales operativos, las obligaciones contraídas derivan también exclusivamente de su condición de empleados y su cuantificación al 31 de diciembre de 1998 y 1997 es de: 133 y 90 millones de pesetas, respectivamente (Banco del Comercio); 102 y 80 millones de pesetas respectivamente (Banca Catalana); 11 millones de pesetas en ambas fechas (Privanza) y 7 y 6 millones de pesetas, respectivamente (Finanzia).

6.2.5 El importe de los anticipos y créditos concedidos al 31 de Diciembre de 1998, 1997 y 1996 al conjunto de miembros del Consejo de Administración ascendía a 163, 322 y 338 millones de pesetas y devengan un tipo de interés anual comprendido entre el 4,2% y el 6%. Los importes reembolsados durante los ejercicios 1998, 1997 y 1996 ascendieron a 243, 55 y 26 millones de pesetas, respectivamente. Adicionalmente, existían al 31 de Diciembre de 1998 unos avales prestados por su cuenta que ascendían a 37 millones de pesetas, (41 y 36 millones de pesetas al 31.12.97 y

31.12.96, respectivamente).

6.2.6 Los miembros del Consejo de Administración, son además miembros de órganos de administración de otras sociedades del Grupo.

Las actividades más significativas que ejercen algunos miembros del Consejo de Administración, son las siguientes:

D. EMILIO YBARRA	Consejero de Bilbao Editorial, S.A. Vicepresidente de Repsol, S.A.
D. GERVASIO COLLAR	Presidente de Banco del Comercio, S.A. Consejero de Sogecable, S.A. Consejero de Centro Asistencia Telefónica Consejero de Gestión Dchos. Aud. y Depor. Consejero de Sdad. Gral. de Cine, S.A. Consejero Canal Club Dis. Ocio y Cultur.
D. JOSE DOMINGO AMPUERO	Presidente de Bodegas y Bebidas, S.A. Presidente de Cementos Lemona, S.A. Presidente de Mulinser, S.A. Vicepresidente de Iberdrola, S.A. Consejero de Autopista Vasco Aragonesa, S.A. Consejero de Corpor. de Alimentos y Bebidas
D. EDUARDO AGUIRRE	Presidente de BBV Privanza Banco, S.A. Presidente de Aurora Vida, S.A. Seguros y Reaseguros Presidente de Axa-Aurora, S.A. Presidente de Axa Gest. Seguros y Reaseguros Presidente Hilo Direct, Seguros y Raseguros Vicepresidente de Banca Catalana, S.A. Consejero de Bergé y Cía., S.A.
D. FCO. JAVIER ARESTI	Vicepresidente de Heimbach Ibérica, S.A. Consejero de Iberdrola, S.A. Consejero de Iberdrola Energía, S.A. Consejero de Iberdrola Ingen.y Consultoría, S.A.
D. ALFONSO CORTINA	Presidente de Repsol, S.A. Consejero de Ferrovial, S.A.
D. JUAN ENTRECANALES AZCARATE	Ad. Unico de Estivel, S.A. Vicepresidente de Acciona, S.A. Presidente de Hef Inversora, S.A. Consejero de Bilbao Editorial, S.A. Vicepresidente de Grupo Entrecanales, S.A. Presidente de Necso Entrecanales Cubiertas, S.A.
D. LUIS LEZAMA LEGUIZAMON	Ad. Unico de Inversiones Zio, S.A. Consejero de Metrovacesa Consejero de Recoletos Cía. Editorial, S.A.
D. JOSE LLADO	Presidente de Aralar, Entidad Financiación Presidente de Agrupación Aralar, S.A. Presidente/Cº-Deleg. de Técnicas Reunidas, S.A. Consejero de Energía & Ind. Aragonesas, S.A. Consejero de Cía. Sevillana de Electr., S.A. Consejero de Acerinox, S.A. Consejero de Guardian Glass España, Central Vidriera, S.A.

D. RICARDO MUGURUZA	Presidente de Langostinos de Huelva, S.A. Presidente de Casablanca Golf, S.A. Consejero de Corpor. Alimentación y Bebidas, S.A.
D. JUAN URRUTIA ELEJALDE	Presidente de BBV Cartera SIMCAV, S.A.
D. ANDRES VILARIÑO	Presidente de Dionisio Tejero, S.A. Adm. Unico de Eiras de Inversiones, S.A.
D. FERNANDO DE YBARRA LOPEZ-D.	Consejero de Bilbao Editorial, S.A. Consejero de Iberdrola, S.A. Consejero de Air Liquide España, S.A. Consejero de Aypsa Patrimonio, S.A. Consejero Electrificaciones Norte España, S.A. Consejero Aon Gil y Carvajal, S.A.
D. LUIS M <sup>a</sup> DE YBARRA Y ZUBIRIA	Presidente de Alimentos Naturales, S.A. Consejero de Sdad. Vascongada Publicaciones Consejero de Corp. de Alimentos y Bebidas Consejero Ind. de Turbo Propulsores (ITP), S.A. Consejero de Turbo Propulsores 2000, S.A.

**6.3.** No existen personas físicas o jurídicas que directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre el emisor.

**6.4.** No existen preceptos estatutarios que supongan o puedan suponer una restricción o limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad por parte de terceros ajenos a la misma.

Las acciones del Banco Bilbao Vizcaya, gozan del derecho de asistir y votar en las Juntas Generales y el de impugnar los acuerdos sociales.

Los Estatutos Sociales exigen un mínimo de 100 acciones para poder asistir a las Juntas Generales aunque contemplan la posibilidad de que los titulares de menor número de acciones puedan agruparse hasta completar el mínimo exigido, y nombrar su representante.

Cada acción confiere derecho a emitir un voto, no obstante, ningún accionista podrá emitir un número de votos superior a los que correspondan a acciones que representen el 10% del capital social. Esta limitación no afecta a los votos correspondientes a las acciones respecto de las cuales se ostenta la representación, aunque sí es de aplicación respecto al número de votos correspondientes a las acciones de cada accionista representado.

**6.5.** No existen participaciones individuales en el capital que alcancen el 5% de su total, ni al 31.12.98 ni al 31.3.99.

Tampoco existe ningún Banco custodio internacional que, bajo titularidad interpuesta alcance el 5% del capital del Banco.

**6.6.** El número de accionistas del Banco al 31 de Diciembre de 1998 superaba los 425.000, todos ellos titulares de acciones con voto.

Señalamos a continuación la distribución estructural del accionariado:

### DISTRIBUCION ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO

Número de acciones por cada accionista	31.12.98				31.12.97			
	Número de acctas.	%	Número de acciones	% accs. poseídas	Número de acctas.	%	Número de acciones	% accs. poseídas
Hasta 900 acciones	283.635	66,71	83.966.148	4,11	159.309	56,80	53.195.961	2,62
De 901 a 1.800	51.103	12,02	64.795.052	3,17	36.141	12,89	47.743.623	2,35
De 1.801 a 2.700	22.813	5,37	50.461.108	2,47	18.750	6,69	42.127.449	2,08
De 2.701 a 4.500	23.338	5,49	81.595.288	3,99	21.718	7,74	76.567.794	3,77
De 4.501 a 9.000	20.478	4,82	130.242.275	6,37	20.092	7,16	129.417.348	6,38
De 9.001 a 45.000	19.438	4,57	355.370.352	17,39	19.903	7,10	368.898.144	18,18
De 45.001 a 135.000	3.114	0,73	230.689.610	11,29	3.243	1,16	240.471.888	11,85
De 135.001 en adelante	1.286	0,30	1.046.156.201	51,20	1.310	0,47	1.070.601.117	52,76
<b>TOTALES</b>	<b>425.205</b>	<b>100,00</b>	<b>2.043.276.034</b>	<b>100,00</b>	<b>280.466</b>	<b>100,00</b>	<b>2.029.023.324</b>	<b>100,00</b>

**6.7.** No existen personas o entidades que sean prestamistas del Banco que participen en las deudas a largo plazo en más de un 20%.

**6.8.** No existen clientes cuyas operaciones de negocio supongan el 25% del total del negocio del Banco.

**6.9.** Hasta 1995 no existían esquemas prefijados de participación del personal en el capital del Banco. A partir de ese año y dentro del marco del "*Programa 1000 Días*" se contempló un Plan de Incentivación Extraordinaria vinculado al cumplimiento de objetivos importantes de negocio. Cumplidos dichos objetivos, en los primeros meses de 1996, 1997 y 1998 el Banco reconoció al conjunto del personal que participó en su consecución, y que alcanzó los resultados de evaluación establecidos, como beneficiarios de la evolución que un número total de acciones ideales equivalentes a aproximadamente el 1% del capital tendrán desde un precio determinado (661 pesetas por acción para los incentivos de 1995 distribuidos en 1996, 1.000 pesetas por acción para los incentivos de 1996 y 1.833 pesetas por acción para los de 1997) hasta el cambio medio de mercado del mes de enero de los años 2001, 2002 y 2003, respectivamente. Dicha diferencia dará lugar a un incentivo en metálico, cuyo importe neto, necesaria y simultáneamente, se empleará en la adquisición de acciones BBV en Bolsa, al mismo precio de mercado antes citado y de las que el personal podrá disponer con total libertad. Algunos de estos compromisos han sido ya liquidados (por jubilaciones, alternativas concedidas al personal, etc.) con lo que al 31.12.97 las acciones ideales comprometidas en este esquema ascendían en total a 5.887.977 acciones.

El Banco Bilbao Vizcaya no mantiene en la actualidad una política generalizada de otorgamiento de créditos a sus empleados ni a terceros distintos de sus empleados para la adquisición de sus propias acciones.

El importe pendiente de cancelar al 31.12.98, 31.12.97 y 31.12.96 de los créditos concedidos para tal finalidad ascendía a 5.117, 4.513 y 3.712 millones de pesetas, respectivamente.

Tal y como se recogió en el Folleto reducido registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 13 de Marzo de 1998, la Comisión Delegada Permanente del Consejo, en su sesión del 19.01.98, acordó ofrecer al personal la posibilidad de invertir en acciones BBV las cantidades recibidas, dentro de la Retribución Variable, como Asignación Voluntaria Extraordinaria por la consecución del objetivo de resultados fijado para el ejercicio 1997, dentro del "*Programa 1.000 Días*".

El "ofrecimiento" afectó a un total de 19.913 empleados, de los cuales aceptaron la oferta 9.489, por un total de 1.268.966 opciones distribuidas de la siguiente manera:

	OPCION "A"	OPCION "B"
NUM. EMPLEADOS	6.751	53
NUM. OPCIONES	1.262.215	9.436
PRECIO (Pesetas)	450	1.755

El 30.06.98, fecha en la que finalizó el "Plan de Opciones sobre acciones BBV", se contrataron a través de la Bolsa de Bilbao 1.249.090 acciones correspondientes a los empleados que ejercitaron su opción de compra.

Tal y como se recogió en el Folleto informativo, este Plan de opciones no afectó a los miembros del Consejo de Administración, salvo que concurriera en ellos la doble condición de Consejero y miembro de la Dirección Ejecutiva, que sí fue incluida en el Plan.

Finalizado el "Programa 1000 Días", no existe actualmente ningún Plan de Opciones sobre acciones BBV para los empleados, ni Alta Dirección ni Consejo de Administración, tanto de Banco Bilbao Vizcaya, como de ninguna de las Sociedades del Grupo.

El pasado 30 de marzo, el Banco Bilbao Vizcaya, S.A., al amparo del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 27.2.99, llevó a cabo una ampliación del capital social con exclusión del derecho de suscripción preferente, mediante la emisión de 32.871.301 acciones ordinarias de 0,54 euros (89,84 pesetas) de valor nominal cada una, pertenecientes a la misma clase y serie que las restantes acciones que componen el capital social del Banco y representadas mediante anotaciones en cuenta.

Las nuevas acciones fueron emitidas a 2,14 euros (356,066 pesetas) cada una, de las que 0,54 euros (89,94 pesetas) constituían el valor nominal y 1,60 euros (266,22 pesetas) la prima de emisión.

Esta ampliación de capital se realizó con el exclusivo objeto de atender los compromisos del Grupo BBV con el personal de su plantilla. Estos compromisos recogen diferente casuística, basada fundamentalmente en: consecución de objetivos y antigüedad en plantilla.

Las acciones emitidas fueron suscritas y desembolsadas en su totalidad por la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (La CAIXA), con la finalidad de servir de instrumento de garantía para atender los compromisos del Grupo BBV con su plantilla.

La CAIXA se ha comprometido a no ejercitar los derechos políticos de las acciones que, como consecuencia de la ampliación de capital mantenga a su nombre en cada momento, absteniéndose, por tanto, de acudir a la Junta General de Accionistas (ni presente ni representado). Asimismo, se ha comprometido a tener en todo momento las acciones suscritas a disposición del Banco Bilbao Vizcaya, quién en cada momento que necesite hacer frente a alguno de sus compromisos con la plantilla, solicitará a la CAIXA la transmisión del número de acciones que precise.

Hasta ahora, el Banco Bilbao Vizcaya, para garantizar el cumplimiento de los compromisos con la plantilla del Grupo, ha venido haciendo uso cada año de la autorización otorgada por la Junta General para adquisición de acciones propias, de lo que deriva, por aplicación de la normativa, la obligación de provisionar la cantidad equivalente a la diferencia entre el precio de adquisición y el valor teórico

contable de las acciones propias adquiridas como cobertura, y computar como autocartera las mismas, con la consiguiente penalización en la Cuenta de Resultados y en el saldo de recursos propios del Banco.

La reciente modificación del art. 159 de la L.S.A. ha permitido llevar a cabo la sustitución de la cobertura mediante adquisición de acciones propias, por la ampliación de capital mencionada. El Banco Bilbao Vizcaya, S.A. registró en la C.N.M.V. el correspondiente folleto informativo, relativo a esta ampliación de capital.

**6.10.** Durante 1998, las retribuciones a Arthur Andersen por trabajos adicionales distintos de los servicios de auditoría del Grupo BBV y que incluyeron tanto labor propiamente de consultoría como asesoramiento en la adquisición de Sociedades, ascendieron a 267 millones de pesetas. Esta cifra supone el 57% del total facturado por Arthur Andersen al Grupo BBV durante 1998.

# **CAPITULO VII**

## **EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS DEL GRUPO BBV**

### **7.1. EVOLUCION RECIENTE**

Acaba de transcurrir el primer tercio del Programa DOS 1000. Se trata de un plan estratégico con vigencia durante el trienio 1998-2000, que continúa las líneas trazadas por su predecesor, el Programa 1000 Días, que tanta trascendencia tuvo en el desarrollo y situación actual del Grupo BBV. Los excelentes resultados obtenidos durante el ejercicio 1998 han sido posibles gracias, precisamente, a las líneas de actuación que fueron diseñadas en el Programa DOS 1000.

Dicho programa se articula en torno a tres ejes fundamentales. El primero de ellos consiste en la creación de valor para los accionistas, pero no solamente para ellos, sino también para los clientes y los empleados del Grupo BBV y, además, para la sociedad en general, para con la cual el Grupo ha asumido voluntariamente una serie de compromisos, partiendo de la idea de que es en el seno de una sociedad organizada donde el Grupo BBV despliega sus actividades de negocio.

El segundo eje tiene como objetivo situar a BBV a la cabeza de cada uno de los mercados, segmentos y negocios en los que compete. Para conseguirlo se ha actuado en un doble frente: por una parte, mediante el crecimiento orgánico y el desarrollo de los negocios ya emprendidos y, por otra, mediante una política de adquisiciones que ha permitido acelerar el ritmo de crecimiento en aquellos mercados en los que el Grupo ha creído necesario realizar un mayor esfuerzo.

Un tercer eje consiste en el desarrollo de un modelo propio de creación de valor, que es fruto de la propia cultura empresarial del Grupo BBV. Este modelo se fundamenta, a su vez, en tres ideas clave: el crecimiento, que es posible gracias a la fortaleza financiera y a la capacidad de detectar oportunidades de negocio, ampliamente demostradas por el Grupo BBV; la rentabilidad, que se alcanza gracias a la decisión del Grupo de competir en negocios y mercados en los que cuenta con ventajas comparativas; y el compromiso del equipo humano del Grupo con el proyecto de BBV como proyecto de empresa.

En 1998, en cumplimiento de una de las líneas de actuación establecidas en el Programa DOS 1000, BBV ha realizado importantes inversiones en Latinoamérica para completar y reforzar su presencia en aquel mercado, tanto en el negocio bancario como en el negocio de los fondos de pensiones. En este sentido, se ha reforzado la situación de nuestro banco en Puerto Rico, con la adquisición del Banco Ponce y del negocio del Chase Manhattan Bank, y se han tomado participaciones, con el control de la gestión, en los bancos BHIF, de Chile, y Excel Económico, de Brasil. Además, ha aumentado el porcentaje de participación en varios de los bancos en los que BBV ya era accionista. En el negocio de fondos de pensiones, BBV ha mejorado su posición en Perú y en México y ha participado en la constitución de una AFP (administradora de fondos de pensiones) en El Salvador.

El Grupo BBV sigue apostando y creyendo firmemente en la oportunidad de estas inversiones, de carácter estratégico, realizadas con criterio de permanencia a medio y largo plazo y, por lo tanto, su conveniencia sólo puede ser juzgada en este contexto, al margen de los vaivenes cíclicos (algunas veces importantes) que pueden sufrir las economías de algunos países; en cualquier caso, estos posibles avatares coyunturales ya fueron tenidos en cuenta, y descontados en su momento, a la hora de realizar las inversiones.

También en Europa el Grupo BBV ha realizado importantes inversiones. Así, por ejemplo, en Portugal se ha adquirido una sociedad de valores, Midas Invetimentos, que complementa los negocios de BBV Interactivos en aquel país. Además, se ha adquirido la sociedad Auto Limitada Portugal, especializada en la actividad de renting. Pero, sin duda, la inversión más importante es la toma de un 10% en el capital de la Banca Nazionale del Lavoro, en Italia, un banco en el que, hasta ahora, había una participación de control por parte de las autoridades públicas del país y que ahora se ha transformado en el 5.º banco privado más importante de Italia. Actualmente, BBV es el accionista más importante.

#### Objetivos del Programa DOS 1000 y cumplimiento en el ejercicio 1998

	Objetivo	Consecución
Incremento del volumen de negocio	15%	16,5%
Incremento del beneficio neto atribuido	20%	25,1%
Incremento del dividendo por acción	15%	20,0%
ROE	20% (*)	21,0%
Ratio BIS	12%	12,1%
Evolución de la cotización	mejor que la media de los bancos españoles	35,4% (contra 30,2%)
Evolución de la cotización	mejor que la media de los bancos europeos	35,4% (contra 12,1%)

---

(\*) Objetivo: alcanzar un 20% en el año 2000.

## **7.2 PERSPECTIVAS DE LA SOCIEDAD**

### **7.2.1 Ejercicio en curso**

#### **PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 1999**

1999 será el segundo año de aplicación del plan estratégico actualmente en vigor, el Programa DOS 1000, lo que significa el establecimiento de unos ambiciosos objetivos de crecimiento en el volumen de negocio, beneficios y remuneración a los accionistas del Grupo BBV.

El nivel de exigencia sigue siendo elevado, a pesar de las previsibles dificultades que puede deparar el entorno macroeconómico, tanto en el mercado doméstico como en el continente latinoamericano. Dificultades que, como en años anteriores, se afrontan como retos que hay que superar para seguir cumpliendo con el compromiso de crear valor para los accionistas de BBV.

El negocio bancario en España se va a desarrollar en 1999 en un marco en el que se prevé un dinamismo de la demanda crediticia similar al del pasado ejercicio y un, quizás, ligero mayor avance de los depósitos favorecido por la nueva normativa fiscal. Ambos factores pueden compensar, en buena medida, el impacto negativo derivado del menor nivel de los tipos de interés que, por razones de convergencia, quedó establecido en el 3% a finales de 1998. Continuarán, por tanto, las presiones sobre el margen financiero, aunque con mayor intensidad en los primeros meses, que van a comparar con tipos significativamente más elevados un año antes, estimándose una mayor estabilidad a medida que avance el ejercicio. Estabilidad que se puede ver favorecida por los crecimientos de actividad que, en el Grupo BBV, se han fijado superiores a los estimados para la media del sector; por el abaratamiento del coste de financiación de las carteras de renta fija y variable, y por la contribución de los ingresos recurrentes de esta última.

Por otra parte, todo apunta a que los recursos fuera de balance, es decir, los fondos de inversión y de pensiones, continuarán mostrando significativos avances, lo que permitirá seguir incrementando la rúbrica de comisiones netas, que deben verse impulsadas, además, por el mayor dinamismo de las ligadas a la actividad bancaria tradicional. Todo ello deberá más que compensar el descenso de los ingresos por diferencias de cambio tras el euro.

Junto a todo ello, continuará el esfuerzo en el ahorro de costes conforme a los exigentes objetivos fijados en el Practyco, mejorando aún más el favorable grado de eficiencia. Cabe esperar, por tanto, que el Grupo BBV siga mostrando en España su fortaleza en la parte alta de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los crecimientos previstos para los principales márgenes, aunque moderados, pueden seguir, como en años anteriores, superando a los de la media del sector.

Por lo que respecta a los negocios en el continente americano, se han barajado diversos escenarios, que contemplan diferentes grados de crecimiento económico en la región, así como la posibilidad del desencadenamiento de un proceso de devaluaciones más o menos severas de las divisas locales respecto a su moneda de referencia, el dólar. De esta forma, se ha manejado todo el espectro de posibilidades, para concluir que, incluso, en supuestos pesimistas, BBV América seguirá mostrando una favorable evolución de sus resultados y, por consiguiente, una mayor aportación al beneficio total del Grupo.

Cabe resaltar que, ya en 1998, se ha apreciado un empeoramiento de las condiciones macroeconómicas en aquella región y ello no se ha traducido en un retroceso en la generación de resultados recurrentes en BBV América. Hay que tener en cuenta que, conscientemente, ya en 1998 se procedió a frenar el crecimiento de la cartera crediticia y que la captación de recursos de la clientela se ha concentrado en las modalidades de bajo coste y no ligadas con la evolución de los tipos de interés. De esta forma, la estructura de los depósitos ha experimentado un fuerte vuelco en BBV América. Como también ha continuado la fuerte expansión del negocio de pensiones, que nos asegura un significativo volumen de comisiones netas. Y a todo ello, se debe unir la materialización del intenso potencial de ahorro de costes que existe en este subgrupo.

El enorme esfuerzo de sobresaneamiento, realizado tanto en 1998 como en ejercicios anteriores, le permite contar al Grupo BBV con un amplio margen, que le pone a cubierto de las posibles contingencias que puedan surgir en el futuro. La cobertura de los riesgos crediticios en dificultad se sitúa muy por encima del 100% tanto en BBV sin América como en BBV América y la contabilización de saneamientos extraordinarios, entre los que destaca la cancelación de fondos de comercio, permite liberar la cuenta de resultados de 1999 y años posteriores de importantes cargos.

La fuerte volatilidad en los mercados financieros internacionales supone una dificultad añadida. Pero, hay que tener en cuenta que la contribución de los resultados extraordinarios al beneficio del Grupo ha sido no sólo nula, sino negativa en 1998, al verse más que compensado su importe por el volumen de saneamientos.

En conjunto, de la combinación de todos estos factores, en unos casos positivos y en otros negativos, cabe esperar un comportamiento ciertamente satisfactorio del beneficio del Grupo BBV en 1998.

Por último, sólo comentar que la previsión de los resultados de las distintas áreas de negocio del Grupo muestra un crecimiento positivo en todas ellas en 1999. Hay que destacar que BBV América, incluso comparando perímetros homogéneos, así como Gestión de Activos y Banca Privada presentan, a priori, los crecimientos más elevados.

### **7.2.2 Política de dotación de provisiones crediticias**

El grupo BBV mantiene una política de rigurosa clasificación de los activos en dificultad, procediendo a su cobertura de manera prudente y progresiva, analizando caso por caso en los asuntos principales y aplicando bases estadísticas derivadas de la experiencia para los riesgos de carácter menor.

Adicionalmente se cumple escrupulosamente con la exigente normativa de Banco de España, que dentro de su ordenamiento regulatorio exige la cobertura de la totalidad de los créditos, considerados en dificultad a los 18 meses de declarados como tal (excepto garantía real) además del mantenimiento adicional de un fondo no específico equivalente al 1% de los riesgos de la entidad.

### 7.2.3 Política de endeudamiento. Emisiones de renta fija

El Grupo BBV analiza en cada momento su situación y necesidades reales de endeudamiento, y sólo acude al mercado si las condiciones financieras son favorables y encajan dentro de los planes estratégicos de mantenimiento de nuestra estructura de fondos propios y de recursos ajenos.

### 7.2.4 Política de distribución de beneficios

Los acuerdos tomados en la última Junta General celebrada el día 27 del mes de febrero último mantienen la continuidad de la línea fijada por la Sociedad en Ejercicios anteriores y que presenta dos aspectos significativos:

- 1) Por una parte, la distribución de dividendos aprobada consiste en abonar 38 pesetas por acción con cargo al ejercicio 1998 (tres dividendos a cuenta de 7,7 pesetas por acción en julio y octubre de 1998 y enero de 1999 y por fin un complementario de 14,9 pesetas por acción pagadero en abril de 1999).

Esta cifra de dividendo supone un incremento del 20% respecto al repartido con cargo a 1997. A pesar de este incremento, el pay-out o porcentaje de beneficio distribuido se sitúa en el 47,26%, por debajo del nivel alcanzado en años anteriores. No es previsible que la política de dividendos varíe en el futuro respecto a las líneas maestras seguidas en los últimos ejercicios, manteniendo por tanto unos niveles de pay-out también acordes con los señalados anteriormente.

- 2) Por otra parte, se mantiene la oferta realizada a los accionistas durante los ejercicios precedentes, dándoles la posibilidad de reinvertir todos los dividendos con cargo al ejercicio 1998, en la compra de acciones BBV, en las mismas condiciones de la oferta dirigida para los ejercicios 1991, 92, 93, 94, 95, 96 y 97, es decir, a precio de mercado y libre de gastos. (Ver punto 6.9. del presente Folleto)

El Plan de Reinversión se lleva a cabo mediante un procedimiento muy sencillo: el importe de los dividendos trimestrales satisfechos con cargo al Ejercicio, se abona en una "**Cuenta Especial de reinversión del Dividendo**", remunerada al 10,25% nominal anual (TAE 10,25%), que se abre a aquellos accionistas que se adhieren al Plan de Reinversión.

El saldo acumulado en el momento de abonarse el último dividendo del Ejercicio, más los intereses devengados, se destinan a la compra de acciones BBV a precio de mercado y libre de gastos.

La Junta General celebrada el pasado 27 de febrero, acordó una reducción de capital mediante disminución del valor nominal de las acciones en 0,02 euros (3,33 pesetas), con devolución de aportaciones a los accionistas. Esta operación tendrá lugar durante el próximo mes de julio.

**7.2.5** Con fecha 16.3.99 el Banco Bilbao Vizcaya remitió a la Comisión Nacional del Mercado de Valores un hecho relevante en el que se ponía de manifiesto que no existían conversaciones con ninguna Entidad financiera española relacionadas con ningún proceso de fusión. A la fecha actual de confeccionar este folleto, el Banco Bilbao Vizcaya, confirma que no mantiene conversaciones ni ha llegado a compromisos, ni pactos con ninguna Entidad financiera española en relación con un posible acuerdo de toma de participaciones, ni proceso de fusión. De producirse un hecho de estas características, el Banco Bilbao Vizcaya, S.A. lo comunicará de forma inmediata a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

## 7.2.6 DATOS DEL GRUPO BBV EB EL 1<sup>er</sup> TRIMESTRE DE 1999

### BALANCE CONSOLIDADO DEL GRUPO BBV (\*) (Millones)

<u>ACTIVO</u>	<u>MAR. 99</u>		<u>MAR. 98</u>	<u>% Variac.</u>
	<u>Pesetas</u>	<u>Euros</u>	<u>Euros</u>	
Caja y Depósitos en B. Centrales	554.716	3.333	2.562	30,1
Deuda del Estado	663.952	3.990	7.299	-45,3
Entidades de Crédito	5.111.859	30.723	37.795	-18,7
<b>Inversión Crediticia (Bruta)</b>	<b>10.684.588</b>	<b>64.216</b>	<b>53.238</b>	<b>20,6</b>
- Fdo. Provisión Insolvencias	-357.391	-2.148	-1.785	20,3
Cartera de renta fija	3.365.096	20.225	14.550	39,0
Cartera de renta variable	791.293	4.756	4.039	17,8
Inmovilizado	577.849	3.473	3.348	3,7
Fondos de comercio de consolidación	127.082	764	554	37,7
Otros activos	1.299.139	7.808	5.881	32,8
<b>T O T A L</b>	<b>22.818.183</b>	<b>137.140</b>	<b>127.481</b>	<b>7,6</b>
Capital	186.539	1.121	1.057	6,0
Reservas	875.541	5.262	4.689	12,2
Intereses Minoritarios	737.144	4.430	3.047	45,4
Entidades de Crédito	5.764.510	34.645	36.294	-4,5
<b>Recursos de Clientes</b>	<b>14.008.213</b>	<b>84.191</b>	<b>76.269</b>	<b>10,4</b>
Otras Cuentas de Pasivo	1.195.095	7.184	5.871	22,4
Bº Neto	51.141	307	254	21,1
<b>T O T A L P A S I V O</b>	<b>22.818.183</b>	<b>137.140</b>	<b>127.481</b>	<b>7,6</b>
<b>ATM'S</b>	<b>21.596.451</b>	<b>129.797</b>	<b>119.056</b>	<b>9,0</b>
<b>Fondos propios medios</b>	<b>786.573</b>	<b>4.727</b>	<b>4.412</b>	<b>7,1</b>
<b>Activos de Riesgo</b>	<b>11.688.442</b>	<b>70.249</b>	<b>60.355</b>	<b>16,4</b>
		<u>MAR. 99</u>	<u>MAR. 98</u>	<u>BBV (1)</u> <u>MAR. 99</u>
<b>Porcentaje Mora / Inversión (B.España)</b>		<b>2,64</b>	<b>2,81</b>	<b>1,20</b>
Mora				
Ejercicio anterior	263.063	1.581	1.550	563
31 MARZO 99	282.391	1.697	1.498	549
Variación absoluta	19.328	116	-523	-14
Variación porcentual	7,35	7,35	-3,39	-2,55
Fdo. Prev. Insolvencias				
Importe absoluto	357.391	2.148	1.785	838
<b>% Cobertura de Mora</b>	<b>126,56</b>	<b>126,56</b>	<b>119,17</b>	<b>152,78</b>
Riesgo (Criterio Internacional)				
Porcentaje Mora / Inversión	1,70	1,70	1,63	0,56
% Cobertura	182,76	182,76	182,05	327,56

(\*) 1 Euro = 166,386 ptas. Datos no auditados. Para la elaboración de las cuentas consolidadas se han seguido los principios contables generalmente aceptados contenidos en la Circular BE 4/91 y siguientes.

(1) Excluyendo BBV México (México), Continental (Perú), Ganadero (Colombia), BBV B. Francés (Argentina), Provincial (Venezuela), BBV Panam

**CUENTA DE RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO BBV (\*) (millones)**

	<b>MAR. 99</b>		<b>MAR. 98</b>	$\Delta$ %	$\Delta$ % nter anual
	Pesetas	Euros	Euros	Interanual	Ajustado **
Ingresos financieros	444.332	2.671	2.482	7,6	
Costes financieros	-260.537	-1.566	-1.467	6,8	
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>183.795</b>	<b>1.105</b>	<b>1.015</b>	<b>8,8</b>	<b>12,2</b>
Comisiones	82.181	494	436	13,3	
Mediación de cobros y pagos	26.907	162	158	2,5	
Servicio de valores	14.355	86	84	2,3	
Gestión de fondos de inversión y de pensiones	31.369	189	149	26,5	
Otras comisiones	9.550	57	45	28,5	
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>265.976</b>	<b>1.599</b>	<b>1.451</b>	<b>10,2</b>	<b>12,6</b>
Operaciones financieras	28.643	172	145	18,5	
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>294.619</b>	<b>1.771</b>	<b>1.596</b>	<b>10,9</b>	<b>13,1</b>
Gastos de administración	-158.181	-951	-844	12,7	
Personal	-100.356	-603	-552	9,2	
Generales	-57.825	-348	-292	19,2	
Otros productos-gastos	-5.107	-31	-31	-0,7	
Contribución FDG	-5.209	-32	-31	2,6	
Otros	102	1	0	n.s.	
Amortizaciones	-15.150	-91	-76	19,8	
<b>MARGEN EXPLOTACIÓN</b>	<b>116.181</b>	<b>698</b>	<b>645</b>	<b>8,2</b>	<b>13,6</b>
Rtdos. pta. equivalencia	13.422	81	16	n.s.	
<b>MARGEN DE NEGOCIO</b>	<b>129.603</b>	<b>779</b>	<b>661</b>	<b>17,8</b>	
B. Neto Op. Grupo	85.443	513	216	138,0	
Saneamiento crediticio neto	-33.981	-204	-160	27,0	
Dotación	-55.668	-334	-263	27,0	
Sobrantes	16.062	96	74	30,2	
Recuperaciones a. Suspenseo	5.625	34	29	18,9	
Saneam. Inmovil. Financiero	110	1	-	n.s.	
Amortización F. Comercio	-65.038	-391	-162	141,6	
Rtdos. extraordinarios	-26.137	-157	-131	20,0	
Enajenaciones	2.295	14	10	34,4	
Otros	-28.432	-171	-141	21,0	
<b>B° ANTES IMPUESTOS</b>	<b>90.000</b>	<b>541</b>	<b>424</b>	<b>27,6</b>	
Impuesto sociedades	-38.859	-234	-170	37,4	
<b>B° NETO</b>	<b>51.141</b>	<b>307</b>	<b>254</b>	<b>21,1</b>	
Acctas. Minoritarios	-12.650	-76	-69	10,4	
A. preferentes	-7.491	-45	-21	n.s.	
Otros	-5.159	-31	-48	-35,6	
<b>B° ATRIBUÍBLE</b>	<b>38.491</b>	<b>231</b>	<b>185</b>	<b>25,1</b>	

(\*) 1 Euro = 166,386 Ptas. Datos no auditados. Para la elaboración de las cuentas consolidadas se han seguido los principios contables generalmente aceptados, contenidos en la Circular BE 4/91 y siguientes.

(\*\*) Excluido el efecto Telefónica

**DETALLE DE INVERSIÓN CREDITICIA Y RECURSOS DE CLIENTES**  
(millones)

	<u>MAR. 99</u>		<u>MAR. 98</u>	<u>% Variac.</u>
	<u>Pesetas</u>	<u>Euros</u>	<u>Euros</u>	
Créditos a las Administ. Públicas	453.024	2.724	2.621	3,9
Créditos a otros residentes	6.005.944	36.096	30.873	16,9
Crédito comercial	680.744	4.091	3.833	6,7
Con garantía real	1.885.048	11.329	9.297	21,9
Préstamos personales	2.042.959	12.279	10.368	18,4
Cuentas de crédito	593.413	3.566	3.173	12,4
Varios deudores a plazo	262.307	1.577	1.342	17,5
Deudores a la vista y varios	248.256	1.492	1.386	7,7
Arrendamientos financieros	293.217	1.762	1.474	19,5
Créditos a no residentes	3.943.229	23.699	18.246	29,9
Deudores en mora	282.391	1.697	1.498	13,3
<b>INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA</b>	<b>10.684.588</b>	<b>64.216</b>	<b>53.238</b>	<b>20,6</b>
Fondo de Insolvencias	-357.391	-2.148	-1.785	20,3
<b>INVERSIÓN CREDITICIA NETA</b>	<b>10.327.197</b>	<b>62.068</b>	<b>51.453</b>	<b>20,6</b>
<b>En pesetas</b>	<b>6.689.958</b>	<b>40.208</b>	<b>32.679</b>	<b>23,0</b>
<b>En moneda extranjera</b>	<b>3.637.239</b>	<b>21.860</b>	<b>18.774</b>	<b>16,4</b>
<hr/>				
Cuentas corrientes	3.068.640	18.443	16.713	10,4
Cuentas de ahorro	1.947.283	11.703	10.810	8,3
<b>PASIVO TRANSACCIONAL</b>	<b>5.015.923</b>	<b>30.146</b>	<b>27.523</b>	<b>9,5</b>
Imposiciones a plazo	4.847.482	29.134	27.043	7,7
Fondos de inversión	5.547.183	33.339	27.244	22,4
Fondos de pensiones	1.542.257	9.269	7.319	26,6
<b>TOTAL PLAZO E INVERSIÓN COLECTIVA</b>	<b>11.936.922</b>	<b>71.742</b>	<b>61.606</b>	<b>16,5</b>
Empréstitos y pagarés	1.364.670	8.202	6.162	33,1
Financiación subordinada	301.639	1.813	1.736	4,4
Cesión temporal de activos y otras cuentas	2.478.499	14.896	13.805	7,9
Carteras de clientes	2.586.118	15.543	12.067	28,8
<b>OTROS RECURSOS DE CLIENTES</b>	<b>6.730.926</b>	<b>40.454</b>	<b>33.771</b>	<b>19,8</b>
<b>TOTAL RECURSOS GESTIONADOS</b>	<b>23.683.771</b>	<b>142.342</b>	<b>122.900</b>	<b>15,8</b>

## DESGLOSE DE RENDIMIENTOS Y COSTES

	1º Trimestre 99		4º Trimestre 98		1º Trimestre 98	
	%	%	%	%	%	%
	s/ATM	Rdtos. <u>medios</u>	s/ATM	Rdtos. <u>medios</u>	s/ATM	Rdtos. <u>medios</u>
Inversiones crediticias	46,3	9,65	45,6	10,78	42,2	10,41
• Pesetas	29,6	5,85	28,0	6,41	26,9	7,17
• Moneda extranjera	16,7	16,40	17,5	17,75	15,2	16,13
Cartera de renta fija	15,8	11,08	15,5	13,33	15,3	9,40
• Pesetas	6,8	5,58	3,2	5,45	4,5	5,89
• Moneda extranjera	9,0	15,27	12,4	15,36	10,8	10,86
Partic.puestas en equivalen.	3,0	5,59	2,8	4,87	2,7	(*) 6,80
Resto de participaciones	0,6	2,03	0,7	1,97	0,6	4,33
Entidades de crédito	25,3	5,72	27,3	5,07	32,1	5,29
• Pesetas	13,4	3,88	10,6	3,17	13,5	4,27
• Moneda extranjera	11,9	7,79	16,7	6,27	18,6	6,03
Banco de España	0,9	5,60	0,5	6,01	0,7	6,25
Activos sin rendimiento	8,1	-	7,6	-	6,5	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100,0</b>	<b>8,05</b>	<b>100,0</b>	<b>8,71</b>	<b>100,0</b>	<b>7,87</b>

	1º Trimestre 99		4º Trimestre 98		1º Trimestre 98	
	%	%	%	% Rdtos.	%	%
	s/ATM	Rdtos. <u>medios</u>	s/ATM	<u>medios</u>	s/ATM	Rdtos. <u>medios</u>
Recursos de clientes	60,5	5,13	62,0	6,04	62,7	4,78
• Pesetas	35,3	1,92	34,6	2,35	37,2	3,06
Depósitos	27,2	1,48	26,8	1,98	27,8	2,49
Cesiones temporales	6,9	3,00	7,3	3,46	8,9	4,65
Empr. y otros val. neg.	1,2	5,74	0,5	5,89	0,5	6,89
• Moneda extranjera	25,2	9,61	27,3	10,71	25,5	7,28
Entid. de crédito y B.E.	26,1	6,00	27,0	5,78	27,0	6,18
• Pesetas	12,0	3,93	6,4	3,67	10,1	4,98
• Moneda extranjera	14,1	7,76	20,6	6,44	16,8	6,90
Fondos propios	3,7	-	3,4	-	3,9	-
Otros Pasivos sin coste	9,7	-	7,6	-	6,4	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>100,0</b>	<b>4,72</b>	<b>100,0</b>	<b>5,34</b>	<b>100,0</b>	<b>4,71</b>

**MARGEN DE INTERMEDIACION**  
**/ATM**

**3,33**

**3,37**

**3,16**

(\*) Descontados los dividendos abonados por Telefónica en el primer trimestre de 1998.

El Grupo BBV ha obtenido en el primer trimestre de 1999 un beneficio atribuido de 231 millones de euros (38.491 millones de pesetas), un 25,1% más que en el mismo período del año anterior, con lo que la rentabilidad sobre los fondos propios medios se sitúa en el 21,8%.

La evolución de los resultados viene marcada por la excelente trayectoria del margen de negocio (que incluye el margen de explotación y los resultados por puesta en equivalencia), que se incrementa el 17,8. Durante el trimestre, además, se ha continuado e incluso fortalecido la tradicional política de saneamiento del Grupo, al recogerse dotaciones por importe de 720 millones de euros (120 millardos de pesetas), que suponen un incremento superior al 60% respecto al primer trimestre de 1998, más de un 70% de las cuales son dotaciones extraordinarias por aceleración de la amortización de fondos de comercio y realización de saneamientos corporativos para riesgos.

El margen financiero se ve fuertemente afectado por la decisión estratégica de Telefónica de no distribuir dividendos con cargo a sus resultados de 1998, sin que ello afecte al margen de negocio del Grupo al compensarse con un mayor volumen de resultados por puesta en equivalencia; de hecho, el incremento de casi un 9% en el margen de intermediación total del primer trimestre de 1999 respecto al mismo período de 1998, se eleva hasta el 13,7% si no se considera el volumen de dividendos percibidos. La adecuada gestión de precios y volúmenes en un contexto de intensa reducción de los tipos de interés de mercado ha resultado en el mayor margen financiero trimestral del negocio doméstico del Grupo BBV, con un crecimiento superior al 4% respecto al primer trimestre de 1998, a pesar de la significativa reducción del volumen de dividendos.

En el mercado doméstico cabe destacar la ganancia de cuota de mercado en todas las magnitudes del negocio con la clientela. La cartera crediticia del sector residente presenta un incremento cercano al 17%, que supera claramente el significativo dinamismo del conjunto de bancos y cajas. La modalidad con mayor ritmo de avance vuelve a ser la de garantía real y, más específicamente, la de hipotecario. Pero, junto a ello, hay que resaltar también el excelente comportamiento del resto de la financiación a particulares y la recuperación del crédito otorgado a empresas, desde los niveles más contenidos del ejercicio anterior.

En el mercado doméstico se observan las mismas tendencias que en 1998. Así, cabe destacar que el conjunto de los recursos en balance continúa evolucionando hacia una estructura más rentable, al combinarse un comportamiento más dinámico del pasivo transaccional, que presenta un incremento del 16% en el período interanual, con nuevos descensos en los saldos de imposiciones a plazo y de las cesiones temporales de activos. Por su parte, los recursos fuera de balance son los que mayores avances presentan. El patrimonio de los fondos de inversión aumenta un 19,6% y el de los fondos de pensiones un 16,7%.

El negocio del Grupo BBV en el continente latinoamericano también ha evolucionado de manera satisfactoria, a pesar de la ralentización de la actividad económica en aquella región y de que los crecimientos de los saldos expresados en pesetas se ven minusvalorados por el impacto de la depreciación de la práctica totalidad de las monedas locales frente a nuestra divisa.

En el negocio con la clientela de BBV América cabe destacar el mayor dinamismo en la captación de recursos de la clientela, frente a un crecimiento más moderado de la cartera de créditos. La inversión crediticia, depurado el impacto de las nuevas incorporaciones, crece menos debido a los criterios de prudencia que se han seguido, en vista de la menor demanda de crédito solvente causada por el empeoramiento del clima económico. Por países, el comportamiento más dinámico

corresponde a México, Perú y Argentina, que muestran tasas de crecimiento en el período interanual del 34%, 17% y casi el 7%, respectivamente (en moneda local). En México influyen decisivamente los acuerdos materializados con empresas de elevada solvencia para la financiación de créditos hipotecarios y de consumo a sus empleados.

El control de los costes de explotación es otra de las claves de los resultados del trimestre: si se descuenta la aportación de BBV América, afectada por la apertura de oficinas, el desarrollo de nuevos sistemas informáticos y la reciente incorporación de entidades con estructuras aún poco eficientes, los gastos de explotación disminuyen casi el 1%, a pesar del incremento de costes vinculado al esfuerzo tecnológico del Grupo. El ratio de eficiencia global se sitúa en el 53,7%, con mejoras del 1,5% respecto al ratio correspondiente al año 1998 y de 55 puntos básicos respecto al del primer trimestre de 1998, una vez depurado en este caso el efecto antes mencionado de menores dividendos de las sociedades puestas en equivalencia.

En el marco de la política de rotación de la cartera de participaciones industriales destaca la venta del 1,1% de Telefónica, del 1,2% de Promodés y del 25% de Bodegas y Bebidas. A pesar de estas realizaciones, la cartera industrial del Grupo mantiene plusvalías latentes por importe de 2.500 millones de euros (418 millardos de pesetas), aproximadamente. Las plusvalías obtenidas se han visto mucho más que compensadas por el volumen de los saneamientos contabilizados, de los que más de un 70% son de naturaleza extraordinaria.

En Latinoamérica, a pesar de la crisis económica por la que atraviesa la región, se logra un fuerte crecimiento del resultado de explotación. Y aunque, de forma conservadora, se ha llevado a cabo un fortísimo aumento de los saneamientos, se repite prácticamente la cifra de beneficio.

La tasa de morosidad de BBV América se ha situado, al 31 de marzo, en el 6,2%, es decir, 0,9 puntos porcentuales más que en la misma fecha del año anterior. Dicho aumento es, en cualquier caso, menor que el experimentado por la mayoría de entidades en los diferentes países. Los índices de mora más reducidos corresponden a nuestras entidades de Chile (2,7%), México y Puerto Rico (4,5% en ambos casos). El deterioro de la situación económica en Colombia ha determinado que, a pesar de las medidas adoptadas de restricción del crédito en BBV Ganadero, los activos crediticios en dificultad representen el 9,3% del total de la cartera. El otro índice de mora más elevado corresponde a Brasil, con un 10,2%, aunque en este caso la cifra absoluta de riesgo es poco relevante. La tasa de cobertura, por su parte, se sitúa en el 115,3%, como consecuencia de los fuertes sobresaneamientos que se vienen practicando desde el principio de nuestra expansión en Latinoamérica. Nuestras entidades en México, Venezuela y Brasil son las que muestran los niveles más elevados de cobertura.

El nivel de capitalización, según los criterios del BIS, se sitúa en el 13,9%, 1,8 puntos porcentuales más que a finales de año y el TIER I, es decir, los recursos de primera categoría, en el 10,7%. Este aumento se debe a la emisión de 1.000 millones de euros de **acciones** preferentes, a la elevada dotación a reservas procedente del beneficio obtenido en 1998 y a la amortización anticipada de fondos de comercio en el trimestre por un importe de 357 millones de euros (59,5 millardos de pesetas), entre los que destaca la cancelación total del derivado de nuestra inversión en Argentina.

**RESUMEN DE DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBV**  
(cifras consolidadas)

	<b>MAR. 99</b>		<b>MAR. 98</b>	<b>%Variac.</b>
	<b>Pesetas</b>	<b>Euros</b>	<b>Euros</b>	
<b>Balance (millones)</b>				
Activo total	22.818.183	137.140	127.481	7,6
Inversión Crediticia	10.684.588	64.216	53.238	20,6
Recursos de clientes	14.008.213	84.191	76.269	10,4
Otros recursos gestionados de clientes	9.675.558	58.151	46.631	24,7
Total recursos gestionados de clientes	23.683.771	142.342	122.900	15,8
Fondos propios	853.061	5.127	5.117	0,2
<b>Cuenta de Resultados (millones)</b>				
Margen básico	265.976	1.599	1.451	10,2
Margen de negocio	129.603	779	661	17,8
Beneficio antes de impuestos	90.000	541	424	27,6
Beneficio atribuido al Grupo	38.491	231	185	25,1
<b>Datos por acción</b>				
Beneficio atribuido	19	0,11	0,09	24,2
Valor contable	411	2,47	2,52	-2,0
Cotización bursátil	2.296	13,80	14,76	-6,5
<b>Índice de rentabilidad</b>				
R.O.A. (B° neto/Activos totales medios)		1,03	0,96	
RORWA (B° neto/Activos ponderados por riesgo)		1,91	1,89	
R.O.E. (B° atribuido/Fondos propios medios)		21,8	18,7	
<b>Ratios de capital. Normativa BIS</b>				
Total		13,9	13,9	
Tier I		10,7	10,1	
<b>Otros datos relevantes</b>				
Empleados		74.259	65.739	
España		24.629	24.971	
Extranjero		49.630	40.768	
Oficinas		5.445	4.780	
España		2.815	2.833	
Extranjero		2.630	1.947	