

# Áreas de negocio

En este capítulo se presenta la actividad y los resultados del Grupo BBVA de manera desagregada, reflejando individualmente la aportación de cada una de las áreas de negocio.

La información por áreas supone una herramienta básica para el control y seguimiento de los diferentes negocios. Para su elaboración se parte de las unidades de mínimo nivel, donde se registran todos los datos contables relacionados con el negocio que gestionan. Posteriormente, y de acuerdo con la estructura de áreas existente, se clasifican y agregan para determinar la composición de cada área. Del mismo modo, las sociedades jurídicas que componen el Grupo también se asignan a cada negocio dependiendo de su actividad, y realizando, en los casos que sea necesario, una segmentación de las mismas imputando su actividad a distintas unidades si la diversidad de su negocio así lo exige.

Una vez definida la composición de cada área, se aplican los ajustes de gestión inherentes al modelo. Dentro de estos ajustes cabe mencionar la imputación de recursos propios, realizándose una asignación de capital económico en función de los riesgos incurridos por cada negocio, evaluando las necesidades de capitalización en concepto de riesgo de crédito, de mercado y operacional. En una primera etapa, se cuantifica el volumen de fondos propios estrictos (capital y reservas) imputable a los riesgos relativos a cada área, importe que sirve de referencia para la determinación de la rentabilidad generada por los fondos propios de cada negocio (ROE); posteriormente, se asigna el resto de recursos computables emitidos por el Grupo (deuda subordinada computable y acciones preferentes), así como el coste asociado a los mismos. Existe una excepción a este sistema de imputación de recursos propios. En concreto, en el área de América (excepto en los casos de Argentina y Banca Privada Internacional, en los que se realiza una asignación de capital económico) se han mantenido los fondos propios contables que se derivarían de realizar un subgrupo consolidado en cada país. Así, los fondos propios estrictos que se presentan corresponden a la participación mantenida por el Grupo BBVA, registrándose los importes relativos a minoritarios dentro de otros recursos computables.

Por otra parte, y dentro de un proceso de mejora permanente de la información de gestión por áreas de negocio, se utilizan tasas de transferencia internas ajustadas a los plazos de vencimiento y de revisión de los tipos de los distintos activos y pasivos que configuran el balance de cada unidad.

Los gastos, ya sean directos o indirectos, se asignan a las áreas, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.

Por último, cabe mencionar que el tratamiento seguido para la obtención de los saldos de actividad de cada uno de los negocios (Minorista, Mayorista y América) no contempla la eliminación de operaciones intergrupo que afectan a distintas áreas, al considerarlas una parte integrante de la actividad y gestión de cada negocio. De esta manera, las eliminaciones intergrupo derivadas del proceso de consolidación se imputan al área de Actividades Corporativas, lo que puede originar que determinados epígrafes de su balance presenten saldos negativos.

Por lo que se refiere a la composición de las áreas de negocio es de señalar que dado el proceso de progresiva normalización de la situación financiera en Argentina y, por tanto, también de los estados financieros de las sociedades del Grupo en dicho país, dichos estados se incorporan en el área América, en lugar de hacerlo, como en años anteriores, por el método de puesta en equivalencia en Actividades Corporativas. Las cifras de estas dos áreas correspondientes a períodos anteriores, presentadas a efectos comparativos, incorporan estas modificaciones y han sido elaboradas con criterios homogéneos.

En consecuencia, la composición de las áreas de negocio del Grupo es la siguiente:

- **Banca Minorista España y Portugal:** incluye los negocios minoristas, de gestión de activos y banca privada desarrollados por el Grupo en España y Portugal. Por consiguiente, aglutina los segmentos de clientes particulares y de pequeñas y medianas empresas en el mercado doméstico, el grupo Finanzia/Uno-e (dedicado al negocio de e-banking, a la financiación de ventas de productos de consumo, a la distribución de productos de tarjetas y a actividades de *renting*), BBVA Portugal, el negocio de Banca Privada, las gestoras de fondos de inversión y pensiones y los resultados vinculados al negocio asegurador.
- **Banca Mayorista y de Inversiones:** engloba los negocios que el Grupo realiza con grandes empresas e instituciones a través de la banca corporativa, tanto nacional como internacional, y de la banca de instituciones. Además, también incorpora los negocios de las salas de tesorería ubicadas en España, Europa y Nueva York, el negocio de distribución y originación de renta variable y la actividad de depositaria y custodia de valores, así como los negocios de proyectos empresariales e inmobiliarios que no se desarrollan a través de la participación del Grupo en grandes corporaciones.
- **América:** comprende la actividad y resultados de los bancos filiales del Grupo en Latinoamérica y de sus

sociedades participadas, incluidas las gestoras de pensiones y las compañías de seguros, así como el negocio de Banca Privada Internacional. Como se ha comentado previamente, las sociedades del Grupo en Argentina figuran también en esta área.

- **Actividades Corporativas:** recoge las participaciones en grandes corporaciones industriales y en entidades financieras, además de aquellas actividades y resulta-

dos de las unidades de apoyo, como el COAP. Adicionalmente, en este capítulo también se incluyen aquellas otras partidas que, por su propia naturaleza, no son imputables a los negocios, tales como saneamientos por riesgo-país y amortización de fondos de comercio (excepto los relativos a las participaciones mantenidas por la unidad de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios, perteneciente al área de Banca Mayorista y de Inversiones).

APORTACIÓN DE LAS ÁREAS DE NEGOCIO AL BENEFICIO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS)			
	1 <sup>er</sup> Sem. 04	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 03
Banca Minorista España y Portugal	687	13,7	604
Banca Mayorista y de Inversiones	277	26,7	218
América	527	49,8	352
Actividades Corporativas	(136)	n.s.	(7)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA</b>	<b>1.355</b>	<b>16,1</b>	<b>1.167</b>

ROE Y EFICIENCIA (PORCENTAJE)				
	ROE		Ratio de eficiencia	
	1 <sup>er</sup> Sem. 04	1 <sup>er</sup> Sem. 03	1 <sup>er</sup> Sem. 04	1 <sup>er</sup> Sem. 03
Banca Minorista España y Portugal	32,3	30,3	43,1	45,2
Banca Mayorista y de Inversiones	25,4	22,0	26,4	29,2
América	24,6	21,0	43,2	43,9
<b>GRUPO BBVA</b>	<b>19,8</b>	<b>19,3</b>	<b>44,9</b>	<b>46,6</b>

# Banca Minorista España y Portugal

## CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

	Banca Minorista España y Portugal			Promemoria:			
	1 <sup>er</sup> Sem. 04	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 03	Banca Comercial y Banca de Empresas		Gestión de Activos y Banca Privada	
	1 <sup>er</sup> Sem. 04	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 03	1 <sup>er</sup> Sem. 04	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 04	Δ%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	1.645	2,6	1.603	1.458	1,2	21	3,2
Comisiones netas	787	12,0	703	660	10,4	114	18,1
<b>MARGEN BÁSICO</b>	2.431	5,4	2.306	2.118	3,9	135	15,5
Resultados de operaciones financieras	24	3,3	23	22	3,3	1	91,4
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	2.455	5,4	2.329	2.140	3,9	136	15,8
Gastos de personal	(707)	2,1	(692)	(641)	2,1	(25)	(5,6)
Otros gastos administrativos	(351)	(2,6)	(361)	(306)	(3,1)	(14)	(10,5)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	(1.058)	0,4	(1.053)	(948)	0,3	(39)	(7,4)
Amortizaciones	(53)	(10,8)	(59)	(46)	(11,8)	(2)	8,3
Otros productos y cargas de explotación	(22)	(12,9)	(26)	(21)	(14,4)	(1)	(11,2)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	1.323	11,0	1.191	1.125	8,3	95	29,7
Resultados netos por puesta en equivalencia	2	26,6	2	1	n.s.	1	(16,8)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	26	n.s.	-	-	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	(281)	15,4	(244)	(258)	14,1	(3)	95,6
Resultados extraordinarios netos y otros	11	27,8	9	16	55,8	(2)	8,5
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	1.081	12,8	958	884	7,6	91	27,9
Impuesto sobre sociedades	(360)	14,3	(315)	(299)	9,7	(31)	30,7
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	721	12,1	643	585	6,5	60	26,5
Intereses minoritarios	(34)	(12,8)	(39)	(28)	(22,3)	(2)	(35,9)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	687	13,7	604	557	8,5	58	31,5

## BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

	30-06-04			30-06-03			30-06-04			30-06-04		
	30-06-04	Δ%	30-06-03	30-06-04	Δ%	30-06-03	30-06-04	Δ%	30-06-04	Δ%	30-06-04	Δ%
Inversión crediticia	99.775	18,0	84.562	93.073	18,0	856	17,5					
Cartera de valores	416	174,6	152	14	60,8	38	0,2					
Activos líquidos	2.216	14,3	1.939	1.142	-	359	63,1					
Posiciones inter-áreas	16.590	4,7	15.845	15.228	5,9	944	(17,5)					
Inmovilizado	661	(2,2)	676	548	(1,1)	10	(32,5)					
Otros activos	1.451	105,5	706	576	41,1	67	97,7					
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	121.109	16,6	103.880	110.581	16,0	2.275	4,4					
Acreeedores	52.653	1,7	51.751	48.682	2,2	1.382	2,8					
Empréstitos	6	-	6	-	-	-	-					
Fondos propios imputados	7.557	8,9	6.937	6.397	11,4	358	(37,1)					
• Fondos propios estrictos	4.377	9,9	3.984	3.690	11,3	210	(37,8)					
• Otros recursos computables	3.179	7,7	2.953	2.707	11,5	148	(36,2)					
Pasivos líquidos	3.906	50,3	2.599	27	(8,1)	1	(68,7)					
Posiciones inter-áreas	52.180	34,2	38.869	51.695	33,6	309	295,9					
Otros pasivos	4.807	29,3	3.718	3.779	17,0	225	21,6					
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>												
• Fondos de inversión	40.917	19,5	34.237	35.539	17,9	4.862	31,3					
• Fondos de pensiones	12.768	10,4	11.563	6.239	14,9	6.309	6,3					
• Carteras de clientes	8.335	17,5	7.094	968	22,4	7.367	16,9					

## RATIOS RELEVANTES

(PORCENTAJE)

	30-06-04	30-06-03	30-06-04	30-06-04
ROE	32,3	30,3	31,3	46,8
Ratio de eficiencia	43,1	45,2	44,3	28,6
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	0,65	0,89	0,61	0,03
Tasa de cobertura	353,1	249,1	373,8	n.s.

Banca Minorista España y Portugal comprende los negocios relacionados con los clientes particulares, comercios, pequeñas y medianas empresas, así como la gestión de los fondos de inversión, de pensiones y la producción de seguros. Adicionalmente, Servicios Financieros Especiales, que integra Finanzia, Uno-e y Dinero Express, desarrolla el negocio de e-banking, la financiación de ventas de productos de consumo, la distribución de tarjetas, el *renting* y la actividad de transferencias de fondos de inmigrantes.

En el segundo trimestre de 2004, el área, con unos mayores volúmenes de inversión crediticia y de recursos de clientes, una adecuada gestión de los rendimientos y costes, así como con un nuevo avance en eficiencia, ha consolidado su senda trimestral creciente en la generación de márgenes, obteniendo incrementos interanuales superiores a los del primer trimestre. En concreto, el margen de explotación, que crecía en marzo a tasas del 8,1%, ha cerrado el segundo trimestre con un 13,8% superior a igual período de 2003, y con una cifra, 691 millones de euros, que es la más alta de los últimos años. Con ello, el margen de explotación del primer semestre se eleva a 1.323 millones de euros, con un crecimiento interanual del 11,0%.

Este positivo comportamiento del margen de explotación se traslada al beneficio atribuido, que presenta incrementos interanuales del 14,8% en el segundo trimestre y del 13,7% en el semestre, hasta 687 millones de euros, elevándose el ROE hasta el 32,3%, desde el 30,3% del primer semestre de 2003.

La inversión crediticia del área refuerza su ritmo creciente de los últimos trimestres, alcanzando al 30-6-04 los 100 millardos de euros, con un aumento interanual del 18,0%, frente al 16,3% que registraba al 31-3-04 y el 13,9% del 31-12-03. Todos los productos y segmentos presentan un comportamiento positivo, destacando las hipotecas de mercado, que crecen un 23,3% (20,5% en marzo) y los créditos a empresas y negocios (+18,1%).

Los recursos totales gestionados por el área (depósitos, fondos de inversión y pensiones) crecen interanualmente el 8,9% (+7,3% al 31-12-03) y en el primer semestre han aumentado en más de 6.000 millones de euros (4.100 millones en el primer semestre de 2003). Destacan los fondos de inversión, con un incremento del 19,5%, donde BBVA, con una oferta de innovadores productos de alto valor añadido y un asesoramiento personalizado al cliente, ha liderado en el semestre tanto el crecimiento patrimonial del sector como el *ranking* por aportaciones netas (3,3 millardos), más del 30% del total del sistema. Con ello, se han ganado 48 puntos básicos de cuota en el semestre y 69 en los últimos doce meses hasta alcanzar una cuota del 19%, siendo la única de las grandes gestoras que logra ganancias significativas de cuota en ambos períodos. Los recursos estables (imposiciones a plazo y fondos de inversión y de pensiones, fundamentalmente) crecen un 10,0% sobre el 30-06-03, mientras que el pasivo transaccional aumenta un 9,3%, apoyado en la primera campaña del ahorro del ejercicio, que ha permitido captar unos 1.300 millones de euros.

Estos importantes aumentos del negocio se han acompañado en el segundo trimestre de un práctico mantenimiento del diferencial de clientela, al reducirse de forma significativa el coste de los depósitos. Todo ello se ha traducido en un incremento interanual del margen de intermediación del segundo trimestre del 3,1% (2,6% en el semestre). Las comisiones crecen asimismo fuertemente en el trimestre, un 16,1% en tasa interanual, elevando al 12,0% el aumento en el semestre (12,6% las correspondientes a fondos de inversión y de pensiones). De esta forma, en este primer semestre tanto el margen básico como el margen ordinario se incrementan el 5,4%.

Esta positiva evolución de los ingresos y la contención de los costes operativos, que sólo crecen un 0,4%, determina un nuevo avance de 2,1 puntos del ratio de eficiencia respecto al primer semestre de 2003, hasta el 43,1%. Asimismo, la proporción de los gastos que cubren las comisiones (ratio de recurrencia) aumenta 7,7 puntos porcentuales hasta alcanzar un 74,4%.

Al saneamiento crediticio se destinan en el semestre 281 millones de euros, un 15,4% más que en el primer semestre de 2003, por los mayores ritmos de actividad y por la dotación al fondo de cobertura estadística, ya que las necesidades específicas han disminuido por la nueva mejora en la tasa de morosidad, que se sitúa en el 0,65% (0,89% al 30-6-03), con un nivel de cobertura del 353,1% (249,1% un año antes), con disminución de los riesgos dudosos en un 14,7% y aumento de los fondos de cobertura en un 20,9%. Con todo ello, el beneficio atribuido se sitúa en los ya mencionados 687 millones de euros, de los que 557 millones corresponden a Banca Comercial y Banca de Empresas, 58 millones a Gestión de Activos y Banca Privada, 58 millones a Seguros, 14 millones a Servicios Financieros Especiales y 1 millón a Portugal.

Los negocios de Banca Comercial y Banca de Empresas, que representan conjuntamente más del 80% del margen de explotación y del beneficio de Banca Minorista, muestran un perfil similar en sus resultados, con una aceleración del crecimiento del margen de intermediación y las comisiones, un nuevo avance en eficiencia y unos mayores margen de explotación (+8,3% hasta 1.125 millones de euros) y beneficio atribuido (+8,5%), mejorando también de nuevo la calidad del riesgo.

La innovación comercial ha seguido siendo la nota más destacada en el segundo trimestre. Así, la Hipoteca Fácil ha incorporado nuevas condiciones de flexibilidad y facilidad de pago, con lo que la formalización de nuevas operaciones de crédito comprador de mercado en el segundo trimestre supera los 3.700 millones de euros (unos 3.100 en el primer trimestre), con un incremento interanual del 52,9%. Incluyendo la actividad de promoción, el volumen total de formalizaciones de hipotecas de mercado asciende a 6.100 millones de euros en el segundo trimestre, un 48,4% más que en el mismo período del año anterior. Por otra parte, en junio se ha lanzado una novedosa campaña de créditos consumo, que incorpora tanto ventajas finan-

cieras como una rebaja del 25% en el seguro a todo riesgo y la adhesión por dos años al Auto Club Repsol sin gasto alguno, y que en el primer mes ha generado una facturación un 12% superior a la de junio de 2003.

Banca de Empresas y Negocios, con una red de 1.044 oficinas y 1.866 gestores, ha registrado un incremento interanual de la inversión crediticia del 18,3%, con aumentos del 29% en la facturación de *leasing* y superior al 40% en *renting*, *factoring* y *confirming* en el semestre. Por otra parte, el Grupo BBVA ha aumentado su participación en la colocación de la línea ICO-PYMES 2004 en 410 puntos básicos, hasta alcanzar una cuota del 23,9%, con la formalización de 12.333 operaciones por un importe de 716 millones de euros y, en el segmento de negocios, se han puesto en marcha acciones como la financiación de inversiones a medio y largo plazo a tipo fijo en préstamos y *leasing*, la promoción del producto *renting*, así como, utilizando el TPV móvil, campañas para captar nuevos clientes.

En cuanto a la captación de recursos, cabe destacar el relanzamiento de la oferta de fondos, la tradicional campaña del ahorro y la potenciación de la gama de seguros de riesgo.

Por lo que respecta a los fondos de inversión, BBVA Gestión ha sido, como ya se ha comentado, la gestora con un mejor comportamiento en el semestre, cumpliendo el objetivo de ganancia de cuota de mercado. Para ello, se han lanzado dos tipos de nuevos fondos garantizados: los Planes Renta (que permiten invertir con seguridad a medio plazo con una rentabilidad financiero-fiscal superior a otras alternativas) y de renta variable como el Triple Óptimo y el reciente 4-100 Ibox (con una mayor expectativa de rentabilidad ligada a la evolución de la renta variable), con los que el Grupo ha reforzado su liderazgo en fondos garantizados. Además, se ha apoyado la acción comercial con una nueva herramienta de asesoramiento, "el perfilador", que permite definir soluciones de inversión –cestas de fondos– ajustadas al perfil de riesgo del cliente. Gracias a todo ello, al 30-6-04 el patrimonio de los fondos de inversión mobiliarios gestionados en España se eleva a 40.339 millones de euros, con un incremento interanual del 18,0% (13,8% en el sistema), mientras que el fondo de inversión inmobiliario alcanza un patrimonio de 859 millones de euros, un 94,5% más que al 30-6-03, con una rentabilidad sostenida del 8,3%, 157 puntos básicos por encima de la media del sector. Por último, BBVA mantiene el liderazgo del sector por nivel de comisiones, 1,376%, superando en 11 puntos básicos la comisión media de las mayores gestoras.

El patrimonio de fondos de pensiones en España experimenta un crecimiento interanual del 10,5% hasta 12.555 millones de euros (un 15,1% los planes individuales y un 5,8% los planes de empleo). De esta forma BBVA ha reforzado su liderazgo en pensiones, con una cuota del 20,0% según últimos datos disponibles a marzo 2004, tras aventajar al mercado en planes individuales y consolidar su primera posición en los planes de empleo. En este ámbito, BBVA ha ganado los concursos para el

Ayuntamiento de Barcelona y Frudesa y, en julio, en competencia con las principales gestoras del país, ha logrado la gestión y depósito del plan de pensiones de los empleados de la Administración General del Estado, con cerca de 530.000 partícipes y un importe inicial de 55 millones de euros.

Banca Privada gestiona 13.131 millones de euros, un 8,4% más que al cierre de 2003, de los que 7.046 millones corresponden a BBVA Patrimonios, un 11,5% más que al 31-12-03, tras incorporar unas aportaciones netas de 639 millones de euros. Banca Personal, además de los recursos transferidos a BBVA Patrimonios, gestiona de forma directa 6.085 millones de euros.

Estos fuertes incrementos de actividad se trasladan a la cuenta de resultados de la unidad de Gestión de Activos y Banca Privada, que ha obtenido un incremento interanual del beneficio atribuido del 31,5%, hasta los citados 58 millones de euros, por el impulso de las comisiones netas (+18,1%) y el recorte de los gastos (-7,4%). El patrimonio total gestionado por la unidad es de 64 millardos de euros, con un crecimiento del 16,4% respecto al 30-6-03.

En lo que se refiere al negocio asegurador, BBVA Seguros ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 102 millones de euros, un 17,4% más que en el primer semestre de 2003. En el trimestre destacan el lanzamiento de los seguros de prima única en hipotecario, la actualización del producto Vida 15, la generalización en vida y hogar de los seguros con retorno de parte de la prima en ausencia de siniestros, la comercialización de productos específicos para profesionales y directivos de empresas y, por último, el lanzamiento de una oferta específica para el segmento de negocios.

Servicios Financieros Especiales ha incrementado en un 16,5% su inversión crediticia sobre el 30-6-03 hasta 2.838 millones de euros, con aumentos significativos de facturación en todos los productos: 52% en financiación de automóviles, 21% la de equipamiento y 31% en *renting* de equipos, mientras que en *renting* de automóviles las compras aumentan el 131%, alcanzando las 5.808 unidades. Uno-e, por su parte, ha obtenido un margen de explotación de 8 millones de euros y un beneficio antes de impuestos de 5 millones (-11 millones de euros en el primer semestre de 2003). En cuanto a la intermediación de transferencias de inmigrantes, Dinero Express ha triplicado su actividad en el semestre hasta alcanzar 36.000 transferencias por 10,4 millones de euros.

BBVA Portugal cierra el semestre con ganancias de cuota de mercado tanto en créditos (10 puntos básicos) como en fondos de inversión (24 puntos básicos). El crédito hipotecario aumenta un 39%, reflejo del éxito en la comercialización de la Hipoteca Fácil, y los fondos de inversión un 25,4%. El margen de explotación crece un 31,3% por el positivo comportamiento del margen de intermediación (+2,6%) y las comisiones (+15,2%) y el control de los gastos (+2,0%).

# Banca Mayorista y de Inversiones

## CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

	Banca Mayorista y de Inversiones			Promemoria:			
	1 <sup>er</sup> Sem. 04	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 03	Banca Mayorista		Mercados	
				1 <sup>er</sup> Sem. 04	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 04	Δ%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	399	14,7	348	249	(3,4)	91	76,7
Comisiones netas	110	21,3	91	80	16,7	32	33,6
<b>MARGEN BÁSICO</b>	509	16,1	439	329	0,8	123	62,9
Resultados de operaciones financieras	53	(19,6)	66	18	51,7	43	(4,3)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	563	11,4	505	348	2,6	166	37,6
Gastos de personal	(100)	4,0	(96)	(57)	(2,5)	(37)	14,0
Otros gastos administrativos	(49)	(5,2)	(51)	(24)	1,3	(22)	(11,4)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	(148)	0,8	(147)	(81)	(1,4)	(59)	3,0
Amortizaciones	(3)	(42,6)	(6)	(2)	(9,9)	(1)	(67,9)
Otros productos y cargas de explotación	(2)	(3,2)	(2)	(2)	-	-	-
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	409	16,8	350	262	4,0	106	76,3
Resultados netos por puesta en equivalencia	1	(93,9)	22	(3)	n.s.	-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(1)	(2,7)	(1)	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	63	n.s.	1	-	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	(96)	68,6	(57)	(84)	67,3	(10)	266,0
Resultados extraordinarios netos y otros	6	n.s.	(3)	9	n.s.	(3)	(83,4)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	382	22,3	312	184	(9,7)	93	148,2
Impuesto sobre sociedades	(89)	22,2	(73)	(56)	(6,6)	(22)	234,7
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	293	22,3	239	129	(11,0)	70	129,4
Intereses minoritarios	(16)	(23,2)	(21)	(11)	(27,7)	(3)	(2,8)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	277	26,7	218	118	(9,0)	67	144,7

## BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

	30-06-04		Δ%	30-06-03		30-06-04		Δ%
	30-06-04	Δ%		30-06-04	Δ%	30-06-04	Δ%	
Inversión crediticia	40.965	5,1	38.988	37.924	1,4	2.820	90,5	
Cartera de valores	35.857	33,9	26.777	3.571	(7,2)	30.642	39,5	
Activos líquidos	50.686	39,5	36.329	6.249	(40,7)	44.248	73,2	
Posiciones inter-áreas	45.144	12,4	40.160	-	-	44.972	12,2	
Inmovilizado	45	(5,8)	48	39	(4,0)	5	(20,9)	
Otros activos	6.919	6,0	6.529	461	(1,6)	6.403	6,9	
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	179.616	20,7	148.831	48.244	(7,7)	129.090	35,8	
Acreedores	55.176	18,2	46.684	17.075	(22,4)	38.100	54,6	
Empréstitos	6.156	(6,3)	6.568	6.156	(6,3)	-	-	
Fondos propios imputados	3.857	5,4	3.659	2.267	(1,5)	807	28,5	
• Fondos propios estrictos	2.265	5,7	2.143	1.210	(1,6)	480	28,4	
• Otros recursos computables	1.592	5,0	1.516	1.057	(1,4)	326	28,5	
Pasivos líquidos	81.265	47,8	54.967	6.592	5,4	74.163	52,2	
Posiciones inter-áreas	24.905	(14,2)	29.039	14.692	6,2	9.383	(36,1)	
Otros pasivos	8.258	4,3	7.914	1.462	9,4	6.637	3,4	
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>								
• Fondos de inversión	760	(0,3)	763	751	(1,6)	10	n.s.	
• Fondos de pensiones	2	7,5	2	2	7,5	-	-	
• Carteras de clientes	4.093	8,9	3.759	4.093	8,9	-	-	

## RATIOS RELEVANTES

(PORCENTAJE)

	30-06-04		Δ%	30-06-03		30-06-04		Δ%
	30-06-04	Δ%		30-06-04	Δ%	30-06-04	Δ%	
ROE	25,4		22,0	19,8		31,2		
Ratio de eficiencia	26,4		29,2	23,4		35,3		
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	0,30		0,61	0,33		-		
Tasa de cobertura	410,8		198,3	380,8		-		

Banca Mayorista y de Inversiones comprende las unidades de Banca Corporativa Global, con su actividad nacional e internacional, Banca de Instituciones y Mercados Globales y Distribución, con los negocios de las salas de tesorería ubicadas en Europa y Nueva York, la distribución de renta fija y variable y la actividad de depositaria y custodia. El área también incluye las unidades de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios, Servicios Transaccionales Globales y Posiciones Direccionales.

La inversión gestionada por el área suma 40.965 millones de euros con un crecimiento interanual del 5,1% (3,2% en saldos medios), que mejora el 1,8% que se registraba a finales de marzo. La unidad más destacada es Banca de Instituciones, con un 10,4% de incremento. La calidad de los activos continúa mejorando, con una tasa de mora del 0,30%, frente al 0,61% que se registraba al 30-6-03, mientras que la tasa de cobertura asciende al 410,8% desde el 198,3% de un año antes. Por otra parte, los depósitos y recursos fuera de balance aumentan el 3,4% (4,8% en saldos medios) sobre el saldo al 30-6-03, que fue especialmente elevado.

En cuanto a resultados, el segundo trimestre presenta una brillante evolución de todas las principales rúbricas de la cuenta de pérdidas y ganancias. Así, el beneficio atribuido asciende a 166 millones de euros, el doble que en igual período del año anterior, y es el importe más elevado obtenido por esta área en los últimos tres años. El margen ordinario crece un 22,5% sobre el segundo trimestre de 2003, apoyado en dos factores: el crecimiento del margen de intermediación (+22,4%, por dividendos de la cartera de participaciones empresariales e inmobiliarias y la defensa de precios) y los ingresos por comisiones (+28,7%), tanto en el negocio mayorista como en Mercados. Estos factores, complementados con un estricto control de costes (-3,6%), determinan un margen de explotación de 216 millones de euros, también el más elevado de los últimos tres años y un 36,3% superior al del mismo período del año anterior. El beneficio antes de impuestos suma 226 millones (+88,5%) después de dotar a la provisión genérica y al fondo estadístico 12 millones de euros más que en el segundo trimestre del 2003 (+30,8%) y de unos mayores resultados por operaciones de Grupo.

Con ello, todas las principales rúbricas de la cuenta de resultados del primer semestre mejoran las tasas de variación interanual que presentaban en el primer trimestre. Así, el beneficio atribuido del área en el primer semestre suma 277 millones de euros, con un incremento interanual del 26,7% y aumentos significativos en todos los márgenes. El ratio de eficiencia se sitúa en el 26,4% con una mejora cercana a 3 puntos porcentuales sobre el 29,2% del primer semestre de 2003, fundamentada tanto en el

aumento del margen ordinario (+11,4%) como en la contención de los gastos generales de administración (+0,8%), y el margen de explotación crece el 16,8%, alcanzando 409 millones de euros.

Banca Mayorista, que comprende las actividades de Banca Corporativa Global y Banca de Instituciones, ha obtenido en el primer semestre un margen de explotación de 262 millones de euros, un 4,0% superior al de igual período de 2003. Sin embargo, el beneficio atribuido se reduce un 9,0% hasta 118 millones de euros, afectado por el aumento de saneamiento crediticio neto en un 67,3% debido principalmente a las ya mencionadas superiores dotaciones al fondo genérico y estadístico -influidas por el fuerte incremento de riesgos de firma, especialmente en Banca Corporativa-, en contraste con la liberación que se produjo en el primer semestre de 2003.

Banca Corporativa Global, ante una situación de mercado de atonía en la demanda de inversión, ha destacado por el incremento en operaciones de avales y líneas de *back up*, la defensa de precios y el aumento interanual del 14,7% de los ingresos por comisiones. Con todo ello, el margen de explotación del semestre suma 175 millones de euros, nivel muy similar al del mismo período del año anterior. El referido aumento de saneamientos condiciona que el beneficio atribuido se sitúe en 64 millones de euros.

Entre las operaciones crediticias lideradas por BBVA en el segundo trimestre del año, destacan los préstamos sindicados a favor de Auna Operadores de Telecomunicaciones por importe de 4.500 millones de euros, la financiación por importe de 10.000 millones de euros a France Telecom y la sindicación de la línea de crédito a 5 años a favor de Telefónica de 3.000 millones de euros para financiar la compra de los activos de BellSouth en Latinoamérica.

En Origenación de Renta Fija cabe destacar la emisión de obligaciones del Reino de España por 5.000 millones de euros a 10 años, así como la colocación de una emisión de bonos de la Corporación Andina de Fomento (CAF) de 150 millones de euros. Además, BBVA ha dirigido la segunda emisión de cédulas territoriales de BCL (Banco de Crédito Local), por un importe de 1.000 millones de euros a un plazo de 5 años.

Dentro de la actividad de Corporate Finance, es especialmente relevante el asesoramiento realizado al Grupo Renault en una operación inmobiliaria por 173 millones de euros, con la colaboración técnica de BBVA Inmobiliaria.

Banca de Instituciones cierra el primer semestre con un beneficio atribuido de 54 millones de euros, un 22,7%

superior al del primer semestre de 2003. En un segmento de mercado donde BBVA tiene una posición de liderazgo entre las Administraciones Públicas, con cuotas de mercado sobre banca y cajas superior al 38% en inversión y cercana al 17% en recursos sin considerar las subastas de liquidez del Tesoro (según los últimos datos disponibles), los resultados del semestre han venido definidos por la buena evolución de los volúmenes gestionados (la inversión crediticia crece el 10,4%, tanto por la inversión en Administraciones Públicas –Comunidades Autónomas– como en instituciones privadas, y los recursos de clientes el 7,5%, 11,4% en saldos medios), la defensa de diferenciales, los ingresos por comisiones y el control de costes. De esta forma, el ratio de eficiencia se sitúa en el 18,8%, mejorando en 4,8 puntos el del primer semestre de 2003, y el margen de explotación crece un 17,3%.

En el segundo trimestre, Banca de Instituciones ha renovado importantes acuerdos con la Administración General de Estado (servicios bancarios de Puertos de Estado y MUGEJU y pago de nóminas al FROM, Parque Móvil del Estado y Ministerio de Justicia) y se ha adjudicado concursos tales como los servicios bancarios al Centro Municipal de Informática del Ayuntamiento de Madrid, los servicios de Tesorería y Recaudación de la Comunidad de Madrid o los servicios financieros de la FEMP (Federación Española de Municipios y Provincias).

Por otra parte, BBVA sigue reforzando su posición como entidad de referencia de distintos organismos europeos en la Península Ibérica, renovando sus servicios como banco tesorero de la Comisión Europea en España y siendo elegido en Portugal como banco tesorero de las cuentas de la Organización Europea para la Seguridad de la Navegación Aérea (Eurocontrol).

Mercados Globales y Distribución ha obtenido en el segundo trimestre los mayores beneficios de la unidad en los últimos tres años, gracias a resultados especialmente favorables de la gestión de riesgos de tipos de interés, tanto de posiciones propias como de clientes, y al crecimiento del negocio de renta variable, impulsado por el crecimiento cuantitativo y cualitativo de la actividad con clientes. Con ello, en el primer semestre de 2004 alcanza un margen de explotación de 106 millones de euros y un beneficio atribuido de 67 millones, con incrementos interanuales del 76,3% y 144,7%, respectivamente.

Durante el semestre ha crecido la contratación de productos de gestión dinámica, con capital garantizado a vencimiento y rentabilidad ligada a la evolución de *hedge funds* internacionales. En el mes de junio fueron admitidos a cotización 80 *warrants* BBVA y se alcanzó una cuota mensual récord del 13,6%. Asimismo, en el segundo trimestre BBVA ha participado en la operación de salida a Bolsa de FADESA, como coordinador global de la oferta y director del tramo minorista.

Por otra parte, BBVA ha mantenido la posición de liderazgo en el Mercado Continuo en la que se ha situado desde los primeros días del año, con una cuota acumulada a junio del 11,6%.

Por lo que a la unidad de Servicios Transaccionales se refiere, BBVA Factoring reforzó su posición de liderazgo en el primer trimestre al incrementar su cuota hasta el 35,3%, según datos a 31 de marzo de 2004 recientemente publicados por la Asociación Española de Factoring.

El beneficio atribuido obtenido por la unidad de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios en el primer semestre es de 105 millones de euros, con un incremento interanual del 68,6%. Esta unidad gestiona una cartera de 114 participaciones, con un valor contable de 910 millones de euros y plusvalías latentes de 848 millones. La cartera muestra un alto grado de diversificación sectorial, destacando el sector inmobiliario, que supone el 39,4% del valor contable, y el de servicios de mercado con un 27,8%.

De acuerdo con el plan de rotación de la cartera, en el trimestre se han realizado desinversiones por 200 millones, entre las que destacan las ventas del 5,0% de Acerinox, que ha generado una plusvalía de 36 millones de euros, y de una serie de parcelas inmobiliarias urbanizadas. Por otra parte, se han destinado 80 millones de euros a nuevas inversiones.

En el segundo trimestre se ha realizado el lanzamiento de la nueva estrategia para proyectos inmobiliarios, plasmada en una nueva marca –Anida– y un plan estratégico para situarla entre las tres primeras firmas del sector por beneficios, rentabilidad y eficiencia. El plan de negocio contempla focalizarse en el desarrollo de suelo (75%) y la promoción residencial (25%), con una inversión media anual de 250 millones de euros en los dos próximos años.

# América

## CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

	1 <sup>er</sup> Sem. 04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 <sup>er</sup> Sem. 03
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.467</b>	<b>0,6</b>	<b>15,5</b>	<b>1.458</b>
Comisiones netas	840	(0,2)	11,8	841
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.306</b>	<b>0,3</b>	<b>14,1</b>	<b>2.299</b>
Resultados de operaciones financieras	57	(69,7)	(66,5)	190
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>2.364</b>	<b>(5,0)</b>	<b>7,8</b>	<b>2.489</b>
Gastos de personal	(570)	(7,6)	4,6	(617)
Otros gastos administrativos	(450)	(5,5)	7,2	(476)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(1.020)</b>	<b>(6,7)</b>	<b>5,7</b>	<b>(1.093)</b>
Amortizaciones	(100)	(15,5)	(5,8)	(118)
Otros productos y cargas de explotación	(70)	(7,4)	7,3	(76)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.173</b>	<b>(2,4)</b>	<b>11,2</b>	<b>1.202</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	27	60,5	73,9	17
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	1	n.s.	n.s.	-
Saneamiento crediticio neto	(161)	(41,8)	(32,6)	(277)
Resultados extraordinarios netos y otros	(125)	(16,3)	(4,8)	(150)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>914</b>	<b>15,5</b>	<b>30,6</b>	<b>792</b>
Impuesto sobre sociedades	(265)	19,5	35,4	(222)
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>649</b>	<b>13,9</b>	<b>28,7</b>	<b>570</b>
Intereses minoritarios	(122)	(43,9)	(36,0)	(218)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>527</b>	<b>49,8</b>	<b>68,3</b>	<b>352</b>

## BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

	30-06-04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	30-06-03
Inversión crediticia	26.759	(2,7)	8,1	27.502
Cartera de valores	24.690	(9,1)	4,6	27.158
Activos líquidos	19.777	11,2	26,1	17.784
Posiciones inter-áreas	355	(36,8)	(34,0)	561
Inmovilizado	1.840	(23,2)	(13,4)	2.397
Otros activos	4.187	(46,3)	(39,0)	7.802
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>77.608</b>	<b>(6,7)</b>	<b>5,5</b>	<b>83.204</b>
Acreeedores	48.700	(4,6)	7,7	51.068
Empréstitos	2.003	32,7	45,9	1.509
Fondos propios imputados	5.328	3,1	14,8	5.169
• Fondos propios estrictos	4.647	40,9	55,6	3.297
• Otros recursos computables	681	(63,6)	(58,9)	1.871
Pasivos líquidos	13.898	(2,3)	11,4	14.227
Posiciones inter-áreas	707	(22,5)	(19,9)	912
Otros pasivos	6.972	(32,4)	(22,2)	10.319
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>				
• Fondos de inversión	8.727	(10,7)	(0,3)	9.772
• Fondos de pensiones	26.900	0,7	5,3	26.701
• Carteras de clientes	17.371	(4,2)	2,7	18.134

## RATIOS RELEVANTES

(PORCENTAJE)

	30-06-04	30-06-03
ROE	24,6	21,0
Ratio de eficiencia	43,2	43,9
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	3,88	5,08
Tasa de cobertura	145,9	156,6

El área de negocio de América incluye las diez entidades bancarias que el Grupo BBVA gestiona en aquel continente, junto con las compañías de seguros que se controlan en siete países y las administradoras de pensiones de otros diez países. Asimismo, dentro del área, se incluye el negocio de banca privada internacional (Andorra, Miami y Suiza).

El año 2004 está siendo de alto crecimiento económico en Latinoamérica, incluso en los países que han atravesado crisis en periodos recientes. Los tipos de interés están situados en niveles relativamente bajos, aunque muestran una incipiente tendencia al alza que se acentuará en los próximos meses. En cuanto a los tipos de cambio, en general, no hay fuertes depreciaciones de las divisas locales frente al dólar, pero en la comparación interanual semestral sí que se aprecia una significativa caída del dólar frente al euro, lo que afecta a los datos contables. Por ello, las tasas de evolución se facilitan en monedas locales –o euros constantes– para apreciar adecuadamente las tendencias subyacentes.

En el primer semestre de 2004 el área de América ha obtenido un beneficio atribuido de 527 millones de euros, lo que supone un 49,8% más en euros corrientes y un 68,3% más en euros constantes, sobre idéntico período de 2003. Estas tasas de crecimiento están impulsadas por el incremento de participación en Bancomer tras la OPA realizada en el primer trimestre. Pero incluso el beneficio neto antes de minoritarios muestra un crecimiento muy fuerte, que se sitúa en el 28,7% en euros constantes.

Como consecuencia de la mayor actividad económica en la región, se observa una continua aceleración de los ritmos de crecimiento de la inversión gestionada por el conjunto de bancos del Grupo en la región (excluida la cartera hipotecaria histórica de Bancomer y los activos dudosos), que al cierre de junio muestra una tasa interanual del 15,8%, frente al 9,6% que presentaba al 31-3-04. Asimismo, el incremento se apoya en los países *investment grade* (México, Chile y Puerto Rico) que crecen el 19,2%. Por su parte, los recursos de clientes (captación tradicional, repos colocados por la red y fondos de inversión) crecen un 11,7%, destacando el incremento del 14,4% de los depósitos y especialmente de las cuentas corrientes y de ahorro (+20,5%). Adicionalmente, los patrimonios administrados por las gestoras de pensiones crecen un 5,5% y las primas emitidas por las compañías de seguros un 36,7%.

El margen de intermediación del área crece un 15,5% y las comisiones un 11,8%. En cambio, los resultados de operaciones financieras registran un descenso importante debido, sobre todo, a la elevación de tipos de interés en el segundo trimestre en México. Los gastos de personal y

generales sólo crecen un 5,7% (7,7% en el primer trimestre de 2004), variación que se limita al 4,6% si se incluyen las amortizaciones. Todo ello determina que el margen de explotación crezca en un 11,2%. Pero la parte más recurrente de la generación de resultados –el margen de explotación sin resultados de operaciones financieras– crece un 26,1%, mostrando así la calidad de los resultados generados.

El ratio de recurrencia (comisiones sobre gastos) se sitúa ya en el 82,4%, es decir 5,4 puntos porcentuales más que hace un año. El ratio de eficiencia no avanza tanto por la mencionada evolución de los resultados de operaciones financieras, aunque mejora en 0,7 puntos, hasta el 43,2%.

La parte inferior de la cuenta de resultados muestra un descenso del saneamiento crediticio y también de los resultados extraordinarios negativos. Las causas de este comportamiento son, en primer lugar, la mejora de la calidad del riesgo, que se aprecia en un descenso de la tasa de mora en más de un punto porcentual, hasta el 3,88%, así como en la alta cobertura existente, que se sitúa actualmente en el 145,9%. Además, en el primer semestre de 2003 se practicaron dotaciones extraordinarias de cierta importancia y de carácter no recurrente.

Todo ello lleva a que el beneficio antes de impuestos crezca un 30,6% y el beneficio después de impuestos el 28,7%, alcanzando 649 millones de euros, tras un segundo trimestre en el que, con 353 millones de euros, se ha obtenido la cifra trimestral más elevada de los últimos años, incluso en euros corrientes. Como se comentó previamente, el beneficio atribuido se incrementa en un 68,3% por el descenso de minoritarios.

En México, el primer semestre del año se ha caracterizado por una sensible mejoría del clima económico, con perspectivas de un mayor crecimiento para el año, aunque también por una elevada volatilidad de los tipos de interés, especialmente en los meses de abril y mayo. En este contexto, BBVA Bancomer ha aprovechado la mayor actividad económica para acelerar considerablemente el ritmo de crecimiento de su actividad, lo que ha permitido compensar con creces el efecto negativo de la volatilidad de los tipos de interés sobre los resultados de mercados. Como consecuencia de ello, el beneficio neto de las entidades mexicanas del Grupo se incrementa un 35,0% respecto al primer semestre de 2003. Adicionalmente, el incremento de la participación del Grupo en BBVA Bancomer, que alcanza el 99,7% tras la oferta pública de adquisición de los minoritarios realizada en el primer trimestre de este año, permite que el beneficio atribuido se eleve a 346 millones de euros, un 107,7% más que el año anterior

## CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

Promemoria:	México			Banca en América		
	1 <sup>er</sup> Sem. 04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 <sup>er</sup> Sem. 04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	931	(2,2)	14,3	506	6,6	19,3
Comisiones netas	506	(5,4)	10,6	152	10,6	20,3
<b>MARGEN BÁSICO</b>	1.437	(3,3)	13,0	658	7,5	19,6
Resultados de operaciones financieras	(1)	n.s.	n.s.	41	(57,1)	(53,2)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	1.436	(7,8)	7,7	700	(1,3)	9,5
Gastos de personal	(330)	(9,4)	5,9	(179)	(6,8)	3,2
Otros gastos administrativos	(248)	(9,6)	5,7	(162)	(1,2)	9,6
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	(578)	(9,5)	5,8	(341)	(4,2)	6,1
Amortizaciones	(54)	(20,1)	(6,6)	(35)	(15,1)	(10,1)
Otros productos y cargas de explotación	(55)	(12,2)	2,6	(16)	19,8	32,6
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	749	(5,1)	10,9	307	3,2	15,4
Resultados netos por puesta en equivalencia	14	375,8	n.s.	-	-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	-	-	-	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	(144)	(40,1)	(30,0)	(16)	(55,8)	(51,7)
Resultados extraordinarios netos y otros	(77)	(0,9)	15,8	(24)	(63,3)	(59,0)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	542	14,4	33,7	268	35,7	52,4
Impuesto sobre sociedades	(160)	11,8	30,6	(88)	33,9	44,5
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	382	15,5	35,0	180	36,5	56,6
Intereses minoritarios	(36)	(73,6)	(69,2)	(60)	17,9	37,6
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	346	77,7	107,7	120	48,2	68,1

## BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

	30-06-04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	30-06-04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante
Inversión crediticia	12.863	(6,4)	10,2	12.337	1,8	7,7
Cartera de valores	19.216	(11,0)	4,8	4.846	(1,1)	5,7
Activos líquidos	12.495	18,2	39,2	3.881	12,9	32,4
Posiciones inter-áreas	98	n.s.	n.s.	24	n.s.	n.s.
Inmovilizado	1.146	(23,8)	(10,3)	569	(25,7)	(21,2)
Otros activos	2.612	(54,4)	(46,3)	1.388	(21,2)	(17,1)
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	48.430	(8,8)	7,3	23.046	(1,0)	6,5
Acreeedores	29.508	(7,2)	9,2	15.382	2,4	10,1
Empréstitos	589	(32,4)	(20,5)	1.414	121,9	123,8
Fondos propios imputados	2.986	10,7	30,3	1.588	(1,0)	7,4
• Fondos propios estrictos	2.980	98,4	133,6	1.220	0,3	8,2
• Otros recursos computables	6	(99,5)	(99,4)	368	(5,2)	4,6
Pasivos líquidos	10.293	1,6	19,6	2.858	(11,9)	(5,1)
Posiciones inter-áreas	98	n.s.	n.s.	45	n.s.	n.s.
Otros pasivos	4.956	(37,0)	(25,9)	1.760	(29,2)	(22,5)
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>						
• Fondos de inversión	5.347	(18,3)	(3,9)	1.072	8,5	12,6
• Fondos de pensiones	6.381	(3,9)	13,2	-	-	-
• Carteras de clientes	7.051	(10,2)	5,7	85	(45,9)	(32,1)

## RATIOS RELEVANTES

(PORCENTAJE)

	30-06-04	30-06-04
ROE	27,2	19,0
Ratio de eficiencia	40,2	48,8
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	3,47	4,84
Tasa de cobertura	226,5	82,4

(77,7% con tipos de cambio corrientes). De esta cifra de beneficio, 291 millones corresponden al negocio bancario, 35 millones a la gestora de pensiones y 20 millones a las compañías de seguros.

La mayor actividad en el semestre es especialmente evidente en el mayor ritmo de crecimiento de la cartera crediticia. Así, la inversión crediticia gestionable (es decir, sin considerar la cartera hipotecaria histórica ni los activos dudosos) presenta un incremento interanual del 22,1%, frente al 17,5% de marzo de 2004 y el 14,6% de diciembre de 2003. Como en períodos anteriores, los créditos al consumo y las tarjetas de crédito son las modalidades de mayor crecimiento, un 42,0% respecto a junio de 2003, destacando también los créditos a pequeñas y medianas empresas, que aumentan por encima del 30%, y los créditos a la vivienda (excluida la cartera histórica), que crecen ya un 18,3%.

Por su parte, a 30-6-04, el conjunto de recursos (captación bancaria tradicional, repos de red y fondos de inversión) presenta un incremento del 12,7% respecto a la misma fecha del año anterior (frente a un crecimiento del 11,8% al 31-3-04 y un 10,0% al 31-12-03). Los depósitos aumentan un 17,7% y, al igual que en los últimos trimestres, son las cuentas a la vista y de ahorro en pesos, de menor coste, las que mejor evolución presentan, con un crecimiento interanual del 18,4%, lo que sigue permitiendo abaratar la estructura de recursos.

Favorecido por esta aceleración de la actividad, el margen de intermediación se ha situado en 931 millones de euros, con un crecimiento interanual del 14,3%, a pesar de que el nivel medio de tipos de interés en México en el primer semestre de 2004 ha sido casi 2 puntos porcentuales inferior al del mismo período del año anterior.

El mayor ritmo de actividad también tiene reflejo en la evolución de las comisiones, que avanzan un 10,6% respecto al primer semestre de 2003 hasta alcanzar 506 millones de euros. Como en períodos precedentes, son las modalidades más ligadas al negocio transaccional (especialmente tarjetas, mantenimiento de cuentas, cheques y órdenes de pago) las que muestran un mayor dinamismo. Como se ha comentado con anterioridad, la elevada volatilidad de los tipos de interés en los últimos meses ha tenido un efecto muy negativo sobre los resultados de mercados de todo el sector financiero mexicano. A pesar de este efecto, BBVA Bancomer ha logrado evitar cifras negativas significativas en sus resultados por operaciones financieras del semestre.

El nivel de eficiencia de BBVA Bancomer ha vuelto a mejorar, alcanzando en este primer semestre un 40,2%, con un avance de 0,7 puntos porcentuales respecto del mismo

período del año anterior. En esta mejora de la eficiencia influye no sólo el buen comportamiento de los ingresos, sino también la evolución del conjunto de gastos de administración, bastante moderada a pesar de la mayor actividad comercial desplegada en el semestre. Esta moderación de los gastos permite que el 87,6% de los mismos esté ya cubierto con comisiones, 3,7 puntos porcentuales más que en el primer semestre de 2003.

El descenso interanual de los resultados por operaciones financieras ha limitado sensiblemente el crecimiento del margen de explotación del semestre, de tal forma que la tasa de incremento de este margen (+10,9%) pasaría a ser un 22,1% si no se considerasen dichos resultados de mercados. En la parte inferior de la cuenta de resultados se observa un descenso en el volumen de saneamiento crediticio, tanto por la existencia de dotaciones extraordinarias en el primer semestre de 2003 como por las menores necesidades de saneamiento derivadas de la mejora de la calidad de los activos. En este sentido cabe señalar que, al 30 de junio de 2004, la tasa de mora se ha situado en 3,47%, 65 puntos básicos menos que la existente un año atrás, con un nivel de cobertura del 226,5%.

Se indica a continuación lo más relevante de la evolución del resto de países en el semestre.

El Banco Provincial de Venezuela ha completado un muy buen semestre, con un crecimiento del beneficio atribuido del 36,9% a tipo de cambio constante, hasta 43 millones de euros. Esta evolución se sustenta en el elevado crecimiento de las comisiones (+47,6%), en mayores resultados por operaciones financieras y en la aportación positiva de los saneamientos y extraordinarios (por recuperaciones crediticias y venta de inmuebles adjudicados), que compensan el descenso del margen financiero, afectado, a pesar del fuerte crecimiento en volúmenes, por la significativa disminución de tipos de interés, que caen a menos de la mitad en el país.

En Chile, el Banco mantiene un fuerte dinamismo en términos de actividad que se traduce en una continua ganancia de cuota de mercado tanto en créditos (+67 puntos básicos en los últimos doce meses), como en depósitos (+78 puntos). Este crecimiento en volúmenes permite compensar un entorno de tipos de interés adverso y alcanzar un beneficio atribuido de 11 millones de euros en el semestre. El fuerte impulso comercial de la entidad, y su creciente nivel de penetración en los diferentes segmentos de negocio, tienen su reflejo en el buen comportamiento de las comisiones, que aumentan el 11,7%. Por su parte, la AFP Provida ha obtenido en el semestre un beneficio atribuido de 4 millones de euros, afectado por un cargo extraordina-

rio por mayor coste del seguro sobre la tasa provisionada, correspondiente a pólizas vencidas y pendientes de liquidar que, con criterio de prudencia, se regularizó de forma anticipada. Al margen de lo anterior, se observa una positiva evolución del negocio, que logra compensar vía mayores comisiones una menor aportación del encaje a los resultados del período.

El Banco Continental de Perú ha tenido también un semestre muy positivo, con un beneficio atribuido de 11 millones de euros que crece interanualmente un 31,5% gracias a la favorable evolución de todas las líneas de la cuenta de resultados. Así, al crecimiento en ingresos –margen financiero y comisiones– se suman un efectivo control de gastos y unas menores necesidades de saneamientos por la continua mejora en la calidad de la cartera. Por su parte, la AFP Horizonte ha obtenido un beneficio atribuido de 5 millones de euros, resultado del dinamismo mostrado por el negocio que se traduce en un continuo crecimiento en comisiones.

En Argentina, se observa una positiva evolución del negocio gestionable que se traduce en un beneficio atribuido de 13 millones de euros en el semestre. La efectiva gestión de precios y el fuerte impulso al negocio transaccional y a la prestación de servicios determinan un fuerte crecimiento del margen financiero y de las comisiones, que se ven además favorecidos por una paulatina recuperación del negocio de intermediación. A ello se suman un riguroso control de costes y la aportación positiva de los saneamientos, que se benefician de la efectiva gestión del riesgo y de la recuperación crediticia desarrollada por la entidad. Por lo que se refiere al negocio de pensiones y seguros, el Grupo Con-

solidar ha obtenido en el semestre un beneficio atribuido de 8 millones de euros.

BBVA Colombia ha cerrado el que, sin ninguna duda, cabe considerar como mejor semestre de su historia. Así, el beneficio atribuido se ha situado en 18 millones de euros, cifra que compara muy favorablemente con las pérdidas netas de 4 millones de euros del primer semestre de 2003. El buen comportamiento de las líneas de ingresos, en especial del margen de intermediación, que crece interanualmente un 21,8%, junto con la moderada evolución de los gastos, son los elementos clave que explican el cambio radical experimentado por la entidad. Las restantes sociedades en Colombia, AFP Horizonte y las compañías de seguros, contribuyen con 5 millones de euros al beneficio atribuido del Grupo.

Dentro del resto de países, Puerto Rico, en un contexto de reducido nivel de tipos de interés y unos mayores saneamientos, obtiene un beneficio atribuido de 15 millones de euros (18 millones en el primer semestre de 2003), Panamá aporta un beneficio atribuido de 9 millones de euros (un +8,1% más) y Paraguay 4 millones (+29,8%), mientras que Uruguay reduce las pérdidas a 3 millones (6 millones en igual período del anterior).

Finalmente, en los resultados de Banca Privada Internacional se observa una mejora de los resultados recurrentes, especialmente en la línea de comisiones, que presentan un incremento interanual del 5,2% (con tipos de cambio constantes). El beneficio atribuido obtenido en el primer semestre se sitúa en 34 millones de euros.

# Actividades Corporativas

## CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

	1 <sup>er</sup> Sem. 04	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 03
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>9</b>	<b>n.s.</b>	<b>(61)</b>
Comisiones netas	(87)	137,4	(36)
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>(78)</b>	<b>(20,3)</b>	<b>(98)</b>
Resultados de operaciones financieras	139	12,6	123
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>61</b>	<b>138,6</b>	<b>26</b>
Gastos de personal	(202)	(9,5)	(223)
Otros gastos administrativos	(17)	n.s.	25
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(219)</b>	<b>10,6</b>	<b>(198)</b>
Amortizaciones	(70)	(7,8)	(76)
Otros productos y cargas de explotación	(8)	(54,4)	(17)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(235)</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(264)</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	126	68,6	75
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(312)	4,0	(300)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	217	(21,4)	277
Saneamiento crediticio neto	24	n.s.	(269)
Resultados extraordinarios netos y otros	(79)	n.s.	293
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(259)</b>	<b>36,7</b>	<b>(189)</b>
Impuesto sobre sociedades	144	(38,9)	236
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>(115)</b>	<b>n.s.</b>	<b>47</b>
Intereses minoritarios	(21)	(61,2)	(54)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>(136)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(7)</b>

## BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

	30-06-04	Δ%	30-06-03
Inversión crediticia	(1.757)	(35,7)	(2.731)
Cartera de valores	30.671	26,8	24.195
Activos líquidos	(23.461)	45,9	(16.085)
Posiciones inter-áreas	16.185	32,0	12.263
Inmovilizado	1.529	(3,4)	1.583
Otros activos	11.948	64,1	7.280
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>35.115</b>	<b>32,5</b>	<b>26.505</b>
Acreeedores	(3.638)	34,1	(2.714)
Empréstitos	23.717	(1,9)	24.187
Fondos propios imputados	7.655	20,8	6.338
• Fondos propios estrictos	3.043	20,1	2.534
• Otros recursos computables	4.612	21,3	3.804
Pasivos líquidos	-	-	-
Posiciones inter-áreas	-	-	-
Otros pasivos	7.381	n.s.	(1.306)

Esta área incluye las participaciones del Grupo en grandes corporaciones industriales y en entidades financieras, las actividades y resultados de las unidades centrales de apoyo, como el COAP, y el resto de conceptos que, por su naturaleza, no son susceptibles de ser asignados a las restantes áreas de negocio del Grupo, tales como saneamientos por riesgo-país y amortización de fondos de comercio (excepto los correspondientes a Proyectos Empresariales encuadrados dentro de Banca Mayorista).

La cuenta de resultados del área del primer semestre del ejercicio muestra, en comparación con la de igual período de 2003, un mejor comportamiento del margen de explotación apoyado en el margen de intermediación que se sitúa en 9 millones de euros frente a -61 millones el año anterior, debido principalmente a la gestión del riesgo de interés y de liquidez. En la parte inferior de la cuenta destacan el aumento de los resultados por puesta en equivalencia por la mayor aportación de las participadas y la ausencia de correcciones, que fueron significativas en el primer semestre de 2003 y, en sentido contrario, las menores plusvalías y un importe neto negativo en el conjunto de saneamientos y resultados extraordinarios, frente al positivo del ejercicio anterior en el que se produjeron reclasificaciones entre ambas rúbricas, en su mayor parte relacionadas con Argentina. Por último, la normalización del impuesto de sociedades en el actual ejercicio conduce a un beneficio atribuido del área de -136 millones de euros, frente a -7 millones en el primer semestre de 2003.

La unidad de Grandes Corporaciones Industriales gestiona principalmente las participaciones en Telefónica, Repsol e Iberdrola, que constituyen el 90% de la cartera. La activa gestión de esta cartera se ha traducido en un crecimiento del margen de explotación respecto del primer semestre de 2003 del 20,1% hasta 93 millones de euros. Adicionalmente, aumenta la aportación de las sociedades por puesta en equivalencia en la comparación interanual por los ajustes sobre los resultados del año 2002 (96 millones de euros). Con todo ello, la unidad ha obtenido un beneficio atribuido de 136 millones de euros en el semestre frente a 19 millones en el mismo período del año anterior.

En la unidad de Participaciones Financieras no se han realizado operaciones relevantes en este trimestre, manteniéndose las participaciones en BNL y Bradesco. En el primer trimestre de 2004 se vendió la participación en Banco Atlántico, con unas plusvalías de 218 millones de euros, mientras que en el primer semestre de 2003 se anotaron 343 millones de euros por la desinversión en Crédit Lyonnais. Por esta operación se registraron, en el primer trimestre, 216 millones por la plusvalía correspondiente al importe en efectivo y, en el segundo trimestre, 127 millo-

nes de euros resultado de la enajenación de las acciones de Crédit Agricole recibidas en el canje. La baja carga fiscal de las plusvalías obtenidas por el Banco Atlántico explica el menor impuesto de sociedades en 2004. Con todo, el beneficio atribuido del primer semestre, 187 millones de euros, es inferior en 28 millones al registrado en el mismo período del año anterior.

La unidad COAP gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés y de cambio, la liquidez global y los recursos propios del Grupo. El margen de intermediación y los resultados por operaciones financieras suman 237 millones de euros en el primer semestre de 2004, frente a 173 millones en igual período de 2003. Este mayor resultado es fruto de la activa gestión de la cartera estructural de riesgo de tipo de interés, cuyo saldo a 30-6-04 se eleva a 24.409 millones de euros (17.600 millones a 30-6-03) y de las posiciones para la cobertura de riesgo de tipo de cambio. Al ser la duración de esta cartera inferior a dos años su sensibilidad al aumento de los tipos de interés es reducida. Es de señalar, por otro lado, que el 51% de las plusvalías latentes de la cartera se encuentra cubierto.

El área de Actividades Corporativas recoge gastos de personal y de administración, amortizaciones y otros gastos de explotación generados por las áreas centrales de carácter corporativo, así como aquellos otros que, por su carácter institucional, tampoco se asignan a las diferentes áreas (proyectos informáticos corporativos, indemnizaciones por cese, etc.). El importe del conjunto de estos conceptos, 296 millones de euros en el semestre, está en línea con el del año anterior.

Por su parte, a la amortización de fondos de comercio se destinan 312 millones de euros, cifra superior en 12 millones de euros a la del primer semestre de 2003. El aumento de 65 millones de euros derivado de la adquisición de Bancomer se compensa parcialmente con la amortización anticipada, realizada en junio de 2003, de 39 millones de euros del fondo de comercio de Bradesco, y la reducción de la amortización correspondiente a diversas participadas (principalmente Crédit Lyonnais, Gas Natural y Wafabank) como consecuencia de las desinversiones realizadas.

Por último, es de subrayar que los saldos de actividad de las áreas de negocio (Minorista, Mayorista y América) incorporan operaciones intergrupo consideradas parte integrante de la actividad y gestión de los negocios. Todas las eliminaciones intergrupo derivadas del proceso de consolidación se imputan al área de Actividades Corporativas, de manera que determinados epígrafes de su balance presentan saldos negativos.