

Banca Mayorista y de Inversiones

CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

	Banca Mayorista y de Inversiones			Promemoria:			
	1º Trim. 04	Δ%	1º Trim. 03	Banca Mayorista		Mercados	
	1º Trim. 04	Δ%	1º Trim. 03	1º Trim. 04	Δ%	1º Trim. 04	Δ%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	190	7,4	177	130	4,3	28	5,5
Comisiones netas	55	14,7	48	38	4,4	18	46,2
MARGEN BÁSICO	246	8,9	225	168	4,3	46	18,4
Resultados de operaciones financieras	22	(43,4)	39	9	13,5	14	(52,3)
MARGEN ORDINARIO	268	1,2	264	177	4,8	61	(12,3)
Gastos de personal	(49)	7,0	(46)	(29)	(2,2)	(17)	23,0
Otros gastos administrativos	(24)	3,3	(23)	(12)	4,4	(11)	(0,1)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(73)	5,8	(69)	(41)	(0,4)	(27)	12,9
Amortizaciones	(2)	(42,1)	(3)	(1)	(11,1)	(1)	(67,5)
Otros productos y cargas de explotación	(1)	(40,2)	(2)	(1)	(26,6)	-	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	192	0,6	191	134	6,9	33	(23,7)
Resultados netos por puesta en equivalencia	(17)	n.s.	16	(5)	n.s.	-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(1)	-	(1)	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	27	n.s.	7	-	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	(46)	146,4	(19)	(42)	172,6	(4)	73,9
Resultados extraordinarios netos y otros	-	(88,8)	(2)	9	n.s.	(6)	n.s.
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	156	(19,0)	192	96	(11,9)	24	(41,5)
Impuesto sobre sociedades	(37)	(20,4)	(46)	(30)	(6,0)	(4)	(66,5)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	119	(18,5)	146	67	(14,3)	20	(31,9)
Intereses minoritarios	(8)	(24,0)	(10)	(5)	(26,6)	(1)	(9,6)
BENEFICIO ATRIBUIDO	111	(18,1)	136	61	(13,0)	18	(33,1)

BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

	31-03-04			31-03-03			31-03-04			31-03-04		
	31-03-04	Δ%	31-03-03	31-03-04	Δ%	31-03-03	31-03-04	Δ%	31-03-04	Δ%	31-03-04	Δ%
Inversión crediticia	39.232	1,8	38.556	37.327	2,0	1.583	(12,7)					
Cartera de valores	28.308	14,4	24.745	3.565	(7,6)	23.162	17,2					
Activos líquidos	53.428	48,3	36.028	6.868	(12,8)	46.406	66,1					
Posiciones inter-áreas	45.319	13,4	39.952	(1.145)	n.s.	46.393	16,3					
Inmovilizado	45	(10,6)	51	40	(9,4)	5	(21,9)					
Otros activos	6.466	(8,9)	7.095	448	1,5	5.962	(9,4)					
TOTAL ACTIVO/PASIVO	172.798	18,0	146.426	47.102	(3,5)	123.512	28,6					
Acreeedores	52.780	27,2	41.496	15.518	(12,6)	37.260	57,2					
Empréstitos	5.657	9,7	5.156	5.657	9,7	-	-					
Fondos propios imputados	3.788	13,4	3.340	2.234	1,9	739	40,1					
• Fondos propios estrictos	2.234	15,5	1.935	1.193	2,0	440	40,0					
• Otros recursos computables	1.554	10,6	1.405	1.040	1,7	299	40,2					
Pasivos líquidos	78.934	32,5	59.588	7.224	(6,3)	71.227	37,3					
Posiciones inter-áreas	24.126	(17,1)	29.098	15.280	3,0	8.059	(40,2)					
Otros pasivos	7.513	(3,0)	7.748	1.188	3,1	6.228	(3,4)					
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES												
• Fondos de inversión	793	9,8	722	775	7,4	18	n.s.					
• Fondos de pensiones	2	7,5	2	2	7,5	-	-					
• Carteras de clientes ⁽¹⁾	4.025	227,8	1.228	4.025	227,8	-	-					

RATIOS RELEVANTES

(PORCENTAJE)

	31-03-04		31-03-03		31-03-04		31-03-04	
ROE	21,4	27,9	20,6	19,3				
Ratio de eficiencia	27,2	26,0	23,1	45,0				
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	0,38	0,79	0,41	-				
Tasa de cobertura	313,9	150,3	293,4	-				

(1) En el segundo trimestre de 2003 se recibió un traspaso de 2.500 millones de euros procedentes del área de Banca Minorista España y Portugal (Gestión de Activos y Banca Privada).

Banca Mayorista y de Inversiones comprende las unidades de Banca Corporativa Global, tanto en su actividad internacional como nacional, Banca de Instituciones y la unidad de 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 el negocio de depositaria y custodia. El área incluye también las unidades de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios, Servicios Transaccionales Globales y Posiciones Direccionales.

La actividad del área ha seguido presidida por una política prudente en la asunción de riesgos, por lo que la inversión crediticia registra un incremento interanual del 1,8% (4,5% en saldos medios), si bien, excluido el negocio de banca corporativa internacional, en el que disminuye el 15,5% debido en parte a la depreciación del dólar frente al euro, la inversión del resto del área aumenta un 5,0% (8,3% en saldos medios). Al mismo tiempo, sigue mejorando la calidad de los activos, como lo muestra la reducción de la tasa de mora hasta el 0,38% al cierre del trimestre, frente al 0,79% que se registraba al 31-3-03, mientras que la cobertura asciende al 313,9%, desde el 150,3% de un año antes. Por su parte, los depósitos y recursos fuera de balance del área se incrementan en un 15,6% (8,5% en saldos medios).

En cuanto a resultados, el trimestre ha estado marcado por la buena evolución del margen básico (+8,9%) debido a la adecuada gestión de los precios de activo y pasivo, el comportamiento de los ingresos por servicios en los negocios bancarios tradicionales y los dividendos de la cartera de participaciones empresariales e inmobiliarias. El descenso de los resultados de operaciones financieras en un 43,4% respecto al primer trimestre de 2003, en el que alcanzaron el importe más elevado de dicho ejercicio, especialmente en Mercados, condiciona que el margen ordinario aumente tan sólo el 1,2%. El ratio de eficiencia se sitúa en el 27,2% y el margen de explotación en 192 millones de euros que, si bien es sólo un 0,6% más que el del mismo período del año anterior por la evolución de los resultados de operaciones financieras antes comentada, supera en un 17,4% el promedio trimestral del ejercicio 2003, manteniendo la sólida generación de resultados recurrentes por parte del área.

A pesar de la significativa mejora de la calidad de los riesgos citada anteriormente, el saneamiento crediticio es más del doble del que se registró en el primer trimestre del año anterior, como consecuencia de las dotaciones realizadas al fondo de provisión genérica de Banca Corporativa Global, en comparación con la liberación que se produjo en enero-marzo de 2003. Esta evolución, junto con la disminución de los resultados netos por puesta en equivalencia, y a pesar de los mayores resultados por operaciones de Grupo, condiciona que el beneficio atribuido del área en el primer trimestre

se sitúe en 111 millones de euros, un 18,0% inferior al del mismo período de 2003, que fue el trimestre de mayor beneficio en dicho ejercicio. Por unidades, 61 millones de euros corresponden a Banca Mayorista, 18 millones a Mercados Globales y Distribución, 39 millones a Proyectos Empresariales e Inmobiliarios y -7 millones a otras actividades.

Banca Mayorista, que comprende las actividades de Banca Corporativa Global y Banca de Instituciones, ha obtenido un margen de explotación de 134 millones de euros, un 6,9% superior al del mismo período del año anterior, y un beneficio atribuido de 61 millones, inferior al del primer trimestre de 2003 por el aumento del saneamiento crediticio mencionado anteriormente.

Las actividades de Banca Corporativa Global se organizan en 4 áreas de gestión: Banca Corporativa Ibérica, Banca Corporativa Europa y Asia, Banca Corporativa Américas y Banca Global y de Inversiones, que agrupa a las unidades de producto de Mercado de Capitales, Originación de Bonos y Corporate Finance. Estas últimas dan servicio tanto a los clientes de la división mayorista como a otras áreas del Grupo.

El beneficio atribuido en el trimestre es de 34 millones de euros, y en el mismo han incidido los siguientes factores: la buena evolución del negocio y la actividad recurrente en un trimestre con menores operaciones singulares a las registradas en igual período del año anterior, la defensa de los diferenciales tanto de inversión como de recursos, la contención de los gastos generales de administración y las ya citadas dotaciones al fondo de provisión genérica.

Como operaciones crediticias más significativas en el trimestre, BBVA ha actuado como *mandated lead arranger* en los préstamos sindicados a favor de Cemex España, SA, multidivisa por importe de 400 millones de euros y al plazo de 5 años, y a favor de Grupo Izasa, SA, por 115 millones de euros y también al plazo de 5 años, que se cerró en la fase inicial de co-aseguramiento sin necesidad de realizar sindicación general.

Dentro de la actividad de Originación de Renta Fija del primer trimestre, cabe destacar la emisión de Banca Nazionale del Lavoro (BNL), dirigida por BBVA, Citibank y Nomura, por importe de 500 millones de euros y a un plazo de 7 años, en la que BBVA fue la entidad directora que más papel distribuyó, así como la emisión de 3.000 millones de euros de cédulas hipotecarias de BBVA a 10 años, coliderada junto con otras 4 entidades financieras.

Banca de Instituciones presta servicio a las instituciones públicas y privadas, mediante una red de 42 oficinas localizadas en España, Portugal y Bélgica. En el primer trimestre

de 2004, ha alcanzado un beneficio atribuido de 27 millones de euros, con un incremento interanual del 37,0%. El período se ha caracterizado por la defensa de los precios de activo y pasivo, la existencia de importantes saldos de pasivo transaccional, la eficiente gestión en la repercusión de comisiones, los buenos resultados por operaciones financieras y la materialización de procesos internos de racionalización del gasto, alcanzando un ratio de eficiencia del 18,4%, 5,1 puntos mejor que el del primer trimestre de 2003.

Cabe destacar que Banca de Instituciones ha sido una de las entidades ganadoras del concurso convocado por el organismo de Loterías y Apuestas de Estado para la prestación de servicios de tesorería, renovando así una vez más el servicio que ya venía prestando a dicho organismo.

Mercados Globales y Distribución ha obtenido en el trimestre un margen de explotación de 33 millones de euros, con una disminución interanual del 23,7% motivada por los resultados por operaciones financieras, puesto que el margen básico aumenta un 18,4% gracias al buen comportamiento de las comisiones (+46,2%). En el período ha destacado la actividad a corto plazo, tanto por volumen de operaciones con clientes como por resultados.

Mercados ha colaborado con Banca Minorista España y Portugal en la cobertura del Depósito Optimo y ha realizado la cobertura del fondo Triple Optimo. También ha cerrado los primeros productos de gestión dinámica con capital garantizado a vencimiento y rentabilidad ligada a la evolución de varios *hedge funds* internacionales.

En el negocio de Distribución y Originación de Renta Variable, BBVA ha coordinado la ejecución de la oferta pública de adquisición sobre el 40,6% del capital de BBVA Bancomer que aún no poseía y ha dirigido también, con la colaboración de Morgan Stanley, la colocación de la ampliación de capital de BBVA por 1.999 millones de euros. Asimismo, ha participado en la OPV de Banco Sabadell para financiar la compra de Banco Atlántico y ha colocado entre inversores institucionales alemanes 200 millones de euros de un préstamo contratado con la Generalitat Valenciana, en formato *schudlschein* y con la colaboración de Banca de Instituciones.

En el primer trimestre, BBVA es líder por volumen de contratación en el Mercado Continuo de renta variable, con una cuota del 11,0%. También ocupa el primer puesto del *ranking* AIAF de operaciones a vencimiento, que incluye pagarés y operaciones a medio y largo plazo, con una cuota del 26,2% a febrero 2004. Además, cabe destacar que BBVA ocupa el puesto 16 en la clasificación de Credit Default Swaps y el 19 en la de Investment-Grade a nivel europeo según la encuesta Credit Research Poll 2004 de Euromoney del mercado secundario de crédito, compitiendo con los bancos de primer orden a nivel mundial en estos productos.

En la unidad de Servicios Transaccionales Globales, BBVA Factoring ha lanzado un nuevo producto de *confirming* que ayudará a la consolidación de la posición de liderazgo que tradicionalmente mantiene BBVA en este producto. En 2003 la cuota de mercado de BBVA (en *factoring* y *confirming*) fue del 35%. Por lo que respecta a la actividad de *trade finance*, en este período han sido publicados los *rankings* anuales 2003 de Trade Finance Magazine y Dealogic, donde BBVA figura en segunda posición por número de operaciones y en cuarta por importes asegurados en esta actividad en Latinoamérica.

La unidad de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios gestiona una cartera de 120 participaciones, con un valor contable superior a 1.000 millones de euros. Esta cartera tiene una gran diversificación sectorial, destacando el sector inmobiliario, que supone el 31,8% del valor contable, y el de servicios de mercado con un 27,8%.

De acuerdo con la política de rotación de carteras, en el trimestre se han realizado desinversiones, fundamentalmente inmobiliarias, por un importe de 100 millones de euros, que han generado plusvalías superiores a 30 millones, mientras que a nuevas inversiones se han destinado 20 millones de euros.

El margen de explotación de la unidad se sitúa en 34 millones de euros, con un crecimiento del 51,2%, y el beneficio atribuido alcanza 39 millones, similar al del mismo período del año anterior.