

# 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		30-06-03		30-06-04		30-06-04	
		Δ%		Δ%		Δ%		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		30-06-03		30-06-04		30-06-04	
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 Originación 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.