



2002

INFORME TRIMESTRAL

**primer semestre**

**BBVA**



2002

INFORME TRIMESTRAL

# primer semestre

## Índice

---

Datos relevantes.....	2
El Grupo BBVA en el primer semestre de 2002 .....	3
La actividad del Grupo BBVA .....	5
Los resultados del Grupo BBVA .....	12
Áreas de negocio .....	21
La acción y la base de capital del Grupo BBVA .....	36

# Datos relevantes

## Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-06-02	30-06-01	Δ%
<b>BALANCE (millones de euros)</b>			
Activo total	283.100	308.343	(8,2)
Créditos sobre clientes (bruto)	146.236	148.843	(1,8)
Recursos de clientes en balance	183.375	201.130	(8,8)
Otros recursos gestionados de clientes	115.109	128.345	(10,3)
Total recursos gestionados de clientes	298.484	329.475	(9,4)
Fondos propios (incluido el beneficio no distribuido)	13.230	14.781	(10,5)
<b>CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)</b>			
Margen de intermediación	4.258	4.268	(0,2)
Margen básico	6.140	6.269	(2,1)
Margen ordinario	6.492	6.496	(0,1)
Margen de explotación	2.995	2.655	12,8
Margen de explotación con Argentina por puesta en equivalencia	2.752	2.367	16,3
Beneficio antes de impuestos	1.875	2.476	(24,2)
Beneficio atribuido al Grupo	1.166	1.280	(8,9)
<b>DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO (30-06)</b>			
Cotización	11,45	15,28	(25,1)
Valor de mercado (millones de euros)	36.593	48.833	(25,1)
Beneficio atribuido al Grupo (1 <sup>er</sup> semestre)	0,36	0,40	(8,9)
Valor contable	4,14	4,63	(10,5)
PER (Precio/beneficio; veces) <sup>(1)</sup>	14,1	20,7	
P/VC (Precio/valor contable; veces)	2,8	3,3	
<b>RATIOS RELEVANTES (%)</b>			
Margen de explotación/ATM	2,04	1,77	
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios) <sup>(2)</sup>	17,2	19,7	
ROA (B° neto/Activos totales medios) <sup>(2)</sup>	0,94	1,14	
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo) <sup>(2)</sup>	1,72	2,03	
Ratio de eficiencia	46,3	51,2	
Tasa de morosidad	1,86	1,75	
Tasa de cobertura	178,5	210,4	
<b>RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)</b>			
Total	12,5	12,2	
TIER I	8,3	9,5	
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>			
Número de acciones (millones)	3.196	3.196	
Número de accionistas	1.180.843	1.220.915	
Número de empleados	95.171	103.097	
• España	31.392	32.824	
• América <sup>(3)</sup>	61.726	68.175	
• Resto del mundo	2.053	2.098	
Número de oficinas	7.685	8.777	
• España	3.436	3.817	
• América <sup>(3)</sup>	4.038	4.738	
• Resto del mundo	211	222	

**Nota general:** los datos de este folleto no han sido objeto de auditoría. No obstante, para la elaboración de las cuentas consolidadas se han seguido los principios contables generalmente aceptados, contenidos en la Circular B.E. 4/91 y siguientes.

(1) El PER 2002 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (julio 2002).

(2) Calculados con los datos de los últimos cuatro trimestres.

(3) Incluye los correspondientes a las actividades bancarias y de gestión de fondos de pensiones del Grupo BBVA en todos los países latinoamericanos en los que está presente.

# El Grupo BBVA en el primer semestre de 2002

El segundo trimestre del ejercicio se ha caracterizado por la incertidumbre sobre la recuperación de la actividad económica y los beneficios empresariales y por una fuerte inestabilidad de los mercados. A la depreciación del dólar frente al euro en el trimestre se añade la experimentada por la mayor parte de las monedas latinoamericanas respecto de la divisa estadounidense.

En este contexto, los resultados obtenidos por el Grupo BBVA en el trimestre muestran, al igual que en el precedente, una positiva evolución de los ingresos recurrentes; sin embargo, los elevados importes destinados a saneamientos, en aplicación de criterios de gran prudencia y anticipación, condicionan el beneficio atribuido del semestre, que se sitúa en 1.166 millones de euros, un 8,9% menos que en igual período del ejercicio anterior.

Al mantenerse las especiales circunstancias por las que atraviesa el sistema financiero argentino, se presenta –al igual que en el trimestre anterior– una cuenta proforma con Argentina por puesta en equivalencia, que permite realizar un análisis más preciso de la evolución del Grupo en comparación con el ejercicio precedente. Las cifras relativas a balance y actividad incorporan Argentina, figurando en promemoria los datos y evolución sin dicho país en las magnitudes más relevantes.

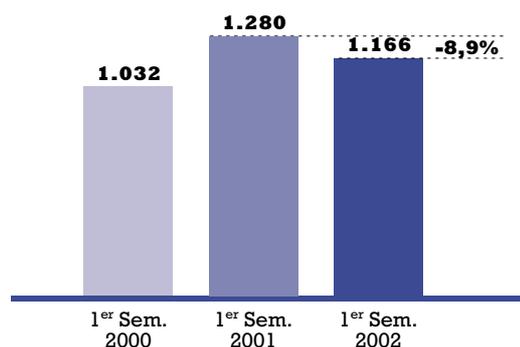
El margen de explotación presenta un incremento interanual del 16,3% con Argentina por puesta en equivalencia, y del 15,9% si se excluyen los

dividendos y las operaciones financieras, de evolución más irregular a lo largo del año, destacando las aportaciones de las áreas de Banca al por Menor España y Portugal y Banca en América. El margen ordinario se eleva el 4,2%, con crecimientos en las principales líneas de ingresos. Excluyendo Argentina y a tipo de cambio constante, la inversión crediticia crece interanualmente el 7,3% y el total de recursos gestionados de clientes el 3,5%. El negocio doméstico muestra un mayor dinamismo, con aumentos en torno al 10% tanto en inversión crediticia como en pasivo transaccional. Por su parte, los gastos de explotación se reducen el 4,3%, con disminuciones en todas las áreas de negocio. La adecuada gestión de ingresos y gastos se traduce en una mejora de 4,2 puntos en el ratio de eficiencia, hasta el 47,6%.

Frente al positivo comportamiento de los ingresos más recurrentes, de las restantes rúbricas de la cuenta de resultados hasta el beneficio hay que destacar la reducción interanual de los beneficios por operaciones de Grupo, a pesar de la plusvalía obtenida en el segundo trimestre en la venta de un 23,9% de Metrovacesa, así como de los resultados por puesta en equivalencia y, sobre todo, el aumento de los saneamientos totales en un 56,2%, hasta 1.464 millones de euros. Entre las provisiones extraordinarias realizadas en el semestre figuran 209 millones de euros para ajustar los resultados derivados de la participación en Telefónica a las pérdidas anunciadas por esta compañía y 159 millones destinados al saneamiento de los compromisos adquiridos en la com-

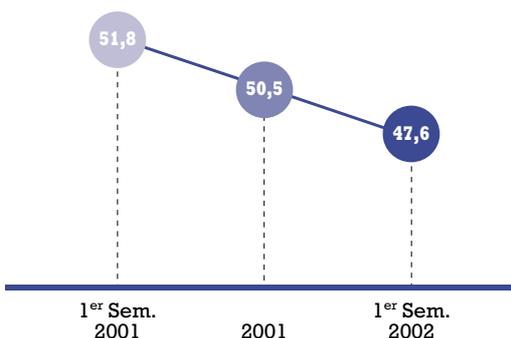
## Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



## Ratio de eficiencia<sup>(1)</sup>

(Porcentaje)



(1) Con Argentina por puesta en equivalencia

pra de Corpbanca. Se incrementa asimismo, respecto del año anterior, el saneamiento crediticio como consecuencia de la dotación a riesgo-país de 117 millones de euros por la reclasificación de Argentina al Grupo 5 y de las mayores provisiones realizadas en Banca en América.

Este conjunto de efectos sitúa el beneficio antes de impuestos en 1.872 millones de euros, con un descenso interanual del 21,9%. La menor presión fiscal sobre plusvalías y la deducibilidad de determinadas dotaciones, junto con la reducción de minoritarios por el aumento de participación en Bancomer, determinan un beneficio atribuido en este primer semestre del ejercicio de 1.166 millones de euros. La rentabilidad sobre fondos propios se sitúa en el 17,2%.

Al término del semestre, la tasa de morosidad, 1,63% (excluida Argentina) se mantiene en el nivel existente hace doce meses y la cobertura alcanza el 195,2%. Asimismo, el Grupo sigue mostrando una elevada fortaleza patrimonial, con un ratio BIS del 12,5% y del 10,7% según normativa del Banco de España.

Durante el segundo trimestre del ejercicio, el Grupo ha desplegado una intensa actividad comercial en el mercado doméstico. Se han lanzado el depósito BBVA Dinámico, el fondo Mundi-bolsa Garantizado y la tarjeta de crédito Nova Oro, y se han ampliado el programa de domiciliación de nóminas y pensiones y las ventajas de la Hipoteca Fácil, reforzando la posición de lideraz-

go en el segmento de crédito hipotecario. Asimismo, con el fin de aprovechar la complementariedad de sus negocios, se ha acordado la integración de Uno-e y la actividad de financiación al consumo de Finanzia, con lo que se configurará un banco con más de 2 millones de clientes y amplias posibilidades de venta cruzada.

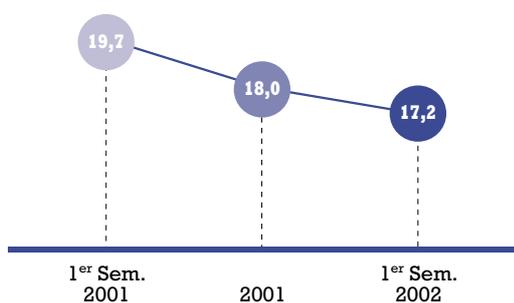
Entre los hechos relevantes del trimestre cabe subrayar la adquisición de un 3% adicional del capital de BBVA Bancomer, con lo que se supera el 51% de participación en la franquicia más importante del Grupo en América Latina.

El Consejo de Administración ha aprobado en el mes de junio nuevos principios de Gobierno Corporativo, que se sitúan a la vanguardia de las exigencias internacionales, con el objetivo fundamental de aumentar la transparencia. El Consejo tendrá un máximo de 18 miembros, y los consejeros independientes (definidos conforme a los requisitos del New York Stock Exchange) supondrán clara mayoría en el mismo y en las Comisiones Delegada Permanente y de Riesgos, e integrarán en su totalidad las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y Retribuciones. Se establecen asimismo límites de edad para el Presidente, Consejero Delegado y Consejeros.

Con fecha 10 de julio se ha distribuido el primer dividendo a cuenta del ejercicio 2002, por un importe bruto de 0,09 euros por acción, que supone un incremento del 5,9% sobre el abonado en el ejercicio anterior.

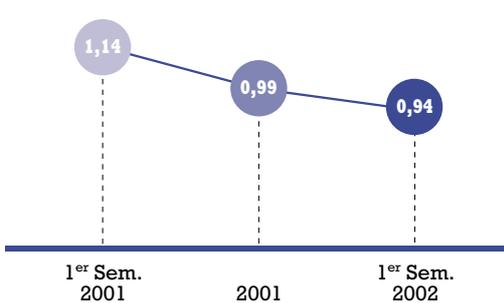
### ROE

(Porcentaje)



### ROA

(Porcentaje)





## La actividad del Grupo BBVA

Las expectativas de recuperación económica existentes en los primeros meses del año no han llegado a confirmarse plenamente a lo largo del segundo trimestre. Si bien los indicadores de actividad apuntan a que las principales economías desarrolladas están iniciando una etapa de expansión, las dudas sobre su intensidad y duración, así como la falta de confianza en una pronta recuperación de los beneficios empresariales, están afectando negativamente a los mercados financieros, que se han situado de nuevo en los niveles del pasado mes de septiem-

bre. Una de las consecuencias de esta situación es que las expectativas sobre una subida de los tipos de interés se han ido aplazando hacia los últimos meses del año o, incluso, hasta 2003. En este contexto, el dólar se ha depreciado de forma significativa, especialmente frente al euro, que ha llegado a alcanzar la paridad a mediados de julio.

El segundo trimestre ha sido también complejo para América Latina. El temor a un posible contagio a otros países de la crisis económica argen-

### Balances de situación consolidados

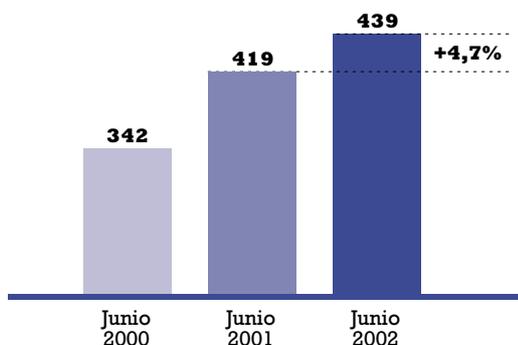
(Millones de euros)

	30-06-02	Δ%	31-03-02	30-06-01
Caja y depósitos en bancos centrales	7.208	5,6	8.394	6.824
Entidades de crédito	18.698	(35,8)	21.625	29.143
Créditos sobre clientes	141.382	(1,4)	147.043	143.362
Cartera de valores de renta fija	73.483	(12,4)	83.167	83.837
• Deudas del Estado	20.636	22,7	20.535	16.824
• Obligaciones y otros valores de renta fija	52.847	(21,1)	62.632	67.013
Cartera de valores de renta variable	11.090	(3,2)	10.727	11.462
• Por puesta en equivalencia	7.127	(16,9)	7.205	8.579
• Resto de participaciones	3.963	37,5	3.522	2.883
Fondo de comercio de consolidación	4.480	(4,0)	4.492	4.667
Activos materiales	5.085	(25,5)	5.928	6.829
Acciones propias	45	21,9	88	37
Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	3.162	69,6	2.675	1.864
Otros activos	18.467	(9,1)	19.193	20.318
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>283.100</b>	<b>(8,2)</b>	<b>303.332</b>	<b>308.343</b>
Entidades de crédito	56.566	(9,7)	63.358	62.661
Recursos de clientes en balance	183.375	(8,8)	195.607	201.130
• Débitos a clientes	149.901	(10,3)	161.982	167.069
• Débitos representados por valores negociables	26.652	(5,9)	26.342	28.323
• Pasivos subordinados	6.822	18,9	7.283	5.738
Otros pasivos	20.338	2,8	19.873	19.790
Beneficios consolidados del ejercicio	1.594	(11,5)	803	1.802
Intereses minoritarios	5.956	(21,2)	7.301	7.557
Capital	1.566	-	1.566	1.566
Reservas	13.705	(1,0)	14.824	13.837
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>283.100</b>	<b>(8,2)</b>	<b>303.332</b>	<b>308.343</b>
Otros recursos gestionados de clientes	115.109	(10,3)	126.144	128.345
• Fondos de inversión	46.604	(8,6)	50.518	51.009
• Fondos de pensiones	36.216	(12,9)	40.447	41.579
• Carteras de clientes	32.289	(9,7)	35.179	35.757
<b>PROMEMORIA<sup>(1)</sup>:</b>				
Activos totales medios	299.214	(0,3)	303.907	300.173
Activos medios ponderados por riesgo	169.952	0,8	170.268	168.655
Fondos propios medios	13.075	4,1	13.243	12.566

(1) Calculados con los datos de los últimos cuatro trimestres.

## Volumen de negocio<sup>(1) (2)</sup>

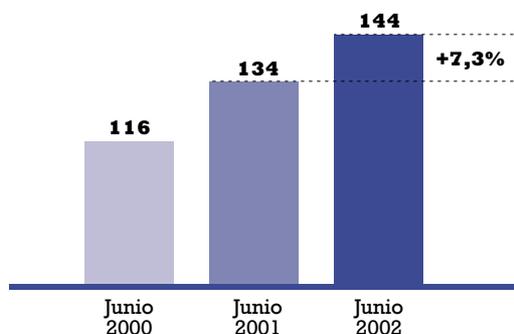
(Millardos de euros)



(1) Inversión crediticia más total de recursos gestionados de clientes  
(2) Excluida Argentina. Tipo de cambio constante

## Créditos sobre clientes (bruto)<sup>(1)</sup>

(Millardos de euros)



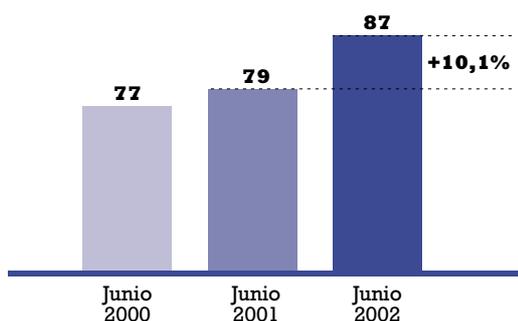
(1) Excluida Argentina. Tipo de cambio constante

tina, la incertidumbre generada en los mercados por el proceso electoral brasileño, las dificultades económicas y políticas por las que atraviesa Venezuela y los efectos del menor ritmo de actividad económica en Estados Unidos, han afectado al crecimiento económico de la región y han provocado intensas depreciaciones de la mayoría de las divisas latinoamericanas frente al dólar, que han sido mayores aún respecto al euro por la citada depreciación de la moneda estadounidense. En los últimos doce meses, el peso argentino registra un descenso del 78% frente al euro, el bolívar venezolano un 54%, el real brasileño un 31%, los pesos mexicano y chileno un 22%, el peso colombiano un 18% y el sol peruano un 15%.

Este hecho afecta de manera importante a los crecimientos interanuales de las principales magnitudes de negocio del Grupo. De esta forma, el activo total a 30 de junio de 2002, 283 millardos de euros, registra un descenso del 8,2% respecto al existente un año antes, mientras que el volumen de negocio, obtenido como suma de los créditos y el total de recursos gestionados de clientes, se sitúa en 445 millardos de euros, y su disminución del 7,0% se convierte en aumento del 4,7% sin Argentina y a tipos de cambio constantes. Dentro de este agregado, los créditos a clientes representan 146 millardos de euros y el total de recursos gestionados por el Grupo, que incluye los recursos en balance, así como los fondos de inversión, fon-

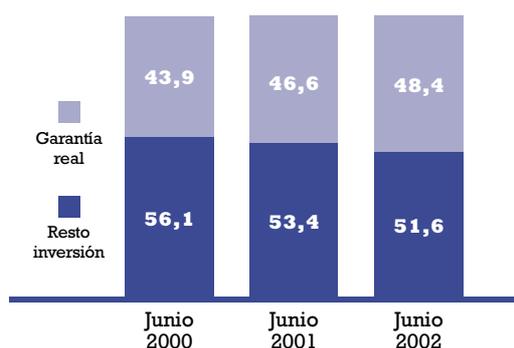
## Créditos sobre clientes con otros sectores residentes (bruto)

(Millardos de euros)



## Composición de la inversión crediticia bruta con otros sectores residentes

(Porcentaje)



## Créditos sobre clientes

(Millones de euros)

	30-06-02	Δ%	31-03-02	30-06-01
Administraciones Públicas	13.104	13,3	12.886	11.563
Otros sectores residentes	86.018	10,2	83.558	78.057
• Con garantía real	42.035	14,4	40.340	36.750
• Crédito comercial	7.067	7,2	6.842	6.590
• Otros deudores a plazo	30.417	4,5	30.600	29.107
- de los que: préstamos personales	22.320	3,7	22.232	21.521
• Deudores por tarjetas de crédito	877	6,2	841	826
• Otros deudores a la vista y varios	2.492	18,5	1.999	2.102
• Arrendamientos financieros	3.130	16,7	2.936	2.682
No residentes	44.394	(21,6)	53.485	56.618
• Con garantía real	13.056	(22,9)	15.588	16.929
• Otros créditos	31.338	(21,0)	37.897	39.689
Activos dudosos	2.720	4,4	2.418	2.605
<b>CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (BRUTO)</b>	<b>146.236</b>	<b>(1,8)</b>	<b>152.347</b>	<b>148.843</b>
Fondos de insolvencias	(4.854)	(11,4)	(5.304)	(5.481)
<b>CRÉDITOS SOBRE CLIENTES</b>	<b>141.382</b>	<b>(1,4)</b>	<b>147.043</b>	<b>143.362</b>
<b>PROMEMORIA (excluida Argentina):</b>				
Créditos sobre clientes	139.088	1,3	143.659	137.297

dos de pensiones y carteras administradas de clientes, es de 298 millardos. Los descensos interanuales que registran estas dos magnitudes de negocio en euros corrientes, un 1,8% y un 9,4% respectivamente, se transforman en aumentos del 7,3% y del 3,5% si se excluye Argentina y a tipos de cambio constantes.

Los créditos a otros sectores residentes, que lógicamente se ven poco afectados por el tipo de cambio, alcanzan 86 millardos de euros al cierre del segundo trimestre de 2002, con un crecimiento interanual del 10,2%, ligeramente superior al aumento que se registraba al final del trimestre precedente, confirmando el proceso de aceleración de la inversión en el mercado doméstico que se viene produ-

ciendo en los últimos trimestres. Dentro de este epígrafe, los créditos con garantía real siguen siendo la modalidad de evolución más dinámica, con un alza del 14,4% (12,9% en marzo 2002), apoyada en la financiación de vivienda libre, que crece por encima del 18%, con lo que BBVA mantiene el liderazgo en este mercado, que le permite financiar una de cada siete operaciones hipotecarias destinadas a la vivienda familiar a través de la Hipoteca Fácil, cuyas ventajas se han ampliado en el mes de junio. Siguen registrando también significativos crecimientos los arrendamientos financieros, así como los créditos a las Administraciones Públicas, segmento de mercado en el que BBVA es líder destacado con 13 millardos de euros de inversión, un 13,3% más que al 30-6-01.

## Evolución de los activos dudosos

(Millones de euros)

	2º Trim. 02	1º Trim. 02	4º Trim. 01
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>2.418</b>	<b>2.675</b>	<b>2.497</b>
Variación neta	302	(257)	178
+ Entradas	987	472	1.336
- Salidas	(594)	(426)	(542)
- Traspasos a fallidos	(91)	(303)	(616)
<b>SALDO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>2.720</b>	<b>2.418</b>	<b>2.675</b>

## Riesgos dudosos y fondos de cobertura

(Millones de euros)

	30-06-02	Δ%	31-03-02	30-06-01
<b>TOTAL RIESGOS DUDOSOS</b>	<b>3.015</b>	<b>10,1</b>	<b>2.513</b>	<b>2.739</b>
Activos dudosos	2.720	4,4	2.418	2.605
• Administraciones Públicas	45	6,3	40	42
• Otros sectores residentes	752	(0,1)	774	753
• No residentes	1.923	6,3	1.604	1.810
Riesgos de firma dudosos	295	119,9	95	134
<b>RIESGO TOTAL</b>	<b>162.071</b>	<b>(2,4)</b>	<b>168.801</b>	<b>166.030</b>
Créditos sobre clientes (bruto)	146.236	(1,8)	152.347	148.843
Riesgos sin inversión	15.835	(7,9)	16.454	17.187
<b>FONDOS DE COBERTURA</b>	<b>5.052</b>	<b>(9,4)</b>	<b>5.501</b>	<b>5.575</b>
Fondos de insolvencias	4.854	(11,4)	5.304	5.481
Fondos para riesgos de firma	198	109,6	197	94
<b>PROMEMORIA:</b>				
Activos adjudicados	617	(42,0)	847	1.064
Fondos para adjudicaciones	239	(50,7)	323	485
Cobertura (%)	38,7		38,1	45,6

## Ratios de morosidad y tasas de cobertura

(Millones de euros)

	30-06-02	31-03-02	30-06-01
<b>RATIOS DE MOROSIDAD (%):</b>			
Activos dudosos/Créditos sobre clientes (bruto)	1,86	1,59	1,75
Riesgos dudosos/Riesgo total	1,86	1,49	1,65
<b>TASAS DE COBERTURA (%):</b>			
Tasa de cobertura de activos dudosos	178,5	219,4	210,4
Tasa de cobertura de riesgo total	167,5	218,9	203,6
Tasa de cobertura con garantías reales	200,4	249,4	244,6
<b>PROMEMORIA (excluida Argentina):</b>			
Activos dudosos/Créditos sobre clientes (bruto)	1,63	1,53	1,62
Tasa de cobertura de activos dudosos	195,2	217,7	225,0

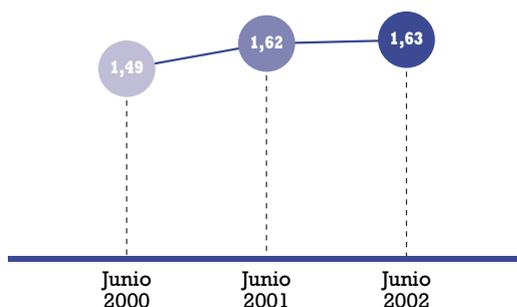
En cambio, los créditos a no residentes se ven fuertemente afectados por la depreciación de las divisas latinoamericanas citada anteriormente. Los 44 millardos de euros al cierre del trimestre suponen una disminución del 21,6% sobre junio de 2001, mientras que, en moneda local, se registran crecimientos interanuales del 43,0% en Brasil, 13,1% en Chile, 5,3% en Perú y 2,0% en México, país en que el aumento de los créditos al sector privado (con fuertes tasas en consumo y tarjetas de crédito) se ve contrarrestado por la reducción de las operaciones con el sector públi-

co. En Colombia y Venezuela se mantiene estable el volumen de inversión, debido a una prudente política en la concesión de créditos ante la situación económica de ambos países.

La reclasificación de Argentina del Grupo 4 al Grupo 5, a efectos de riesgo-país, ha motivado un incremento de los activos dudosos en el trimestre, con incidencia sobre la tasa de morosidad, que se sitúa en el 1,86% al 30-6-02, ligeramente por encima del 1,75% de junio de 2001, mientras que la tasa de cobertura, 178,5%, sigue reflejando la

## Tasa de morosidad<sup>(1)</sup>

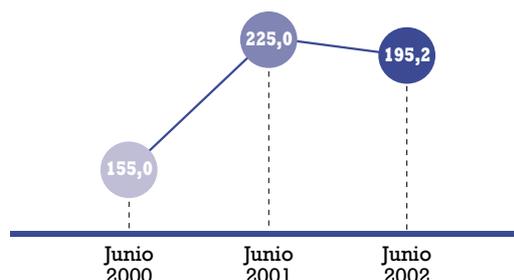
(Porcentaje)



(1) Excluida Argentina

## Tasa de cobertura<sup>(1)</sup>

(Porcentaje)



(1) Excluida Argentina

solidez de los activos de BBVA. Sin considerar Argentina, la tasa de mora es del 1,63%, prácticamente el mismo nivel que un año antes, y la cobertura alcanza el 195,2%.

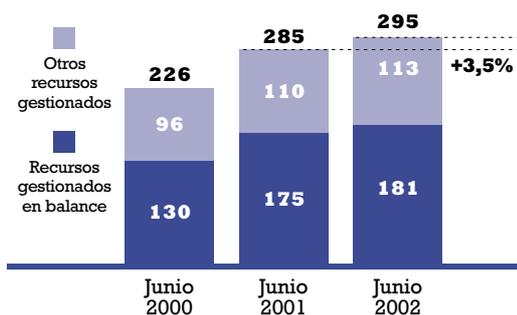
Los recursos de clientes en balance a 30 de junio de 2002 ascienden a 183 millardos de euros, un 8,8% menos que en la misma fecha del año anterior, por el efecto de la depreciación del dólar y las monedas latinoamericanas, ya que a tipo de cambio constante y excluida Argentina crecen el 3,6%.

Los débitos a Administraciones Públicas se acercan a 10 millardos de euros, con un aumento del 7,9% sobre junio de 2001, mientras que los de otros sectores residentes suman 66 millardos, un 3,7% más, por encima del aumento interanual del 2,2% que

se registraba en marzo, lo que confirma, como en el caso de la inversión, el pulso creciente del negocio doméstico. El Grupo sigue manteniendo una política de optimización de sus recursos de clientes, dando prioridad a la comercialización de las modalidades menos onerosas. En esta línea, las cuentas corrientes superan los 20 millardos de euros, con un alza interanual del 10%, mientras que las cuentas de ahorro aumentan el 9,5% hasta casi 15 millardos, con lo que estas modalidades de pasivo transaccional ganan peso, pasando de representar el 49,7% de los débitos a otros sectores residentes a 30-6-01 al 52,6% un año más tarde, contribuyendo así a mantener reducido el coste de los recursos. Las imposiciones a plazo, que habían mostrado una trayectoria decreciente en los últimos trimestres, por la decisión del Grupo de no

## Recursos gestionados de clientes<sup>(1)</sup>

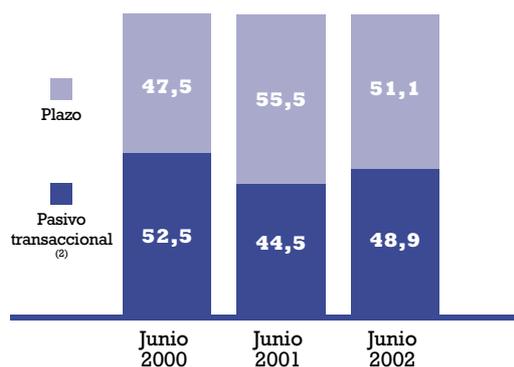
(Millardos de euros)



(1) Excluida Argentina. Tipo de cambio constante

## Estructura de los depósitos de clientes<sup>(1)</sup>

(Porcentaje)



(1) Excluida Argentina

(2) Cuentas vista y cuentas de ahorro

## Recursos gestionados de clientes

(Millones de euros)

	30-06-02	Δ%	31-03-02	30-06-01
<b>RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE</b>	<b>183.375</b>	<b>(8,8)</b>	<b>195.607</b>	<b>201.130</b>
<b>DÉBITOS A CLIENTES</b>	<b>149.901</b>	<b>(10,3)</b>	<b>161.982</b>	<b>167.069</b>
Administraciones Públicas	9.854	7,9	8.453	9.136
Otros sectores residentes	66.290	3,7	63.157	63.909
• Cuentas corrientes	20.213	10,0	19.881	18.382
• Cuentas de ahorro	14.670	9,5	15.062	13.393
• Imposiciones a plazo	21.489	7,3	17.968	20.022
• Cesión temporal de activos	9.918	(18,1)	10.246	12.112
No residentes	73.757	(21,6)	90.372	94.024
• Cuentas corrientes y de ahorro	24.801	(15,9)	28.949	29.476
• Imposiciones a plazo	41.841	(29,3)	49.802	59.165
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	7.115	32,2	11.621	5.383
<b>DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>26.652</b>	<b>(5,9)</b>	<b>26.342</b>	<b>28.323</b>
Títulos hipotecarios	5.844	(12,8)	6.075	6.701
Otros valores negociables	20.808	(3,8)	20.267	21.622
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>6.822</b>	<b>18,9</b>	<b>7.283</b>	<b>5.738</b>
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>	<b>115.109</b>	<b>(10,3)</b>	<b>126.144</b>	<b>128.345</b>
Fondos de inversión	46.604	(8,6)	50.518	51.009
Fondos de pensiones	36.216	(12,9)	40.447	41.579
Carteras de clientes	32.289	(9,7)	35.179	35.757
<b>TOTAL DE RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>	<b>298.484</b>	<b>(9,4)</b>	<b>321.751</b>	<b>329.475</b>
<b>PROMEMORIA (excluida Argentina):</b>				
Recursos de clientes en balance	181.468	(5,1)	191.621	191.148
Otros recursos gestionados de clientes	113.166	(7,0)	124.140	121.710
Total de recursos gestionados de clientes	294.634	(5,8)	315.761	312.858

renovar a su vencimiento productos de coste elevado emitidos en ejercicios precedentes, se recuperan en el trimestre, superando 21 millardos de euros al cierre del mismo, con un aumento interanual del 7,3%, gracias al éxito de productos como el depósito BBVA Plus Creciente o el nuevo depósito BBVA Dinámico.

Las variaciones en los tipos de cambio determinan un descenso interanual del 21,6% de los débitos a no residentes, hasta 74 millardos de euros. Así, en moneda local se registran crecimientos significativos de los débitos en México (8,1%), Brasil (27,6%), Colombia (18,9%), Puerto Rico (13,1%) y Chile (10,6%). Como consecuencia de la política de defensa de los diferenciales de clientela, tanto en México como en el conjunto de las operaciones latinoamericanas, al igual que sucede en el mercado doméstico, las modalidades menos onerosas

(cuentas corrientes y de ahorro) ganan peso sobre el total de débitos a clientes.

La rúbrica de valores negociables, con 27 millardos de euros, sigue aumentando sus saldos a lo largo del presente año, si bien se mantiene un descenso interanual del 5,9% debido a los vencimientos de emisiones en los últimos meses del ejercicio anterior. Los pasivos subordinados aumentan el 18,9% sobre junio de 2001 hasta 7 millardos.

Los recursos de clientes gestionados fuera de balance se sitúan en 115 millardos de euros, un 10,3% menos que al 30-6-01, descenso que se convertiría en un aumento del 3,2% con tipo de cambio constante y sin Argentina. La cifra correspondiente al mercado nacional, 57 millardos, se ha mantenido estable en los últimos doce meses, a pesar de que la negativa evolución de los mercados

## Otros recursos gestionados de clientes

(Millones de euros)

	30-06-02	Δ%	31-03-02	30-06-01
<b>ESPAÑA</b>	<b>57.137</b>	<b>(0,4)</b>	<b>58.193</b>	<b>57.388</b>
<b>FONDOS DE INVERSIÓN</b>	<b>34.943</b>	<b>(2,8)</b>	<b>36.527</b>	<b>35.951</b>
Fondos de inversión mobiliarios	34.712	(3,0)	36.349	35.774
• Fondos monetarios	10.242	27,6	10.635	8.030
• Renta fija	12.179	5,5	11.847	11.541
De los que: Renta fija garantizados	6.115	8,0	5.771	5.660
• Mixtos	4.151	(31,9)	4.647	6.098
De los que: Fondos internacionales	3.335	(32,9)	3.705	4.974
• Renta variable	7.937	(20,7)	9.165	10.009
De los que: Renta variable garantizados	4.291	(1,4)	4.373	4.352
Fondos internacionales	3.094	(11,8)	4.103	3.508
• Globales	203	110,9	55	96
Fondos de inversión inmobiliarios	231	30,7	178	177
<b>FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>10.466</b>	<b>8,2</b>	<b>10.612</b>	<b>9.675</b>
Planes de pensiones individuales	5.185	3,4	5.313	5.013
Fondos de empleo y asociados	5.281	13,3	5.299	4.662
<b>CARTERAS DE CLIENTES</b>	<b>11.728</b>	<b>(0,3)</b>	<b>11.054</b>	<b>11.762</b>
<b>RESTO DEL MUNDO</b>	<b>57.972</b>	<b>(18,3)</b>	<b>67.951</b>	<b>70.957</b>
Fondos de inversión	11.661	(22,6)	13.991	15.058
Fondos de pensiones	25.750	(19,3)	29.835	31.904
Carteras de clientes	20.561	(14,3)	24.125	23.995
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>	<b>115.109</b>	<b>(10,3)</b>	<b>126.144</b>	<b>128.345</b>

ha condicionado el volumen de patrimonios administrados, especialmente en fondos de inversión, cuyos 35 millardos de euros al cierre del semestre son un 2,8% inferiores a la cifra de junio de 2001, manteniéndose la tendencia de los clientes hacia las modalidades de menor riesgo, como los FIAMM y los fondos de renta fija. Los fondos de pensiones superan 10 millardos, con un crecimiento interanual del 8,2%, y las carteras administradas de clientes se mantienen constantes en 12 millardos, como resultado de una captación neta positiva y un efecto mercado negativo.

La variación de los recursos fuera de balance correspondientes al resto de los mercados en que opera el Grupo, latinoamericanos fundamentalmente, se ha visto afectada por la evolución de los tipos de cambio, sin la cual el descenso del 18,3%, hasta 58 millardos de euros, se habría convertido en un aumento del 7,2% sin Argentina y con tipo de cambio constante. Los fondos de inversión suponen 12 millardos de euros, los fondos de pensiones 26 millardos y las carteras administradas más de 20 millardos.

## Fondo de comercio de consolidación

(Millones de euros)

	30-06-02	Δ%	31-03-02	30-06-01
Por integración global y proporcional	2.993	(4,1)	2.956	3.120
• Bancos en América	2.047	6,9	1.964	1.915
• Gestoras de fondos de pensiones en América	650	(25,6)	687	874
• Otros	296	(10,6)	305	331
Por puesta en equivalencia	1.487	(3,9)	1.536	1.547
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>4.480</b>	<b>(4,0)</b>	<b>4.492</b>	<b>4.667</b>

# Los resultados del Grupo BBVA

Los resultados obtenidos por el Grupo BBVA en el segundo trimestre del ejercicio se caracterizan, al igual que en el trimestre precedente por la positiva evolución de los ingresos recurrentes; sin embargo, los elevados saneamientos realizados en el período, en aplicación de criterios de gran prudencia y anticipación, condicionan la cifra de beneficio atribuido del semestre, que se sitúa en 1.166 millones de euros, un 8,9% menos que en igual período de 2001.

Por las razones apuntadas en el anterior Informe Trimestral, la consideración por puesta en equivalencia de los resultados de las sociedades argentinas pertenecientes al Grupo permite aislar las distorsiones derivadas de la situación financiera en aquél país sobre los estados consolidados del Grupo y facilita la interpretación de su evolución, sin que se vea afectada por ello la cifra de beneficio atribuido. Los comentarios que siguen se refieren, salvo indicación en contrario, a la cuen-

## Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Sem. 02	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 01
Productos financieros	9.181	(20,7)	11.574
Costes financieros	(5.138)	(32,3)	(7.593)
Dividendos	215	(25,0)	287
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>4.258</b>	<b>(0,2)</b>	<b>4.268</b>
Comisiones netas	1.882	(5,9)	2.001
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>6.140</b>	<b>(2,1)</b>	<b>6.269</b>
Resultados de operaciones financieras	352	54,7	227
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>6.492</b>	<b>(0,1)</b>	<b>6.496</b>
Gastos de personal	(1.943)	(8,3)	(2.118)
Otros gastos administrativos	(1.065)	(11,7)	(1.206)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(3.008)</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(3.324)</b>
Amortizaciones	(343)	(8,5)	(374)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(146)	2,6	(143)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.995</b>	<b>12,8</b>	<b>2.655</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	80	(69,5)	261
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(159)	(33,6)	(240)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(262)	14,5	(229)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	485	(24,2)	640
Saneamiento crediticio neto	(993)	52,4	(651)
• Dotación bruta	(1.329)	36,5	(974)
• Fondos disponibles	234	57,3	149
• Activos en suspenso recuperados	102	(41,3)	174
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	3	n.s.	(12)
Resultados extraordinarios netos	(433)	130,0	(188)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.875</b>	<b>(24,2)</b>	<b>2.476</b>
Impuesto sobre sociedades	(281)	(58,3)	(674)
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.594</b>	<b>(11,5)</b>	<b>1.802</b>
Resultado atribuido a la minoría	(428)	(17,9)	(522)
• Acciones preferentes	(150)	(0,5)	(151)
• Minoritarios	(278)	(25,0)	(371)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.166</b>	<b>(8,9)</b>	<b>1.280</b>

ta proforma que incorpora los resultados de Argentina por puesta en equivalencia.

El margen de explotación del semestre registra un crecimiento interanual del 16,3%, y un avance similar, del 15,9%, si se excluyen del mismo los dividendos y los resultados de operaciones financieras, conceptos de irregular distribución en el ejercicio y afectados por una mayor volatilidad. El mantenimiento de elevados ritmos de crecimiento de los ingresos más recurrentes cobra especial relevancia en una coyuntura marcada por la fuerte

inestabilidad en los mercados, con especial incidencia en las áreas de Banca Mayorista y de Inversiones y de Gestión de Activos y Banca Privada, la incertidumbre sobre la recuperación económica y la depreciación experimentada en el trimestre por la mayoría de las divisas latinoamericanas frente al euro, que ha afectado a los resultados de los negocios del Grupo en dicha región.

El incremento del margen de explotación viene determinado tanto por el comportamiento de los ingresos, con un aumento interanual del margen

## Cuentas de resultados consolidadas con Argentina por puesta en equivalencia (Millones de euros)

	1º Sem. 02	Δ%	1º Sem. 01
Productos financieros	8.363	(23,4)	10.917
Costes financieros	(4.611)	(36,7)	(7.280)
Dividendos	215	(24,9)	286
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>3.967</b>	<b>1,1</b>	<b>3.923</b>
Comisiones netas	1.817	2,8	1.768
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>5.784</b>	<b>1,6</b>	<b>5.691</b>
Resultados de operaciones financieras	353	79,5	196
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>6.137</b>	<b>4,2</b>	<b>5.887</b>
Gastos de personal	(1.888)	(3,1)	(1.948)
Otros gastos administrativos	(1.030)	(6,5)	(1.101)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(2.918)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>(3.049)</b>
Amortizaciones	(327)	(3,0)	(337)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(140)	4,3	(134)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.752</b>	<b>16,3</b>	<b>2.367</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	79	(78,2)	363
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(159)	(33,6)	(240)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(262)	14,5	(229)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	485	(24,2)	640
Saneamiento crediticio neto	(910)	54,4	(590)
• Dotación bruta	(1.233)	38,7	(889)
• Fondos disponibles	226	54,2	146
• Activos en suspenso recuperados	97	(36,7)	153
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	3	n.s.	(12)
Resultados extraordinarios netos	(275)	92,3	(143)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.872</b>	<b>(21,9)</b>	<b>2.396</b>
Impuesto sobre sociedades	(278)	(55,5)	(626)
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.594</b>	<b>(10,0)</b>	<b>1.770</b>
Resultado atribuido a la minoría	(428)	(12,8)	(490)
• Acciones preferentes	(151)	(0,5)	(151)
• Minoritarios	(277)	(18,3)	(339)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.166</b>	<b>(8,9)</b>	<b>1.280</b>

## Los resultados del Grupo BBVA

ordinario del 4,2%, como por la contención de los gastos de explotación, que se reducen un 4,3%. La acertada gestión de ingresos y gastos permite situar el ratio de eficiencia del semestre en el 47,6%, frente al 51,8% del mismo período del año anterior.

En contraste con el positivo comportamiento del margen de explotación, el conjunto de las restantes rúbricas de la cuenta de resultados hasta el beneficio antes de impuestos detrae en este primer semestre del ejercicio un importe neto que prácti-

camente triplica al de igual período de 2001. Entre los saneamientos realizados destaca la dotación extraordinaria de 209 millones de euros efectuada para ajustar los resultados derivados de la participación del Grupo en Telefónica a las pérdidas anunciadas por esta compañía.

El margen de intermediación del primer semestre registra un aumento interanual del 1,1%. Excluidos los dividendos, que experimentan una reducción del 24,9%, el resto del margen crece un 3,2%. Son de destacar los crecimientos registra-

### Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)

	2002			2001		
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Productos financieros	4.662	4.519	4.828	5.206	5.736	5.838
Costes financieros	(2.649)	(2.489)	(2.663)	(3.023)	(3.747)	(3.846)
Dividendos	131	84	142	66	198	89
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>2.144</b>	<b>2.114</b>	<b>2.307</b>	<b>2.249</b>	<b>2.187</b>	<b>2.081</b>
Comisiones netas	911	971	1.021	1.016	1.089	912
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>3.055</b>	<b>3.085</b>	<b>3.328</b>	<b>3.265</b>	<b>3.276</b>	<b>2.993</b>
Resultados de operaciones financieras	146	206	59	204	181	46
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>3.201</b>	<b>3.291</b>	<b>3.387</b>	<b>3.469</b>	<b>3.457</b>	<b>3.039</b>
Gastos de personal	(941)	(1.002)	(1.061)	(1.064)	(1.106)	(1.012)
Otros gastos administrativos	(515)	(550)	(648)	(628)	(620)	(586)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(1.456)</b>	<b>(1.552)</b>	<b>(1.709)</b>	<b>(1.692)</b>	<b>(1.726)</b>	<b>(1.598)</b>
Amortizaciones	(166)	(177)	(183)	(185)	(190)	(184)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(66)	(80)	(65)	(78)	(83)	(60)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.513</b>	<b>1.482</b>	<b>1.430</b>	<b>1.514</b>	<b>1.458</b>	<b>1.197</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	(59)	139	(45)	177	93	168
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(100)	(59)	(92)	(47)	(166)	(74)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(126)	(136)	(269)	(125)	(123)	(106)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	373	112	350	(36)	368	272
Saneamiento crediticio neto	(556)	(437)	(942)	(326)	(323)	(328)
• Dotación bruta	(699)	(630)	(1.072)	(455)	(466)	(508)
• Fondos disponibles	89	145	71	74	67	82
• Activos en suspenso recuperados	54	48	59	55	76	98
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	3	(23)	(8)	(13)	1
Resultados extraordinarios netos	(347)	(86)	(374)	(165)	(131)	(57)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>798</b>	<b>1.077</b>	<b>127</b>	<b>1.031</b>	<b>1.329</b>	<b>1.147</b>
Impuesto sobre sociedades	(7)	(274)	358	(309)	(385)	(289)
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>791</b>	<b>803</b>	<b>485</b>	<b>722</b>	<b>944</b>	<b>858</b>
Resultado atribuido a la minoría	(212)	(216)	62	(186)	(217)	(305)
• Acciones preferentes	(74)	(76)	(83)	(82)	(71)	(80)
• Minoritarios	(138)	(140)	145	(104)	(146)	(225)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>579</b>	<b>587</b>	<b>547</b>	<b>536</b>	<b>727</b>	<b>553</b>

dos en Banca al por Menor (10,7%), en Banca Mayorista y de Inversiones (6,3%), así como en Banca en América (11,4%), en donde, a pesar de la devaluación de las divisas en gran parte de los países, el margen de intermediación del segundo trimestre se ha mantenido en un nivel similar al del primero. En términos interanuales es de subrayar la positiva evolución del margen en Venezuela y Brasil. En México, donde se ha frenado el proceso de descenso de los tipos de inte-

rés, el margen de intermediación se mantiene en los niveles del trimestre anterior, a pesar de que el peso se ha depreciado un 8,8% en el segundo trimestre, y en términos acumulados muestra un descenso interanual del 4,3%, frente al 9,9% del primer trimestre.

En el negocio doméstico el aumento del margen de intermediación se apoya en el crecimiento de los volúmenes gestionados, especialmente en cré-

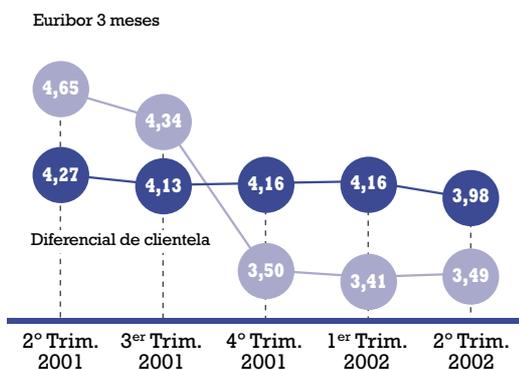
## Cuentas de resultados consolidadas con Argentina por puesta en equivalencia: evolución trimestral

(Millones de euros)

	2002			2001		
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Productos financieros	4.106	4.257	4.513	4.838	5.399	5.523
Costes financieros	(2.275)	(2.336)	(2.483)	(2.839)	(3.591)	(3.694)
Dividendos	131	84	143	66	199	87
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.962</b>	<b>2.005</b>	<b>2.173</b>	<b>2.065</b>	<b>2.007</b>	<b>1.916</b>
Comisiones netas	891	926	923	912	958	810
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.853</b>	<b>2.931</b>	<b>3.096</b>	<b>2.977</b>	<b>2.965</b>	<b>2.726</b>
Resultados de operaciones financieras	185	168	59	195	184	12
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>3.038</b>	<b>3.099</b>	<b>3.155</b>	<b>3.172</b>	<b>3.149</b>	<b>2.738</b>
Gastos de personal	(929)	(959)	(967)	(975)	(1.020)	(928)
Otros gastos administrativos	(506)	(524)	(597)	(576)	(565)	(536)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(1.435)</b>	<b>(1.483)</b>	<b>(1.564)</b>	<b>(1.551)</b>	<b>(1.585)</b>	<b>(1.464)</b>
Amortizaciones	(160)	(167)	(166)	(167)	(173)	(163)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(63)	(77)	(61)	(74)	(79)	(56)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.380</b>	<b>1.372</b>	<b>1.364</b>	<b>1.380</b>	<b>1.312</b>	<b>1.055</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	(53)	132	(400)	205	140	222
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(100)	(59)	(92)	(47)	(166)	(74)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(126)	(136)	(270)	(125)	(123)	(106)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	373	112	350	(36)	368	272
Saneamiento crediticio neto	(517)	(393)	(519)	(279)	(287)	(303)
• Dotación bruta	(654)	(579)	(635)	(393)	(415)	(474)
• Fondos disponibles	86	140	68	66	65	81
• Activos en suspenso recuperados	51	46	48	48	63	90
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	3	(23)	(8)	(13)	1
Resultados extraordinarios netos	(260)	(15)	296	(128)	(98)	(45)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>797</b>	<b>1.075</b>	<b>798</b>	<b>1.009</b>	<b>1.299</b>	<b>1.096</b>
Impuesto sobre sociedades	(8)	(270)	(58)	(299)	(364)	(261)
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>789</b>	<b>805</b>	<b>740</b>	<b>710</b>	<b>935</b>	<b>835</b>
Resultado atribuido a la minoría	(210)	(218)	(193)	(174)	(208)	(282)
• Acciones preferentes	(75)	(76)	(83)	(82)	(71)	(80)
• Minoritarios	(135)	(142)	(110)	(92)	(137)	(202)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>579</b>	<b>587</b>	<b>547</b>	<b>536</b>	<b>727</b>	<b>553</b>

## Diferencial de clientela<sup>(1)</sup> (Residentes)

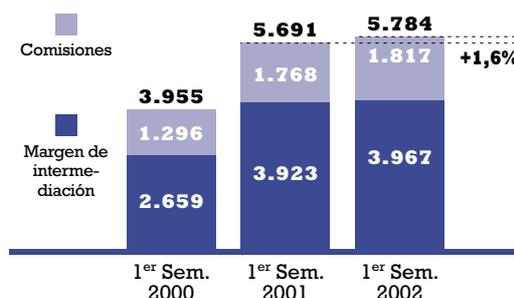
(Porcentaje)



(1) Rendimiento de la inversión crediticia menos coste de los depósitos

## Margen básico<sup>(1)</sup>

(Millones de euros)



(1) Con Argentina por puesta en equivalencia

## Estructura de rendimientos y costes

	2º Trim. 2002		1º Trim. 2002		4º Trim. 2001	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
<b>Entidades de crédito</b>	<b>9,2</b>	<b>5,34</b>	<b>9,2</b>	<b>5,00</b>	<b>11,2</b>	<b>4,64</b>
• Monedas UME	3,3	4,44	3,0	2,72	3,9	1,85
• Moneda extranjera	5,9	5,86	6,2	6,09	7,3	6,18
<b>Inversión crediticia</b>	<b>51,2</b>	<b>8,33</b>	<b>50,1</b>	<b>7,43</b>	<b>49,2</b>	<b>7,68</b>
• Monedas UME	35,1	5,38	32,7	5,54	32,1	5,64
- Residentes	31,9	5,52	29,9	5,67	29,3	5,88
- Otros	3,2	4,02	2,8	4,17	2,8	3,21
• Moneda extranjera	16,1	14,77	17,4	10,98	17,1	11,54
<b>Cartera de valores</b>	<b>30,3</b>	<b>6,19</b>	<b>31,0</b>	<b>6,36</b>	<b>31,2</b>	<b>6,92</b>
• Cartera de renta fija	26,7	6,35	27,4	6,78	27,4	7,20
- Monedas UME	14,3	4,27	14,3	4,30	13,8	4,71
- Moneda extranjera	12,4	8,76	13,1	9,48	13,6	9,72
• Cartera de renta variable	3,6	4,97	3,6	3,13	3,8	4,90
- Participaciones puesta en equivalencia	2,4	5,63	2,5	3,24	2,7	4,40
- Resto participaciones	1,2	3,59	1,1	2,86	1,1	6,16
Activos sin rendimientos	9,3	-	9,7	-	8,4	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100,0</b>	<b>6,63</b>	<b>100,0</b>	<b>6,18</b>	<b>100,0</b>	<b>6,52</b>
<b>Entidades de crédito</b>	<b>20,9</b>	<b>4,29</b>	<b>20,9</b>	<b>4,27</b>	<b>21,9</b>	<b>3,82</b>
• Monedas UME	10,9	3,51	11,7	3,66	12,4	3,88
• Moneda extranjera	10,0	5,14	9,2	5,05	9,5	3,74
<b>Recursos de clientes</b>	<b>64,5</b>	<b>4,15</b>	<b>64,3</b>	<b>3,70</b>	<b>63,4</b>	<b>4,14</b>
• Débitos a clientes	53,1	4,10	53,3	3,60	52,6	4,08
- Monedas UME	28,7	2,20	26,6	2,12	25,4	2,22
• Depósitos de residentes	17,7	1,54	17,2	1,51	17,7	1,72
• Otros	11,0	3,28	9,4	3,24	7,7	3,37
- Moneda extranjera	24,4	6,34	26,7	5,08	27,2	5,81
• Empréstitos y otros valores negociables	11,4	4,38	11,0	4,16	10,8	4,41
- Monedas UME	8,3	3,75	7,5	3,90	7,5	3,25
- Moneda extranjera	3,1	6,08	3,5	4,72	3,3	7,08
Fondos propios	4,4	-	4,5	-	4,3	-
Otros pasivos sin costes	10,2	-	10,3	-	10,4	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>100,0</b>	<b>3,66</b>	<b>100,0</b>	<b>3,34</b>	<b>100,0</b>	<b>3,49</b>
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN/ATM</b>		<b>2,97</b>		<b>2,84</b>		<b>3,03</b>

## Comisiones netas<sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	1º Sem. 02	Δ%	1º Sem. 01
<b>COMISIONES NETAS</b>	<b>1.817</b>	<b>2,8</b>	<b>1.768</b>
Mediación de cobros y pagos	720	15,7	623
• Tarjetas de crédito y débito	279	21,1	231
• Otros servicios de cobros y pagos	441	12,5	392
Gestión de patrimonios	633	(3,5)	656
• Fondos de inversión y de pensiones	576	(4,0)	600
• Carteras administradas	57	1,8	56
Resto de comisiones de valores	273	(11,6)	309
• Compraventa de valores	78	(28,9)	110
• Aseguramiento y colocación	39	(26,0)	53
• Administración y custodia	156	6,6	146
Otras comisiones	191	5,7	180

(1) Con Argentina por puesta en equivalencia.

dito hipotecario y en pasivo transaccional, de menor coste, y en una adecuada gestión del conjunto de activos y pasivos. Por el contrario, el diferencial de clientela, que se había mantenido estable desde el tercer trimestre de 2001, se ha estrechado como consecuencia del proceso de depreciación de la cartera crediticia y el recorte de tipos en determinados programas de vivienda protegida (VPO).

En el primer semestre el Grupo ha obtenido 1.817 millones de euros en comisiones, con un aumento interanual del 2,8%, que se elevaría al 4,3% si se excluyeran las comisiones por operaciones singulares anotadas en el primer semestre de 2001. Su comportamiento difiere significativamente por áreas de negocio, así, mientras que en los negocios domésticos su evolución está condicionada por la coyuntura que atraviesan los mercados y que afecta especialmente a las comisiones por gestión de patrimonios y de valores, en los negocios latinoamericanos del Grupo siguen mostrando incrementos muy significativos, tanto en México, en donde su crecimiento del 22,1% más que compensa la reducción del margen de intermediación, como en Banca en América.

Por conceptos destaca el crecimiento del 15,7% de las comisiones de tarjetas y otros servicios de cobros y pagos, mientras que, por el contrario, muestran un retroceso del 4,0% las generadas por gestión de fondos, debido principalmente a la disminución de la comisión media al aumentar la preferencia de la clientela por modalidades de

fondos de menor riesgo y, por tanto, inferiores comisiones. El descenso de las comisiones de compraventa, aseguramiento y colocación de valores es paralelo al menor volumen de operaciones.

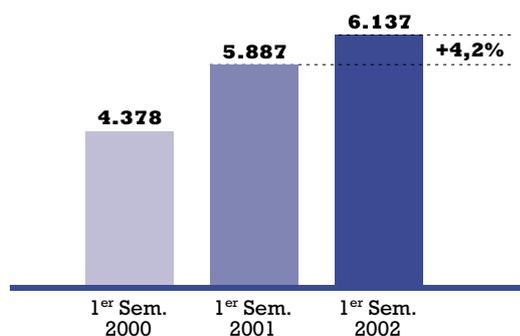
Los resultados de operaciones financieras del primer semestre presentan un crecimiento interanual del 79,5%, debido a que en los seis primeros meses de 2001 se contabilizaron 276 millones de euros por diferencias de cambio negativas derivadas de la financiación de las inversiones en América. En México, por el contrario, su fuerte disminución es consecuencia de la cifra especialmente alta que se registró en el segundo trimestre de 2001, ya que los resultados obtenidos en cada uno de los dos primeros trimestres de 2002 se encuentran por encima de la media trimestral de 2001.

Con todo ello, se alcanza un margen ordinario en el primer semestre del ejercicio de 6.137 millones de euros, importe superior en un 4,2% al obtenido en igual período del año anterior.

El magnífico comportamiento de los gastos de explotación en todas las áreas de negocio es uno de los rasgos más destacables de la cuenta de resultados del Grupo en el semestre. La cifra de gastos del segundo trimestre, 1.435 millones de euros, es la menor desde la incorporación de Bancomer en el tercer trimestre de 2000, se sitúa un 9,5% por debajo de la del mismo trimestre de 2001 y es un 3,3% inferior a la del primer trimes-

## Margen ordinario<sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

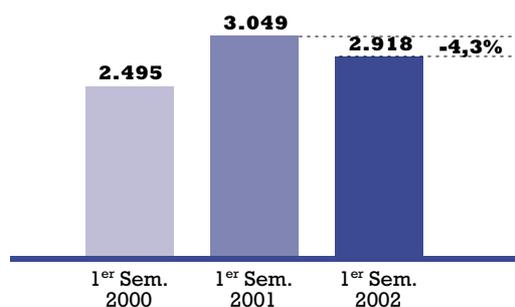


(1) Con Argentina por puesta en equivalencia

tre del ejercicio actual. Con ello, en términos acumulados los gastos se reducen un 4,3% respecto del primer semestre de 2001, al disminuir un 3,1% los gastos de personal y un 6,5% los gastos generales. Esta trayectoria de sostenida contención de los gastos es fruto de las medidas que se han venido adoptando y que permiten al Grupo contar hoy con una plantilla y una red de oficinas más ajustadas a los requerimientos del negocio y con unos sistemas plenamente integrados. En España, en los dos años y medio transcurridos desde la fusión, la red ha disminuido en 900 oficinas (más del 20%) y la plantilla en más de 5.500 personas (un 15%), mientras que en Amé-

## Gastos generales de administración<sup>(1)</sup>

(Millones de euros)



(1) Con Argentina por puesta en equivalencia

rica la reducción neta ha sido de unas 700 oficinas (un 15%, a pesar de combinarse con planes de expansión como el de Brasil) y cerca de 16.000 personas (un 20%).

El sostenido crecimiento de los ingresos y la reducción de los gastos se traduce en una nueva mejora del ratio de eficiencia, que se sitúa en este primer semestre en el 47,6% (46,3% incluida Argentina), inferior en más de 4 puntos porcentuales al 51,8% del primer semestre de 2001. Destacan los avances en eficiencia conseguidos en las áreas de Banca al por Menor España y Portugal y de Banca en América.

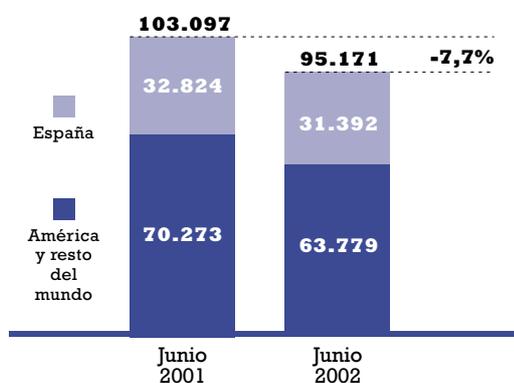
## Gastos generales de administración<sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

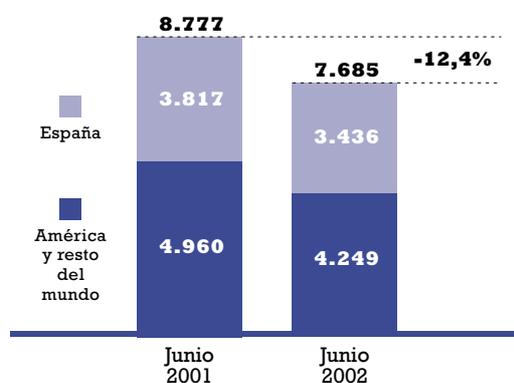
	1 <sup>er</sup> Sem. 02	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 01
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>	<b>1.888</b>	<b>(3,1)</b>	<b>1.948</b>
Sueldos y salarios	1.407	(3,7)	1.461
• Retribución fija	1.156	(2,5)	1.186
• Retribución variable	251	(8,9)	275
Cargas sociales	320	5,4	304
• De las que: fondos de pensiones	67	4,5	64
Gastos de formación y otros	161	(12,1)	183
<b>OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>1.030</b>	<b>(6,5)</b>	<b>1.101</b>
Inmuebles	234	(11,5)	264
Informática	189	(11,1)	212
Comunicaciones	133	(12,8)	152
Publicidad y propaganda	77	(3,9)	80
Gastos de representación	40	(17,4)	49
Otros gastos	272	11,9	244
Contribuciones e impuestos	85	(15,0)	100
<b>TOTAL GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>2.918</b>	<b>(4,3)</b>	<b>3.049</b>

(1) Con Argentina por puesta en equivalencia.

## Número de empleados



## Número de oficinas



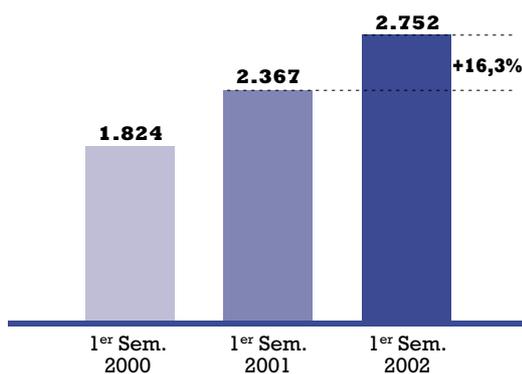
El margen de explotación obtenido en el semestre, 2.752 millones de euros, experimenta un incremento interanual del 16,3%, y del 15,9% de no considerarse los dividendos ni los resultados de operaciones financieras, de evolución más irregular a lo largo del ejercicio. El mantenimiento de elevados ritmos de crecimiento pone de manifiesto la capacidad del Grupo BBVA de generar ingresos recurrentes incluso en entornos adversos como el actual y se comparan favorablemente con los que están obteniendo otros grupos financieros internacionales. Contribuyen especialmente al crecimiento del margen de explotación del Grupo en el semestre las áreas de Banca por Menor España y Portugal y de Banca en América, con aumentos del 15,6% y del 61,8%, respectivamente. En México desciende un 3,8%, pero aumenta

un 16,4% al excluirse los dividendos y los resultados de operaciones financieras.

Los resultados netos por puesta en equivalencia se sitúan en 79 millones de euros en el semestre, con una reducción interanual del 78,2%, como consecuencia de la regularización, por importe de 104 millones, de los beneficios de Repsol y Banca Nazionale del Lavoro correspondientes al ejercicio 2001, una vez aprobadas por dichas sociedades sus cuentas definitivas, y de la estimación más conservadora respecto a las empresas participadas con intereses en Argentina. En esta rúbrica se recoge asimismo el beneficio atribuido obtenido en Argentina, que se reduce desde 106 millones de euros en el primer semestre de 2001 a 4 millones en este primer semestre.

## Margen de explotación<sup>(1)</sup>

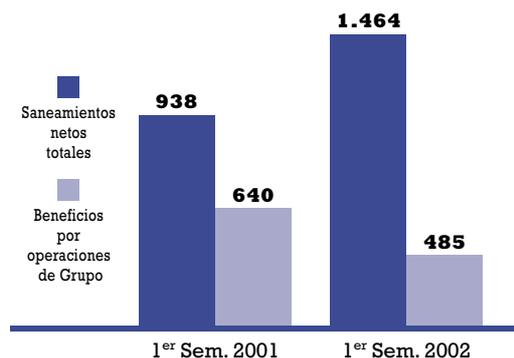
(Millones de euros)



(1) Con Argentina por puesta en equivalencia

## Saneamientos netos totales y beneficios por operaciones de Grupo<sup>(1)</sup>

(Millones de euros)



(1) Con Argentina por puesta en equivalencia

## Beneficios por operaciones de Grupo y saneamientos netos totales<sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Sem. 02	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 01
<b>BENEFICIOS NETOS POR OPERACIONES DE GRUPO</b>	<b>485</b>	<b>(24,2)</b>	<b>640</b>
<b>SANEAMIENTOS NETOS TOTALES</b>	<b>(1.464)</b>	<b>56,2</b>	<b>(938)</b>
Saneamiento crediticio neto	(910)	54,4	(590)
• Dotación bruta	(1.233)	38,7	(889)
• Fondos disponibles	226	54,2	146
• Activos en suspenso recuperados	97	(36,7)	153
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(262)	14,5	(229)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	3	n.s.	(12)
Dotación a fondos especiales	(295)	176,5	(107)

(1) Con Argentina por puesta en equivalencia.

Los beneficios por operaciones de Grupo se sitúan en el primer semestre en 485 millones de euros, cifra inferior en un 24,2% a la del mismo período del año anterior. En el segundo trimestre se ha obtenido una plusvalía de 362 millones de euros por la venta del 23,9% del capital de Metrovacesa.

El Grupo BBVA ha destinado a saneamientos un total de 1.464 millones de euros en el semestre, cifra que supera en un 56,2% a la del mismo periodo de 2001. El saneamiento crediticio se sitúa en 910 millones de euros, con un aumento del 54,4%. De este importe, 117 millones corresponden a dotaciones de riesgo-país como consecuencia de la reclasificación de los riesgos con Argentina del Grupo 4 al Grupo 5, según normativa del Banco de España, que se traduce en un incremento de la cobertura con cargo a resultados hasta el 50% de las posiciones sujetas. En aplicación de criterios de prudencia se duplican asimismo en el semestre las provisiones en Banca en América, en especial en Venezuela y Colombia.

Por otra parte, en la rúbrica de resultados extraordinarios se recoge en el segundo trimestre la dotación extraordinaria de 209 millones de euros efectuada para ajustar los resultados derivados de la participación del Grupo en Telefónica a las pérdidas anunciadas por esta compañía, así como la de 159 millones destinada al saneamiento de los compromisos adquiridos en la compra de Corpbanca en Argentina. Estas provisiones han sido compensadas parcialmente por la liberación, como consecuencia de la devaluación del

peso, de 113 millones de euros del fondo especial constituido al cierre de 2001.

A la amortización de fondos de comercio se destinan 262 millones de euros en el semestre, con aumento del 14,5% en relación con igual período del año anterior debido al incremento de las participaciones en Bancomer y Banca Nazionale del Lavoro.

Este conjunto de efectos, mayores cargos y menores ingresos, recogidos en las principales líneas que figuran entre el margen de explotación y el beneficio antes de impuestos, determinan un descenso de éste del 21,9% para situarse en 1.872 millones de euros en el semestre. La previsión para impuesto de sociedades disminuye asimismo de forma apreciable en la comparación interanual, un 55,5%, debido a la reducción de la presión fiscal sobre plusvalías del 35% al 18% y al traslado a los estados financieros consolidados de la deducibilidad fiscal por las dotaciones efectuadas en el grupo de consolidación fiscal derivado del efecto de la devaluación en el semestre de la mayor parte de las divisas sobre las participaciones en entidades financieras latinoamericanas.

Descontado el impuesto de sociedades, el beneficio neto se sitúa en 1.594 millones de euros y muestra una disminución del 10%. De este resultado, el correspondiente a minoritarios se reduce un 12,8% debido al incremento de la participación en Bancomer. De este modo, el beneficio atribuido al Grupo se eleva a 1.166 millones de euros y determina una rentabilidad sobre fondos propios del 17,2%.

## Áreas de negocio

Este capítulo tiene por finalidad la presentación de la actividad y resultados del Grupo BBVA de manera desagregada, reflejando de forma individual cada uno de los negocios que contribuyen a su generación.

Los estados financieros por áreas constituyen una herramienta fundamental para el control y seguimiento de los diferentes negocios. El punto de partida para su elaboración son las unidades de mínimo nivel (básicamente, oficinas), donde se registra y se encuentra incorporada toda la información contable relacionada con el negocio que gestionan. Posteriormente, y de acuerdo con la estructura de negocios establecida, se efectúa una clasificación y agregación de los mencionados centros con el objeto de determinar la composición de cada una de las áreas. Adicionalmente, todas las entidades jurídicas que forman parte del Grupo también son asignadas a los negocios en función de su actividad, procediendo, en todos aquellos casos en los que sea necesario, a la segmentación de las mismas y, por tanto, a la imputación de su actividad en distintas áreas o unidades en aquellas sociedades en las que la diversidad de su negocio así lo requiera.

Tras estos procesos de clasificación y asignación, y una vez que ha quedado determinada la estructura y composición de cada área de negocio, se establecen y aplican los ajustes de gestión inherentes al modelo. Dentro de estos ajustes cabe reseñar la imputación de recursos propios, la asignación de liquidez o tesorería interna y la distribución de gastos, tanto directos como indirectos, a las diferentes unidades y áreas de negocio.

Por lo que respecta a la asignación de recursos propios, el modelo utiliza un sistema de imputación de capital económico que se basa en un análisis estadístico de los riesgos incurridos por cada negocio, evaluando las necesidades de capitalización en concepto de riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional que se derivan de las distintas actividades desarrolladas por el Grupo en el ámbito de sus negocios. De esta manera, se consigue una mayor relación entre las necesidades de capital de cada área y los riesgos que asume en sus operaciones.

Dentro de este esquema, el modelo cuantifica en una primera fase el volumen total de fondos propios estrictos (capital y reservas) imputable a los riesgos de cada área de negocio, importe que sirve de referencia para la determinación de la rentabilidad generada por los fondos propios de cada negocio (ROE); tras esta primera etapa, se asigna el resto de recursos computables emitidos por el Grupo (deuda subordinada computable y acciones preferentes), al tiempo que se distribuye el coste asociado a dichas financiaciones.

Con la aplicación de esta metodología se consigue vincular el riesgo de los negocios y el nivel de apalancamiento de los mismos, al tiempo que en el Grupo se continúa avanzando en la definición y desarrollo de herramientas de medición exacta de la rentabilidad ajustada al riesgo.

Cabe reseñar una excepción al sistema de asignación de recursos propios descrito anteriormente. En concreto, en los negocios relativos a Banca en América y México se han mantenido los fondos propios contables que se derivarían de considerar subgrupos consolidados en cada uno de los países, puesto que esta imputación es la que más se ajusta a la realidad económica de estas áreas. 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 lo que respecta a los precios internos de transferencia utilizados para calcular los desfases de liquidez de cada negocio, se establece una referencia diferente en función de la duración y plazos de los productos, consiguiendo de esta manera la vinculación de las masas de balance con sus respectivos plazos y precios.

Adicionalmente, en el modelo se realiza una asignación completa de gastos a las áreas, tanto directos como indirectos, exceptuando aquéllos en los que no existe una conexión 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 no contempla las

eliminaciones de operaciones intergrupo que afectan a distintas áreas, al considerarlas una parte integrante de la actividad de cada negocio.

Como se ha señalado con anterioridad, la agrupación de las distintas unidades en cada una de las áreas de negocio se ha realizado con criterios objetivos de homogeneidad y coherencia, teniendo como finalidad mostrar adecuadamente la realidad económica de los negocios del Grupo BBVA, tanto en lo referido a los resultados como al negocio gestionado. La crisis económica que está atravesando la economía argentina y los continuos cambios en la normativa a que están sujetas las entidades financieras del país, que generan efectos asimétricos sobre activos y pasivos tras la devaluación del peso, hacen poco consistentes los resultados obtenidos en Argentina. Por estos motivos, con el fin de poder realizar un seguimiento homogéneo de las áreas que se verían afectadas al incorporar las sociedades que operan en dicho país (Grupo Banco Francés, la gestora de pensiones Consolidar AFJP y las compañías de seguros), se ha aislado su aportación, registrando por puesta en equivalencia sus resultados dentro del área de Actividades Corporativas, sin que ello suponga alteración alguna de la cifra de beneficio atribuido del Grupo.

De esta manera, la información por áreas que se incluye en este informe trimestral se presenta de acuerdo con la siguiente estructura de negocios:

- **Banca al por Menor España y Portugal:** es el área del Grupo que gestiona los negocios minoristas en España y Portugal. Además del segmento de clientes particulares en el mercado doméstico y el negocio de Banca de Empresas, que gestiona el segmento de pequeñas y medianas empresas, esta área incluye el Grupo Finanzia (especializado en la financiación de ventas de productos de consumo, en la distribución de productos de tarjetas y en las actividades de renting), el negocio de e-banking a través de Uno-e y el desarrollado por BBVA Portugal.
- **Banca Mayorista y de Inversiones:** agrupa las actividades que el Grupo desarrolla con grandes empresas e instituciones a través de la banca corporativa, tanto nacional como internacional, y de la banca de instituciones. Recoge, asimismo, los negocios de las salas de tesorería ubicadas en España, Europa y Nueva York, de mercado de capitales y los vinculados a la sociedad de valores y bolsa de BBVA.
- **México:** incorpora la totalidad del negocio generado en dicho país, a través de Bancomer y sus filiales, incluyendo las compañías aseguradoras y la gestora de pensiones Afore Bancomer.
- **Banca en América:** engloba la actividad y resultados de los bancos filiales del Grupo en Latinoamérica y de sus sociedades participadas, a excepción de las gestoras de pensiones y las compañías de seguros, cuyo negocio se incluye dentro de Gestión de Activos y Banca Privada. Como se ha comentado previamente, los resultados de esta área no incorporan los relativos al Grupo Banco Francés, que se incluyen dentro de Actividades Corporativas, en el epígrafe de resultados por puesta en equivalencia.
- **Gestión de Activos y Banca Privada:** comprende los negocios de banca privada y de gestión de fondos de pensiones que se realizan a través de las diferentes unidades especializadas en España y en el extranjero (excepto Afore Bancomer, que se incluye dentro del área de México, y la gestora de pensiones radicada en Argentina, cuyo resultado se presenta en el área de Actividades Corporativas por puesta en equivalencia), así como el negocio desarrollado por las gestoras de fondos de inversión en Europa y la actividad de depositaría y custodia de valores. También se incluyen los resultados asociados al negocio asegurador, tanto en España como en Latinoamérica (excepto el relativo a las compañías de seguros de México y Argentina). Los resultados de esta área contemplan la distribución de comisiones y otros conceptos derivados de los acuerdos de reparto existentes con otras áreas del Grupo.

- **Actividades Corporativas:** comprende los negocios derivados de las participaciones industriales e inmobiliarias del Grupo, el negocio de e-business y las participaciones estratégicas en Europa, además de aquellas actividades y resultados de las unidades de apoyo tales como las áreas de Medios y 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 extraordinarios y la amortización de fondos de comercio. Por últi-

mo, y por las razones anteriormente mencionadas, también se incorporan los resultados derivados de las sociedades del Grupo radicadas en Argentina, que se presentan dentro del epígrafe de puesta en equivalencia.

Esta estructura de áreas se ajusta a la organización interna establecida para la gestión y el seguimiento de los negocios dentro del Grupo BBVA. Los saldos referidos al ejercicio 2001, que se presentan a efectos comparativos, han sido elaborados con criterios homogéneos.

## Aportación de las áreas de negocio al beneficio atribuido

(Millones de euros)

	1º Sem. 02	Δ%	1º Sem. 01
Banca al por Menor España y Portugal	522	18,4	441
Banca Mayorista y de Inversiones	168	(27,6)	232
México	214	2,7	208
Banca en América	108	14,9	94
Gestión de Activos y Banca Privada	210	(9,1)	231
Actividades Corporativas	(56)	n.s.	74
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA</b>	<b>1.166</b>	<b>(8,9)</b>	<b>1.280</b>

## ROE y eficiencia

(Porcentaje)

	ROE		Ratio de eficiencia	
	1º Sem. 02	1º Sem. 01	1º Sem. 02	1º Sem. 01
Banca al por Menor España y Portugal	31,0	27,0	48,2	51,9
Banca Mayorista y de Inversiones	23,9	33,9	33,9	32,1
México	32,0	36,2	46,4	46,5
Banca en América	9,0	10,2	47,0	58,2
Gestión de Activos y Banca Privada	58,5	72,4	30,0	30,4
<b>GRUPO BBVA</b>	<b>17,2</b>	<b>19,7</b>	<b>47,6</b>	<b>51,8</b>

## Banca al por Menor España y Portugal

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Sem. 02	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 01
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.533</b>	<b>10,7</b>	<b>1.385</b>
Comisiones netas	643	(3,4)	666
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.176</b>	<b>6,1</b>	<b>2.051</b>
Resultados de operaciones financieras	19	(39,5)	32
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>2.195</b>	<b>5,4</b>	<b>2.083</b>
Gastos de personal	(700)	(3,4)	(725)
Otros gastos administrativos	(357)	0,3	(356)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(1.057)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(1.081)</b>
Amortizaciones	(70)	(4,4)	(73)
Otros productos y cargas de explotación	(25)	(5,8)	(27)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.043</b>	<b>15,6</b>	<b>902</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	(3)	n.s.	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	(213)	14,6	(186)
Resultados extraordinarios netos y otros	5	115,5	2
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>832</b>	<b>15,9</b>	<b>718</b>
Impuesto sobre sociedades	(273)	15,7	(236)
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>559</b>	<b>16,0</b>	<b>482</b>
Intereses minoritarios	(37)	(9,8)	(41)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>522</b>	<b>18,4</b>	<b>441</b>

## Balances

(Millones de euros)

	30-06-02	Δ%	30-06-01
Inversión crediticia	75.352	10,6	68.101
Cartera de valores	442	(13,4)	510
Activos líquidos	1.943	55,6	1.249
Posiciones inter-áreas	9.784	18,1	8.287
Inmovilizado	846	(7,7)	918
Otros activos	1.679	(14,6)	1.965
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>90.046</b>	<b>11,1</b>	<b>81.030</b>
Acreedores y empréstitos	49.201	2,2	48.125
Resultados	559	16,0	482
Fondos propios imputados	6.012	8,0	5.566
• Fondos propios estrictos	3.454	1,3	3.409
• Otros recursos computables	2.558	18,6	2.157
Pasivos líquidos	3.631	11,5	3.258
Posiciones inter-áreas	26.718	32,6	20.150
Otros pasivos	3.925	13,8	3.449
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>			
• Fondos de inversión	33.538	(2,7)	34.476
• Fondos de pensiones	5.167	2,6	5.038
• Carteras de clientes	2.004	(21,7)	2.561

## Ratios relevantes

(Porcentaje)

	30-06-02	30-06-01
ROE	31,0	27,0
Ratio de eficiencia	48,2	51,9
Tasa de morosidad	1,04	1,14
Tasa de cobertura	210,1	168,7

**D**urante el primer semestre del año, esta área de negocio presenta una evolución positiva, con destacados incrementos en los principales márgenes. Así, el margen de intermediación aumenta un 10,7% en términos interanuales, gracias al crecimiento de la inversión y a la aplicación de una estricta política de precios. No obstante, el estancamiento de los ingresos por comisiones, consecuencia del impacto que sobre los fondos de inversión ha tenido la débil situación de los mercados, y la reducción de los resultados por operaciones financieras, condicionan el crecimiento del margen ordinario, que aumenta un 5,4%. Por su parte, la reducción de los gastos de explotación contribuye a que el margen de explotación se sitúe en 1.043 millones de euros, un 15,6% más que en el primer semestre de 2001. Con ello, el ratio de eficiencia del área se sitúa en el 48,2%, con una mejora interanual de 370 puntos básicos. El beneficio atribuido se eleva a 522 millones de euros, con un aumento del 18,4%, y el ROE se incrementa hasta el 31%, frente al 27% de igual período del año anterior.

En lo referente a la actividad, la inversión crediticia bruta del área presenta a 30 de junio un saldo de 75.352 millones de euros, con un incremento interanual del 10,6%, impulsado por el registrado por el crédito hipotecario (18,6% en vivienda libre). La adecuada gestión del riesgo se ha traducido en una reducción del ratio de morosidad del área hasta el 1,04% (1,14% un año antes), incrementándose el ratio de cobertura hasta el 210,1%.

Dentro de esta área destaca la aportación de la unidad de Banca Comercial, que en el primer semestre supone casi el 80% del margen ordinario total, el 86% de los recursos de clientes y el 72% de la inversión crediticia. El margen de intermediación de esta unidad presenta un incremento interanual del 12,6% y el margen de explotación crece el 14,1% hasta 787 millones de euros, situándose el beneficio atribuido en 406 millones. Durante el segundo trimestre, se ha efectuado el lanzamiento del depósito BBVA Dinámico y la tarjeta de crédito Nova Oro, se han ampliado las ventajas de la Hipoteca Fácil y se ha realizado la campaña Multiventajas nómina pensión BBVA, con excelente acogida entre los clientes.

Banca de Empresas, la segunda unidad del área en importancia, gestionaba 16,6 millardos de euros de inversión al cierre de junio de 2002. En este segmento de mercado BBVA alcanza una cuota de penetración del 34%, y del 16% como primer proveedor de servicios financieros.

Por lo que respecta al negocio en Portugal, continúa la positiva evolución de la actividad crediticia y los resultados, con un beneficio antes de impuestos que más que duplica el obtenido en el primer semestre de 2001. A ello ha contribuido la adaptación del catálogo de productos de contrastado éxito en España al mercado portugués, como la Cuenta Sorpresa, cuyo lanzamiento ha permitido captar un importante número de nuevos clientes y de saldos.

El Grupo Finanzia ha captado en el semestre nuevo negocio por 1.021 millones de euros, aumentando su cartera de créditos en casi el 15%, lo que ha generado un avance interanual del margen de intermediación cercano al 40%.

Uno-e, el banco *on line* del Grupo, ha cerrado junio con unos recursos de clientes en balance de 1.055 millones de euros, que más que duplican el saldo gestionado a la misma fecha del año anterior. El elevado crecimiento experimentado por Uno-e desde su lanzamiento hace dos años, en un mercado muy competitivo, demuestra la buena aceptación de su oferta, basada en una estrategia que incentiva la venta cruzada sobre la base de un incremento constante de la gama de productos y servicios.

Como propuesta de valor innovadora en el ámbito de los servicios financieros personales en España, en mayo se aprobó la integración de Uno-e y la división de financiación al consumo de Finanzia. La entidad resultante, el nuevo Uno-e Bank, contará con 2,2 millones de clientes y gestionará más de 1.400 millones de euros. La integración de actividades complementarias genera importantes oportunidades de venta cruzada al combinar el amplio catálogo de productos de Uno-e con la capacidad de captación de clientes de Finanzia.

## Banca Mayorista y de Inversiones

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Banca Mayorista y de Inversiones				Promemoria			
	1 <sup>er</sup> Sem. 02		1 <sup>er</sup> Sem. 01		Banca Mayorista 1 <sup>er</sup> Sem. 02		Mercados 1 <sup>er</sup> Sem. 02	
		Δ%				Δ%		Δ%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>351</b>	<b>6,3</b>	<b>330</b>	<b>253</b>	<b>(0,6)</b>	<b>98</b>	<b>29,4</b>	
Comisiones netas	96	(10,9)	108	73	2,8	24	(33,4)	
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>447</b>	<b>2,0</b>	<b>438</b>	<b>326</b>	<b>-</b>	<b>122</b>	<b>9,0</b>	
Resultados de operaciones financieras	7	(92,4)	91	19	(24,0)	(13)	(119,2)	
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>454</b>	<b>(14,2)</b>	<b>529</b>	<b>345</b>	<b>(1,6)</b>	<b>109</b>	<b>(38,9)</b>	
Gastos de personal	(95)	(16,7)	(114)	(55)	(12,7)	(40)	(21,6)	
Otros gastos administrativos	(59)	4,5	(56)	(28)	7,7	(31)	2,0	
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(154)</b>	<b>(9,4)</b>	<b>(170)</b>	<b>(83)</b>	<b>(6,7)</b>	<b>(71)</b>	<b>(12,3)</b>	
Amortizaciones	(7)	(0,7)	(7)	(4)	33,3	(4)	(0,9)	
Otros productos y cargas de explotación	(1)	77,8	(1)	(1)	(50,0)	1	(95,3)	
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>292</b>	<b>(16,8)</b>	<b>351</b>	<b>257</b>	<b>-</b>	<b>35</b>	<b>(62,8)</b>	
Resultados netos por puesta en equivalencia	-	n.s.	4	-	-	-	-	
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	
Beneficios netos por operaciones de Grupo	-	-	-	-	-	-	-	
Sanearamiento crediticio neto	(65)	64,5	(40)	(65)	75,7	-	-	
Resultados extraordinarios netos y otros	30	11,1	27	28	3,7	1	n.s.	
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>257</b>	<b>(24,9)</b>	<b>342</b>	<b>220</b>	<b>(11,6)</b>	<b>36</b>	<b>(61,3)</b>	
Impuesto sobre sociedades	(70)	(23,1)	(91)	(65)	(9,7)	(4)	(78,9)	
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>187</b>	<b>(25,5)</b>	<b>251</b>	<b>155</b>	<b>(12,4)</b>	<b>32</b>	<b>(56,8)</b>	
Intereses minoritarios	(19)	(2,1)	(19)	(16)	6,2	(3)	(27,6)	
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>168</b>	<b>(27,6)</b>	<b>232</b>	<b>139</b>	<b>(14,7)</b>	<b>29</b>	<b>(58,0)</b>	

## Balances

(Millones de euros)

	30-06-02	Δ%	30-06-01	30-06-02	Δ%	30-06-02	Δ%
Inversión crediticia	39.878	2,1	39.059	39.450	2,1	428	6,5
Cartera de valores	21.232	(20,4)	26.681	4.142	16,8	17.090	(26,1)
Activos líquidos	26.247	(9,8)	29.090	6.378	5,4	19.869	(13,8)
Posiciones inter-áreas	60.056	18,2	50.803	6.635	(7,7)	53.421	22,5
Inmovilizado	70	(14,1)	81	44	(4,6)	25	(27,0)
Otros activos	5.175	(23,2)	6.738	501	(22,2)	4.675	(23,3)
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>152.658</b>	<b>0,1</b>	<b>152.452</b>	<b>57.150</b>	<b>1,8</b>	<b>95.508</b>	<b>(0,8)</b>
Acreeedores y empréstitos	33.400	21,8	27.421	21.473	29,0	11.928	10,7
Resultados	187	(25,5)	251	155	(12,4)	32	(56,8)
Fondos propios imputados	2.515	6,2	2.368	2.007	16,8	508	(21,7)
• Fondos propios estrictos	1.397	1,7	1.374	1.091	11,0	306	(21,9)
• Otros recursos computables	1.118	12,6	994	916	24,3	202	(21,5)
Pasivos líquidos	72.578	(5,7)	76.998	11.263	6,2	61.314	(7,6)
Posiciones inter-áreas	30.899	(3,9)	32.141	15.655	(22,7)	15.244	28,3
Otros pasivos	13.079	(1,5)	13.273	6.597	(2,0)	6.482	(0,9)
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>							
• Fondos de inversión	735	38,7	530	735	38,7	-	-
• Fondos de pensiones	4	(20,0)	5	4	(20,0)	-	-
• Carteras de clientes	988	177,5	356	988	177,5	-	-

## Ratios relevantes

(Porcentaje)

	30-06-02	30-06-01	30-06-02	30-06-02
ROE	23,9	33,9	25,4	18,6
Ratio de eficiencia	33,9	32,1	24,1	65,1
Tasa de morosidad	0,73	0,34	0,73	0,51
Tasa de cobertura	217,2	403,1	212,6	814,3

El primer semestre del ejercicio se ha caracterizado por la disminución generalizada de la actividad, tanto en el mercado nacional como internacional, por una marcada debilidad en los mercados de valores y un menor volumen de operaciones de banca de inversiones. En este contexto, el área de Banca Mayorista y de Inversiones ha obtenido en enero-junio un margen ordinario de 454 millones de euros, un 14,2% inferior al registrado en el mismo período del año anterior, debido a los menores resultados de operaciones financieras por la tensión y debilidad existente en los mercados. Por este motivo, a pesar de la importante reducción interanual del 9,4% en los gastos de administración, gracias a una efectiva política de contención de costes, el ratio de eficiencia del área se sitúa en el 33,9%, cifra ligeramente superior a la del ejercicio anterior. En cuanto a las tasas de morosidad y cobertura, hay que señalar que, dado el bajo volumen de inversión en mora del área, la evolución de la tasa de cobertura puede presentar variaciones no representativas.

Los diferentes negocios que componen el área presentan evoluciones diferenciadas. Dentro de Banca Mayorista, Banca de Instituciones ha concluido con éxito su reposicionamiento estratégico, optimizando su acercamiento comercial a los clientes a través de una red de oficinas y una política comercial únicas, además de contar con las fortalezas de Banco de Crédito Local como banco especialista. El negocio de esta unidad ha experimentado un notable crecimiento, con tasas que superan el 12% en inversión y el 20% en recursos.

La unidad de Banca Corporativa Nacional, aunque afectada por la desaceleración del ritmo de crecimiento de la actividad, presenta incrementos interanuales de casi el 12% en margen de intermediación y del 11% en margen de explotación. En cuanto al negocio internacional de Banca Corporativa, se ha visto especialmente afectado por la evolución del tipo de cambio del euro, con lo que el margen de explotación se sitúa en niveles similares al ejercicio precedente.

Por lo que respecta al negocio de crédito a la exportación, la revista Global Finance ha designado a BBVA como el mejor Banco de Financiación de Comercio Internacional en España. Cabe

también señalar la firma de una línea de crédito comprador con la República de Filipinas para la financiación de exportaciones españolas por 100 millones de dólares con cobertura de CESCE.

En cuanto a operaciones de mercado de capitales y financiación estructurada más significativas del segundo trimestre y en las que BBVA ha ocupado posiciones de liderazgo, cabe reseñar las siguientes: crédito sindicado para Imperial Tobacco por 4.890 millones de euros, destinado a la compra de la tabaquera alemana Reemtsma; crédito sindicado a Enagás de 1.000 millones de euros para refinanciar deuda; financiación de SESA Sistemas Ibericos, S.A. por 357 millones de euros para la compra del 40% de Gamesa Eólica; emisión de 305 millones de dólares de *senior debt facilities* para The Colomer Group para financiar nuevas compras y pagar deuda subordinada; y la financiación de proyectos en la modalidad préstamo A/B con el Banco Interamericano de Desarrollo para Termopernambuco, por 202 millones de dólares. Asimismo, en operaciones de renta fija destaca la emisión de bonos de Ford Motor Credit Company por importe de 750 millones de euros, siendo BBVA *joint-bookrunner*.

En la unidad de Mercados Globales y Distribución, la tensión y la incertidumbre reinante en los mercados financieros han limitado las posibilidades de negocio. Por otra parte, durante este primer semestre las salas de tesorería internacionales han completado satisfactoriamente el cambio de estrategia que ha convertido la red exterior en áreas de distribución, enmarcadas en una unidad global de ventas.

Por lo que se refiere al negocio de distribución y originación, durante el semestre se ha registrado una notable actividad en el mercado primario, sobresaliendo la oferta privada de acciones de Gas Natural realizada a inversores institucionales y la salida a Bolsa de Enagás, operación en la que BBVA Bolsa ha sido entidad coordinadora global, director de los tramos minorista e institucional español y entidad agente. BBVA mantiene también el liderazgo en contratación bursátil en la bolsa española. Todo ello ha contribuido a mitigar la caída de actividad de este negocio como consecuencia del entorno bursátil internacional.

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Sem. 02	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 01
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.122</b>	<b>(4,3)</b>	<b>1.172</b>
Comisiones netas	650	22,1	533
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>1.772</b>	<b>3,9</b>	<b>1.705</b>
Resultados de operaciones financieras	125	(52,9)	265
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.897</b>	<b>(3,7)</b>	<b>1.970</b>
Gastos de personal	(502)	5,1	(478)
Otros gastos administrativos	(378)	(13,9)	(438)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(880)</b>	<b>(4,0)</b>	<b>(916)</b>
Amortizaciones	(96)	(2,3)	(98)
Otros productos y cargas de explotación	(84)	(2,6)	(86)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>837</b>	<b>(3,8)</b>	<b>870</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	(16)	(184,9)	19
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	(5)	n.s.	-
Saneamiento crediticio neto	(220)	(1,1)	(223)
Resultados extraordinarios netos y otros	(7)	(55,2)	(15)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>589</b>	<b>(9,4)</b>	<b>651</b>
Impuesto sobre sociedades	(183)	(13,7)	(213)
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>406</b>	<b>(7,3)</b>	<b>438</b>
Intereses minoritarios	(192)	(16,3)	(230)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>214</b>	<b>2,7</b>	<b>208</b>

## Balances

(Millones de euros)

	30-06-02	Δ%	30-06-01
Inversión crediticia	15.806	(23,4)	20.635
Cartera de valores	25.431	(26,0)	34.378
Activos líquidos	13.405	31,1	10.226
Posiciones inter-áreas	359	(1,9)	366
Inmovilizado	2.016	(34,6)	3.081
Otros activos	4.884	9,9	4.443
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>61.901</b>	<b>(15,4)</b>	<b>73.129</b>
Acreedores y empréstitos	40.832	(20,0)	51.057
Resultados	406	(7,3)	438
Fondos propios imputados	2.484	(7,7)	2.691
• Fondos propios estrictos	1.244	(15,4)	1.471
• Otros recursos computables	1.240	1,6	1.220
Pasivos líquidos	12.067	15,5	10.450
Posiciones inter-áreas	-	n.s.	62
Otros pasivos	6.112	(27,5)	8.431
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>			
• Fondos de inversión	6.481	(16,7)	7.777
• Fondos de pensiones	6.124	4,1	5.885
• Carteras de clientes	9.939	(17,1)	11.990

## Ratios relevantes

(Porcentaje)

	30-06-02	30-06-01
ROE	32,0	36,2
Ratio de eficiencia	46,4	46,5
Tasa de morosidad	3,32	4,10
Tasa de cobertura	321,6	313,5

Esta área de negocio comprende la actividad y resultados obtenidos por el Grupo Financiero BBVA Bancomer y sus filiales, incluyendo la gestora de pensiones Afore Bancomer y las compañías de seguros.

El margen de intermediación del semestre presenta una caída interanual del 4,3%, como consecuencia de la fuerte disminución de los tipos de interés de mercado, que han pasado de un 14,03% en el segundo trimestre de 2001 a un 7,67% en el mismo período de 2002, es decir, 636 puntos básicos menos, con la consiguiente incidencia negativa sobre los diferenciales obtenidos. Sin embargo, la estabilización observada en el último trimestre en el nivel de los tipos de mercado, unido a la acertada gestión de precios y de oferta de productos llevada a cabo por el área, permiten apuntar el inicio de la recuperación del margen de intermediación. En este sentido, hay que destacar que la disminución interanual de dicho margen en el primer trimestre era de un 9,9%.

El epígrafe de comisiones presenta una evolución muy favorable, con una tendencia claramente al alza y muy centrada en el negocio con la clientela, lo que permite compensar con creces la rebaja del margen de intermediación. En su conjunto ascienden a 650 millones de euros, con un crecimiento interanual del 22,1%. Las correspondientes a Afore Bancomer alcanzan 132 millones de euros en el semestre, lo que implica un incremento del 8,3% sobre el mismo período del ejercicio precedente, mientras que las del grupo bancario suponen 518 millones, destacando por su dinamismo las percibidas por medios de pago y administración de cuentas.

Los resultados de operaciones financieras se han situado en 125 millones de euros en el semestre, como consecuencia de la adecuada gestión realizada sobre las posiciones mantenidas ante las fluctuaciones de los tipos de interés a corto y medio plazo. Sin embargo, la existencia de elevados resultados no recurrentes en el primer semestre de 2001 hace que la comparación interanual presente una disminución del 52,9%.

La gestión de los gastos generales de administración sigue siendo uno de los puntos fuertes de Bancomer. En el semestre, registran una caída interanual del 4%, influida por la disminución en los últimos doce meses de la plantilla en más de 3.000 personas, un 10%, y la red en cerca de 600 oficinas, casi una cuarta parte.

Todos estos factores determinan un margen de explotación en el primer semestre de 2002 inferior en un 3,8% al registrado en el ejercicio anterior, que se convierte en una disminución del 7,3% en términos de beneficio neto. Por unidades, el beneficio neto de Afore Bancomer crece interanualmente un 9%, mientras que el resto del grupo disminuye en un 9,3%. El aumento de la participación de BBVA en Bancomer permite que el beneficio atribuido crezca el 2,7% hasta 214 millones de euros, mientras que el ROE se sitúa en el 32%.

Al analizar la evolución de la actividad, hay que tener en cuenta la depreciación del peso mexicano frente al euro. En moneda local, la inversión crediticia se sitúa en niveles similares a los del ejercicio precedente, con crecimientos significativos en el segmento de particulares, especialmente en consumo y tarjetas de crédito, mientras que los recursos en balance crecen a una tasa del 7%, gracias al buen comportamiento experimentado por los depósitos a la vista y ahorro, que permite abaratar la estructura del pasivo. La tasa de morosidad se sitúa en un 3,32%, lo que supone 78 puntos básicos de mejora interanual, con una cobertura del 321,6%, que aumenta en más de 800 puntos básicos.

En el negocio de pensiones, el Grupo mantiene su liderazgo en México a través de Afore Bancomer, que cuenta con 4,1 millones de afiliados y un 22% de cuota de mercado por patrimonio gestionado.

En el mes de junio, BBVA ha aumentado su participación en el Grupo Financiero Bancomer, a través de la adquisición de 276 millones de acciones en la oferta presentada por el Gobierno Federal Mexicano y el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB). Tras esta adquisición, el Grupo detenta una participación superior al 51%.

## Banca en América

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1º Sem. 02	Δ%	1º Sem. 01
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>873</b>	<b>11,4</b>	<b>784</b>
Comisiones netas	187	5,6	177
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>1.060</b>	<b>10,3</b>	<b>961</b>
Resultados de operaciones financieras	105	183,0	37
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.165</b>	<b>16,7</b>	<b>998</b>
Gastos de personal	(310)	(3,8)	(322)
Otros gastos administrativos	(237)	(8,2)	(259)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(547)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(581)</b>
Amortizaciones	(79)	2,8	(77)
Otros productos y cargas de explotación	(18)	(8,0)	(18)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>521</b>	<b>61,8</b>	<b>322</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	3	n.s.	(2)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	(2)	n.s.	-
Saneamiento crediticio neto	(187)	98,9	(94)
Resultados extraordinarios netos y otros	(136)	126,7	(60)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>199</b>	<b>19,9</b>	<b>166</b>
Impuesto sobre sociedades	(36)	33,3	(27)
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>163</b>	<b>17,3</b>	<b>139</b>
Intereses minoritarios	(55)	22,2	(45)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>108</b>	<b>14,9</b>	<b>94</b>

## Balances

(Millones de euros)

	30-06-02	Δ%	30-06-01
Inversión crediticia	12.818	(18,9)	15.810
Cartera de valores	5.868	(13,9)	6.812
Activos líquidos	3.002	(46,6)	5.623
Posiciones inter-áreas	806	n.s.	1
Inmovilizado	869	(30,0)	1.240
Otros activos	1.517	(21,7)	1.937
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>24.880</b>	<b>(20,8)</b>	<b>31.423</b>
Acreedores y empréstitos	15.073	(22,4)	19.413
Resultados	163	17,3	139
Fondos propios imputados	2.526	(2,6)	2.593
• Fondos propios estrictos	2.088	8,2	1.929
• Otros recursos computables	438	(34,0)	664
Pasivos líquidos	4.778	(35,8)	7.445
Posiciones inter-áreas	-	n.s.	82
Otros pasivos	2.340	33,6	1.751
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>			
• Fondos de inversión	2.022	(10,8)	2.267
• Fondos de pensiones	17.648	(14,8)	20.725
• Carteras de clientes	166	(53,4)	356

## Ratios relevantes

(Porcentaje)

	30-06-02	30-06-01
ROE	9,0	10,2
Ratio de eficiencia	47,0	58,2
Tasa de morosidad	4,04	3,50
Tasa de cobertura	144,1	159,7

**D**urante los seis primeros meses del año, los resultados del área, que como se ha descrito anteriormente no incorporan los relativos a Argentina, presentan una favorable evolución, con notables crecimientos en todos los márgenes. Y ello pese al efecto negativo que en su conversión a euros supone la evolución de los tipos de cambio de las distintas divisas, con significativas depreciaciones del bolívar, el real y el peso chileno.

El margen de explotación se sitúa en 521 millones de euros, con un incremento del 61,8% sobre el año anterior gracias al efecto combinado del aumento del margen ordinario en casi un 17% y de un descenso de cerca del 6% en los gastos de explotación. Todo ello determina una significativa mejora del ratio de eficiencia, que pasa del 58,2% en el primer semestre de 2001 al 47% actual.

Es importante destacar el aumento del 11% en el margen de intermediación, que en términos de tipos de cambio constantes se eleva al 27%, alcanzado en un entorno generalizado de tipos de interés a la baja en casi todos los países, exceptuando Venezuela, con la consecuente tendencia a la reducción de los diferenciales. Por su parte, la adecuada gestión realizada en la actual situación de los mercados y las depreciaciones sufridas por las distintas divisas han posibilitado un importante crecimiento de los resultados por operaciones financieras.

El incremento del margen de explotación ha permitido realizar provisiones y saneamientos adicionales, dentro de una política en la que prima la máxima prudencia. Así, el saneamiento crediticio duplica el realizado el ejercicio anterior. En el último trimestre, la tasa de mora de Banca en América ha descendido desde el 4,39% hasta el 4,04%, y la tasa de cobertura ha subido del 136,9% al 144,1%.

El beneficio neto del área presenta un crecimiento interanual del 17,3%, que se eleva hasta el 38,8% considerando tipos de cambio constantes, y el beneficio atribuido se sitúa en 108 millones de euros, un 14,9% superior al del primer semestre de 2001.

Por países, Venezuela presenta un avance del 17% en el margen de intermediación (más del 50% en moneda local), gracias al fuerte repunte

de los tipos de interés registrado en el semestre. Este hecho, unido a los importantes resultados por operaciones financieras y a la contención de los gastos de explotación, conducen a un margen de explotación que duplica el obtenido en el ejercicio anterior y que supone un 42% del correspondiente al total del área, a pesar de la fuerte depreciación del bolívar. Sin embargo, el gran volumen de saneamientos y dotaciones extraordinarias efectuados determina que la aportación a nivel de beneficio atribuido se mantenga en un nivel similar al del ejercicio anterior.

En Brasil, el volumen de negocio en moneda local presenta una favorable evolución gracias al plan de expansión de la red llevado a cabo en el último año. El margen de intermediación crece un 25%, lo que, junto con el control de gastos, sitúan el margen de explotación en 95 millones de euros, el doble que en el ejercicio precedente. Al igual que en el resto de países, y siguiendo un enfoque muy prudente, la parte baja de la cuenta recoge importantes incrementos en dotaciones y saneamientos.

En Perú, el margen ordinario crece a un ritmo interanual del 10%, gracias a los aumentos que experimentan las comisiones y los resultados de operaciones financieras, lo que, unido a la contención de gastos, determina un margen de explotación de 62 millones de euros en el primer semestre, un 24% más que en el mismo período de 2001. Adicionalmente, se produce una significativa mejora del ratio de morosidad en el Banco Continental.

Por lo que respecta a Puerto Rico, el margen ordinario se incrementa un 14%, y en un 29% el margen de explotación. Sin embargo, la realización de saneamientos acelerados provoca que el beneficio atribuido permanezca estable con respecto al año anterior.

En Colombia, los tipos de interés se han situado en mínimos históricos y el crecimiento del negocio ha sido reducido, lo que explica que el margen financiero descienda y condicione toda la cascada de resultados. En Chile, a pesar del apreciable aumento del negocio, la caída de los tipos de interés ha provocado una contracción del margen de intermediación, que se traslada al resto de los márgenes.

## Gestión de Activos y Banca Privada

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1º Sem. 02	Δ%	1º Sem. 01
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>100</b>	<b>(2,0)</b>	<b>102</b>
Comisiones netas	293	(11,3)	331
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>393</b>	<b>(9,2)</b>	<b>433</b>
Resultados de operaciones financieras	44	n.s.	8
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>437</b>	<b>(0,9)</b>	<b>441</b>
Gastos de personal	(81)	(6,9)	(87)
Otros gastos administrativos	(50)	6,4	(47)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(131)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(134)</b>
Amortizaciones	(10)	(18,6)	(13)
Otros productos y cargas de explotación	(2)	52,6	(1)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>294</b>	<b>0,3</b>	<b>293</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	28	(3,4)	29
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	1	(98,4)	43
Saneamiento crediticio neto	1	n.s.	(1)
Resultados extraordinarios netos y otros	(9)	n.s.	(2)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>315</b>	<b>(13,0)</b>	<b>362</b>
Impuesto sobre sociedades	(57)	(13,6)	(66)
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>258</b>	<b>(12,8)</b>	<b>296</b>
Intereses minoritarios	(48)	(26,2)	(65)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>210</b>	<b>(9,1)</b>	<b>231</b>

## Balances

(Millones de euros)

	30-06-02	Δ%	30-06-01
Inversión crediticia	2.086	(11,4)	2.356
Cartera de valores	835	(22,2)	1.074
Activos líquidos	7.980	(20,3)	10.018
Posiciones inter-áreas	72	(83,0)	423
Inmovilizado	146	(11,3)	165
Otros activos	145	(39,6)	237
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>11.264</b>	<b>(21,1)</b>	<b>14.273</b>
Acreeedores y empréstitos	6.816	(10,7)	7.629
Resultados	258	(12,8)	296
Fondos propios imputados	1.148	(17,0)	1.382
• Fondos propios estrictos	646	6,7	606
• Otros recursos computables	502	(35,4)	776
Pasivos líquidos	2.715	(32,4)	4.017
Posiciones inter-áreas	-	n.s.	505
Otros pasivos	327	(26,4)	444
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>			
• Fondos de inversión	3.756	(17,9)	4.574
• Fondos de pensiones	5.413	14,0	4.748
• Carteras de clientes	19.180	(6,1)	20.422

## Ratios relevantes

(Porcentaje)

	30-06-02	30-06-01
ROE	58,5	72,4
Ratio de eficiencia	30,0	30,4

Esta área desarrolla su negocio de manera global, a través de diferentes unidades localizadas en entornos económicos diversos; la nota característica de todas sus líneas de actividad es el bajo consumo de capital y una elevada eficiencia, que a nivel del área suponen un ROE del 58,5% y un ratio de eficiencia del 30%.

En el primer semestre, el negocio se ha desarrollado en un entorno inestable caracterizado por la volatilidad, la incertidumbre y la apreciación del euro. Pese a ello, se han mantenido unos positivos niveles de actividad gracias a la aplicación de eficientes estándares de gestión, que han compensado el comportamiento bajista de los mercados y la depreciación sufrida por las divisas latinoamericanas frente al euro. Así, el área administra más de 200 millardos de euros de recursos, incluyendo los captados por las redes minorista y mayorista y los títulos en depositaría y custodia, y presenta un margen de explotación ligeramente superior al obtenido hace un año; sin considerar el resultado extraordinario incorporado en la cuenta de resultados del primer semestre de 2001 por la venta de la participación en Profuturo GNP, el beneficio antes de impuestos del área sería similar en ambos ejercicios.

La unidad de Gestión de Activos, que engloba los negocios desarrollados por las gestoras de fondos de inversión, excepto las correspondientes a Latinoamérica, así como la actividad de depositaría y custodia, administra unos recursos de casi 140 millardos de euros al cierre de junio. La gestión sigue focalizada en atender al máximo las preferencias de la clientela, potenciando productos que además de seguridad ofrezcan las mejores rentabilidades del mercado.

Los activos gestionados por la unidad de Pensiones España al 30 de junio alcanzan casi 10.500 millones de euros, con un incremento interanual del 8%, manteniéndose el liderazgo del Grupo en esta actividad. Durante los seis primeros meses del año, las aportaciones recibidas (netas de traspasos y reembolsos) han superado 160 millones de euros, un 2% del patrimonio existente al cierre del ejercicio 2001.

El negocio de pensiones desarrollado en América que se incluye en esta área recoge la presencia del Grupo BBVA, a través de nueve gestoras, en el sistema de previsión de Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, El Salvador, Panamá y Perú, no incluyendo la Afore Bancomer (que se presenta dentro del área de México), ni la gestora argentina Consolidar AFJP. El patrimonio gestionado supera los 15.400 millones de euros al 30-6-02, con un crecimiento interanual de casi el 13% con tipo de cambio constante. Los resultados de las diferentes compañías evolucionan favorablemente, con aumento de comisiones y reducción de gastos de explotación. Destaca el peso de BBVA Provida Chile, que genera el 53% del margen de explotación total y es la primera gestora de Latinoamérica por volumen de fondos gestionados, con una cuota en el mercado chileno del 31,7% y más de 2,65 millones de afiliados. Provida ha iniciado la comercialización de pensiones voluntarias, complementando el negocio tradicional de pensiones obligatorias y aportando un nuevo canal para la generación de resultados futuros.

El negocio de Banca Privada sigue desarrollándose de manera positiva en un entorno difícil, sobre la base del elevado grado de confianza y fidelización demostrado por los clientes del Grupo. No obstante, y aunque desde diciembre la captación de recursos ha sido positiva, la adversa evolución de los mercados ha provocado un descenso de los patrimonios gestionados de un 9%. La unidad continúa mejorando procesos y sistemas, utilizando herramientas de gestión cada vez más avanzadas para optimizar la calidad del servicio al cliente.

Por último, dentro de la unidad de Seguros España destaca BBVA Seguros, que en el primer semestre del año ha emitido primas por 725 millones de euros, casi un 22% más que en el mismo período de 2001. Por líneas de actividad, destaca el fuerte incremento experimentado en bancaseguros por el negocio de rentas aseguradas. En Seguros América (que no incorpora las actividades en México ni Argentina), el cumplimiento de los planes de negocio establecidos para cada uno de los países en los que el Grupo cuenta con compañías aseguradoras está contribuyendo a mejoras sensibles de la actividad y resultados de esta unidad.

## Actividades Corporativas

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Sem. 02	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 01
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>(12)</b>	<b>n.s.</b>	<b>150</b>
Comisiones netas	(52)	10,6	(47)
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>(64)</b>	<b>n.s.</b>	<b>103</b>
Resultados de operaciones financieras	53	n.s.	(237)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>(11)</b>	<b>(91,8)</b>	<b>(134)</b>
Gastos de personal	(200)	(9,9)	(222)
Otros gastos administrativos	51	(7,3)	55
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(149)</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(167)</b>
Amortizaciones	(65)	(5,8)	(69)
Otros productos y cargas de explotación	(11)	n.s.	(1)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(236)</b>	<b>(36,4)</b>	<b>(371)</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	67	(78,6)	313
De los que: por Argentina	4	(96,2)	106
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(262)	14,4	(229)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	491	(17,8)	597
Saneamiento crediticio neto	(226)	n.s.	(46)
Resultados extraordinarios netos y otros	(155)	44,9	(107)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(321)</b>	<b>n.s.</b>	<b>157</b>
Impuesto sobre sociedades	342	n.s.	7
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>21</b>	<b>(87,2)</b>	<b>164</b>
Intereses minoritarios	(77)	(14,4)	(90)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>(56)</b>	<b>n.s.</b>	<b>74</b>

## Balances

(Millones de euros)

	30-06-02	Δ%	30-06-01
Inversión crediticia	2.698	(17,8)	3.283
Cartera de valores	25.376	15,4	21.999
Activos líquidos	23.168	(2,9)	23.857
Posiciones inter-áreas	-	-	-
Inmovilizado	6.263	(6,7)	6.710
Otros activos	8.543	25,5	6.805
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>66.048</b>	<b>5,4</b>	<b>62.654</b>
Acreedores y empréstitos	46.624	10,6	42.139
Resultados	21	(87,2)	164
Fondos propios imputados	8.498	(15,5)	10.058
• Fondos propios estrictos	3.235	(31,3)	4.712
• Otros recursos computables	5.263	(1,6)	5.346
Pasivos líquidos	(629)	n.s.	6.534
Posiciones inter-áreas	13.460	93,9	6.940
Otros pasivos	(1.926)	(39,5)	(3.181)

Tal y como se ha comentado anteriormente, en este apartado se incluyen las participaciones del Grupo Industrial e Inmobiliario, el negocio de e-business, las participaciones estratégicas en Europa y todos aquellos conceptos que, por su naturaleza, no son susceptibles de ser imputados a ninguna de las restantes áreas de negocio del Grupo. Además, debido a la situación que atraviesa la economía argentina, los resultados relativos a las sociedades del Grupo radicadas en dicho país se presentan en esta área utilizando el procedimiento de puesta en equivalencia.

En primer lugar, y por lo que se refiere al Grupo Industrial e Inmobiliario, la cartera de participaciones gestionada al cierre de junio está integrada por 130 sociedades, con un alto grado de diversificación sectorial. El sector de energía representa más del 44% del valor contable de la cartera, seguido del de comunicaciones con casi un 38%, servicios con el 8% e inmobiliario con más de un 5%. BBVA es accionista principal o de referencia en empresas como Telefónica, Repsol, Iberdrola, Iberia, Corporación IBV, etc.

Durante este primer semestre se ha procedido a la enajenación de diversas participaciones, que han supuesto plusvalías superiores a 530 millones de euros, y que figuran en las líneas de operaciones financieras, beneficios por operaciones de Grupo y extraordinarios. Es de subrayar la venta del 27,7% del capital de Metrovacesa, con una plusvalía total de 375 millones de euros, que se ha realizado en dos fases, destacando la enajenación del 23,9% efectuada en el segundo trimestre.

Adicionalmente, prosigue la comercialización de activos adjudicados procedentes de operaciones crediticias, así como de inmuebles desafectos de uso correspondientes a antiguas oficinas bancarias del Grupo, proceso éste enmarcado dentro del plan de racionalización de inmuebles. Durante el primer semestre las ventas formalizadas por estos conceptos han representado 140 millones de euros, generándose unas plusvalías superiores a 60 millones.

La aportación neta por puesta en equivalencia asciende a 65 millones de euros, 83 menos que en el ejercicio precedente, consecuencia de la política conservadora que el Grupo está aplicando en el reconocimiento de los resultados de las sociedades participadas que mantienen intereses en Argentina.

Además de los vinculados al Grupo Industrial e Inmobiliario, el área de Actividades Corporativas recoge también costes de explotación por un importe de 219 millones de euros, repartidos entre las diferentes líneas de la cuenta de resultados, generados por las áreas de apoyo a los negocios y no derramados a los mismos, así como aquellos otros que, por su carácter institucional o corporativo, tampoco se asignan a las diferentes unidades y áreas del Grupo.

Como consecuencia de la especial situación que está atravesando la economía argentina, la clasificación de esta nación a efectos de riesgo-país ha pasado del Grupo 4 al 5, lo que ha exigido provisiones adicionales por las posiciones que BBVA mantiene en dicho país. Los saneamientos realizados por este concepto en el primer semestre ascienden a 117 millones de euros y se registran dentro de esta área, al igual que la dotación de 159 millones de euros destinados al saneamiento de los compromisos adquiridos en la compra de Corpbanca. Por otra parte, ante las pérdidas anunciadas por Telefónica se ha realizado una provisión de 209 millones de euros para ajustar los resultados derivados de la participación de BBVA en dicha compañía. Estas provisiones han sido compensadas parcialmente por la liberación, como consecuencia de la devaluación del peso, de 113 millones de euros del fondo especial constituido al cierre de 2001.

Por último, el cargo por amortización de fondos de comercio que se ha realizado durante el primer semestre del ejercicio 2002 asciende a 262 millones de euros. Este importe supone casi un 15% más que el año anterior debido, básicamente, a las amortizaciones derivadas de las mayores participaciones mantenidas en Bancomer y BNL.

# La acción y la base de capital del Grupo BBVA

## La acción BBVA

Durante el segundo trimestre de 2002, los principales mercados bursátiles han mostrado un marcado comportamiento bajista, sufriendo los índices más representativos importantes pérdidas. El Euro Stoxx 50 y el S&P retroceden un 17,2% y un 13,7%, respectivamente, cayendo ambos índices hasta los niveles de 1998 y los mínimos de septiembre de 2001.

Los esperanzadores datos de recuperación económica aparecidos en el primer trimestre no se han visto refrendados por los datos de crecimiento posteriores, ni por los de confianza empresarial y de los consumidores, ni por las previsiones de aumento del beneficio de las empresas, lo que ha generado en los mercados un clima de desconfianza generalizada ante la falta de perspectivas de reactivación económica. Adicionalmente, los problemas de estabilidad financiera y las irregularidades contables confirmadas en algunas grandes empresas estadounidenses han elevado los niveles de incertidumbre de los inversores. En el segundo trimestre los sectores de telecomunicaciones y tecnología son los que han registrado los mayores descensos de las

cotizaciones (Nasdaq Composite -20,7% y Euro Stoxx Telecomunicaciones -33,9%).

Dada su exposición económica en Latinoamérica, la banca española se ve penalizada adicionalmente por la situación política, económica y social de Argentina y su posible extensión a otros países de la región, Brasil y Venezuela principalmente. Prueba de ello es el retroceso sufrido en el segundo trimestre por el Ibex Financiero (-13,9%), superior al descenso del Euro Stoxx Banca (-9,9%).

La evolución de la cotización de BBVA no sido ajena a la tendencia bajista de los mercados anteriormente señalada y, durante el segundo trimestre, ha retrocedido un 16,1%, descenso similar al del Ibex 35 y algo inferior al experimentado por el Euro Stoxx 50, índice representativo de la media general del mercado en la Unión Monetaria. Desde finales de marzo, la cotización se ha visto afectada por circunstancias ajenas a la actividad del Banco y su consiguiente impacto mediático, si bien dicho proceso ha perdido protagonismo por la confianza de los inversores en la fortaleza de la entidad y la gestión de la misma. BBVA, a pesar de encontrarse penalizado en la actualidad por la mayor exposi-

## La acción BBVA

	30-06-02	30-06-01
Nº de accionistas	1.180.843	1.220.915
Nº de acciones en circulación	3.195.852.043	3.195.852.043
Contratación media diaria (nº de acciones)	23.465.278	10.998.133
Contratación media diaria (millones de euros)	306,03	174,46
Cotización máxima (euros)	14,21	17,30
Cotización mínima (euros)	10,41	13,85
Cotización última (euros)	11,45	15,28
Valor contable por acción (euros)	4,14	4,63
Capitalización bursátil (millones de euros)	36.593	48.833

## Ratios bursátiles

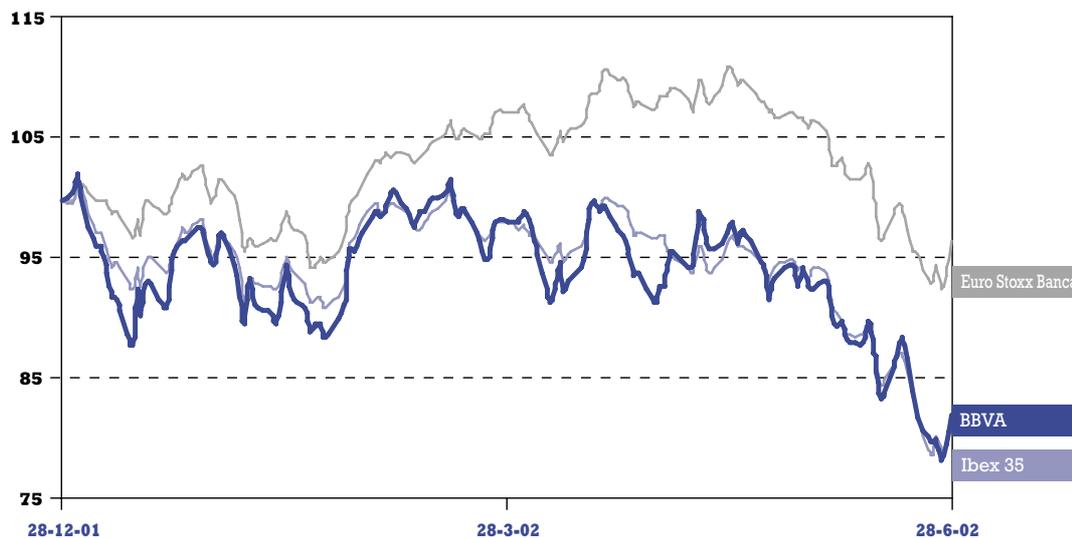
	30-06-02	30-06-01
Precio/Valor contable (veces)	2,8	3,3
PER (Precio/Beneficio; veces) <sup>(1)</sup>	14,1	20,7
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %) <sup>(2)</sup>	3,63	2,51

(1) El PER de 30-6-02 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (julio 2002).

(2) La rentabilidad por dividendo al 30-6-02 se calcula sobre la mediana de dividendos estimados por los analistas (julio 2002).

## Índice de cotización bursátil

(28-12-01=100)



ción en Latinoamérica, se mantiene en el grupo de cabeza de entidades financieras de la zona euro por capitalización bursátil.

La incertidumbre que ha afectado a los mercados a lo largo del segundo trimestre de 2002 ha provocado una alta volatilidad, similar a la del primer trimestre, aunque inferior a los elevados niveles que siguieron a los atentados terroristas del 11 de septiembre y el posterior conflicto armado en Afganistán. En BBVA, la volatilidad anualizada ha pasado del 33,5% en los tres primeros meses del año al 32,4% en abril-junio. Dicha volatilidad es superior a la de los índices generales y sectoriales de referencia, dada la mayor sensibilidad de la acción a la incertidumbre generada por Latinoamérica y al impacto mediático de las noticias aparecidas sobre el Grupo. Por su parte, el rango de fluctuación de precios, obtenido como la diferencia porcentual entre la cotización máxima y mínima, se ha incrementado en el segundo trimestre hasta el 27% desde el 16% del trimestre precedente.

El número medio diario de títulos de BBVA negociados ha aumentado, pasando de 23 millones en enero-marzo a 24 millones en el segundo trimes-

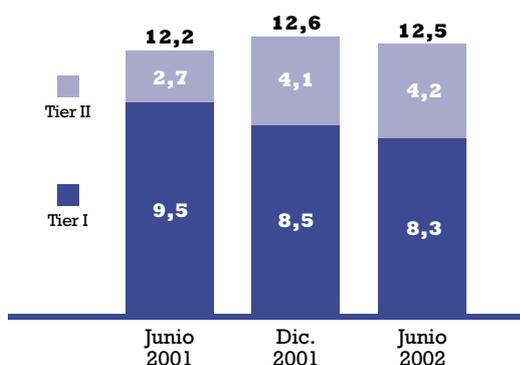
tre; sin embargo, dado el descenso de la cotización, el volumen medio diario negociado se ha reducido ligeramente, desde 308 millones de euros en el primer trimestre a 304 millones en el segundo.

En términos de rentabilidad medida por riesgo, BBVA continúa aportando valor al accionista. Durante el segundo trimestre, dicha rentabilidad supera a la media general del mercado en la Unión Monetaria, ya que el ratio de rentabilidad por unidad de riesgo (rentabilidad/volatilidad) ha sido de  $-0,25$  para BBVA y de  $-0,33$  para el Euro Stoxx 50. Del mismo modo, la rentabilidad por unidad de riesgo durante el último año ha sido de  $-0,64$  para BBVA y de  $-0,93$  para el Euro Stoxx 50.

Por último, en cuanto a la remuneración al accionista, el 10 de julio se ha distribuido el primer dividendo a cuenta del ejercicio 2002, por un importe bruto de 0,09 euros por acción, que supone un crecimiento del 5,9% sobre el abonado en igual fecha de 2001. La rentabilidad por dividendo, con la cotización de cierre de trimestre, calculada sobre la mediana de las estimaciones de los analistas para el ejercicio 2002, se eleva al 3,63%.

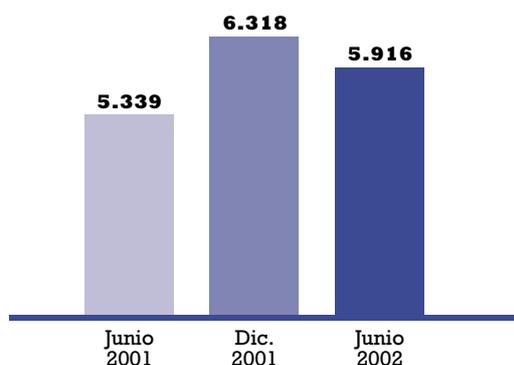
### Base de capital: Ratio BIS

(Porcentaje)



### Excedente de recursos computables

(Millones de euros)



## Base de capital

A 30 de junio de 2002, la base de capital del Grupo BBVA, de acuerdo con la normativa BIS, se eleva a 20.577 millones de euros. El ratio de capital alcanza el 12,5%, frente al 12,2% de junio 2001, y el excedente de recursos propios, según la citada norma, asciende a 5.916 millones de euros, un 10,8% superior al de doce meses atrás. Los recursos propios básicos, o TIER I, representan un 66,6% de la base de capital, alcanzando un ratio del 8,3%. El ratio de capital de acuerdo con la normativa del Banco de España

es del 10,7%, nivel similar al que se registraba al cierre de junio de 2001.

El 30 de junio de 2002 se amortizaron anticipadamente dos series de acciones preferentes de 250 millones de dólares cada una, cuyos cupones eran del 8,0% y del 7,8%, compensadas con la emisión de 500 millones de euros de acciones preferentes realizada el pasado mes de marzo. En el segundo trimestre no se ha realizado emisión alguna de deuda subordinada. En el tercer trimestre del año está previsto amortizar anticipadamente deuda subordinada por importe de 100 millones de dólares.

## Base de capital (Normativa BIS)

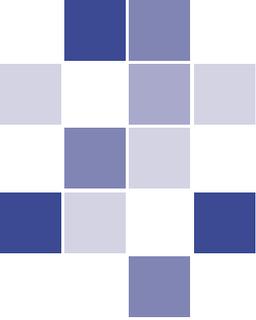
(Millones de euros)

	30-06-02	Δ%	31-12-01	30-06-01
<b>RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)</b>	<b>13.705</b>	<b>(16,6)</b>	<b>14.872</b>	<b>16.436</b>
Capital	1.566	-	1.566	1.566
Reservas <sup>(1)</sup>	10.367	(12,1)	11.649	11.796
Minoritarios	5.942	(21,2)	6.990	7.540
• Acciones preferentes	4.007	(16,9)	4.349	4.819
• Resto	1.935	(28,9)	2.641	2.721
Deducciones	(5.048)	(7,8)	(5.333)	(5.475)
• Fondo de comercio	(4.480)	(4,0)	(4.617)	(4.667)
• Resto	(568)	(29,7)	(716)	(808)
Resultado atribuido	1.166	(8,9)	-	1.280
Dividendos	(288)	5,9	-	(271)
<b>OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)</b>	<b>6.872</b>	<b>44,4</b>	<b>7.229</b>	<b>4.759</b>
Financiación subordinada	5.163	43,4	5.569	3.600
Reservas de revalorización y otros	2.527	35,1	2.479	1.871
Deducciones	(818)	14,9	(819)	(712)
<b>BASE DE CAPITAL</b>	<b>20.577</b>	<b>(2,9)</b>	<b>22.101</b>	<b>21.195</b>
Recursos propios mínimos exigibles	14.661	(7,5)	15.783	15.856
<b>EXCEDENTE DE RECURSOS</b>	<b>5.916</b>	<b>10,8</b>	<b>6.318</b>	<b>5.339</b>
<b>PROMEMORIA:</b>				
Activos ponderados por riesgo	164.922	(5,1)	174.927	173.715
<b>RATIO BIS (%)</b>	<b>12,5</b>		<b>12,6</b>	<b>12,2</b>
<b>TIER I (%)</b>	<b>8,3</b>		<b>8,5</b>	<b>9,5</b>
<b>TIER II (%)</b>	<b>4,2</b>		<b>4,1</b>	<b>2,7</b>
<b>RATIO DE CAPITAL (Normativa Banco de España)</b>	<b>10,7</b>		<b>11,4</b>	<b>10,8</b>

(1) No incluyen las reservas de revalorización porque computan como TIER II.

## Ratings

	Corto	Largo	Fortaleza financiera
Moody's	P-1	Aa2	B+
Fitch - IBCA	F-1+	AA-	B
Standard & Poor's	A-1+	AA-	-



### **BBVA OFRECE A SUS ACCIONISTAS:**

- Servicio gratuito, personalizado y permanente de información sobre el Grupo BBVA, la acción BBVA o cualquier información que precise en su calidad de accionista.
- Exención de comisiones bancarias en operaciones de acciones BBVA: compra, constitución de depósito, administración y custodia.
- Cuenta de alta remuneración para reinversión de dividendos.
- Ofertas especiales de "Privilegio Club de Accionistas BBVA".

### **BBVA ATIENDE A SUS ACCIONISTAS:**

#### **OFICINA DEL ACCIONISTA**

- BILBAO 48001 - Gran Vía, 1 - 2.ª planta  
Teléfono: 902 20 09 02  
Fax: 94 487 65 76  
e-mail: clubaccion@grupobbva.com

#### **RELACIONES CON INVERSORES**

- MADRID 28046 - Pº Castellana, 81 - planta 4  
Teléfonos: 91 537 71 28 / 52 40 y 91 374 42 22  
Fax: 91 537 85 12  
e-mail: inversores@grupobbva.com
- USA: NEW YORK - 1345 Ave. of the Americas, 45th floor, NY 10105  
Teléfono: (212) 728 16 60 - Fax: (212) 333 29 05  
e-mail: julissa.bonfante@bbvany.com

**INTERNET INFO (<http://www.bbva.es>)**