

Resultados Enero-Junio 2004**BBVA aumenta un 16,1% su beneficio atribuido, hasta 1.355 millones de euros**

- El Margen de Explotación crece un 7,7%, hasta 2.670 millones de euros, tras una mejora en todos los márgenes recurrentes y en todas las áreas de negocio
- La Rentabilidad sobre Recursos Propios (ROE) aumenta hasta el 19,8%, frente al 19,3% un año antes
- El primer dividendo a cuenta crece un 11,1% y el Beneficio por Acción (BPA) un 10,6%
- La eficiencia mejora en 1,7 puntos hasta el 44,9%, con avances en todas las áreas de negocio
- La morosidad se reduce al 1,11%, frente al 1,59% un año antes, y la cobertura sube hasta el 223%
- El Grupo mantiene una sólida posición patrimonial con un ratio BIS del 12% y un “core capital” del 5,9%
- Los negocios domésticos se benefician de una acertada gestión de los precios, mantienen los diferenciales de clientela pese al fuerte aumento de actividad, y aceleran el crecimiento del Margen de Explotación hasta el 17,2%
- Banca Minorista crece en inversión a un ritmo del 18% y en recursos de clientes al 8,9%, con aumentos del 11% en su Margen de Explotación y del 13,7% en el Beneficio Atribuido
- Banca Mayorista y de Inversiones incrementa su Margen de Explotación un 16,8% y su Beneficio Atribuido un 26,7%
- América aumenta un 49,8% su beneficio atribuido en euros corrientes y el 68,3% en moneda local
- México acelera el ritmo de crecimiento de la inversión y aumenta un 10,9% su Margen de Explotación y un 35% su beneficio neto en moneda local

BBVA alcanzó hasta junio un beneficio atribuido de 1.355 millones de euros, un 16,1% superior al de igual periodo de 2003, gracias a la aceleración sostenida del ritmo de la actividad rentable en España, la favorable evolución de los negocios de América y un resultado muy positivo en el negocio mayorista. Todos los márgenes recurrentes aceleran el ritmo de crecimiento y el Margen de Explotación aumenta un 7,7%, hasta 2.670 millones de euros. El beneficio atribuido trimestral -688 millones de euros- es el mejor en los últimos tres años.

BBVA concluye la primera mitad del año con una mejora sustancial y sostenida de sus principales ratios: sube la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) hasta el 19,8% (19,3% el año anterior), mejora su eficiencia del 46,6% al 44,9%, reduce la morosidad hasta el 1,11% (1,59% en junio de 2003) con una mayor cobertura (223%), y mantiene en el 12% su ratio BIS. El Grupo, en suma, afronta el segundo semestre en una posición de fortaleza, con una alta velocidad de crucero en actividad y resultados, y una clara orientación al crecimiento rentable.

La positiva marcha de los resultados del Grupo ha permitido un aumento del 11,1% en el primer dividendo a cuenta de 2004, hasta 0,10 euros, que fue pagado el pasado 12 de julio.

Y es que, al cierre del primer semestre, BBVA presenta una cuenta de resultados con una elevada calidad, una aceleración del ritmo de crecimiento y una mejora en todas las áreas de negocio, en la que destacan:

1. El crecimiento del beneficio atribuido se sustenta en la positiva evolución del margen de explotación, con un comportamiento neutral de las rúbricas intermedias entre ambas magnitudes.
2. Se produce una aceleración de los ritmos de incremento interanual de los resultados más recurrentes, con aumentos trimestrales crecientes de todos los márgenes (de intermediación, básico, ordinario y de explotación) incluso a tipos de cambio corrientes
3. En todas las áreas de negocio del Grupo (Banca Minorista, Banca Mayorista y de Inversiones, y América) las tasas de crecimiento del margen de explotación del segundo trimestre y del semestre superan a las de períodos anteriores.

Estos resultados se producen en un marco de mejora en las perspectivas de recuperación de la economía mundial, con crecimientos apreciables en Estados Unidos, Japón, China y otras economías emergentes y una reactivación más moderada en la Unión Europea. Las principales economías de América Latina apuntan también hacia mayores niveles de crecimiento en el año.

Dichas tendencias, junto con el impacto inflacionista derivado del alza del precio del petróleo, han aumentado las expectativas de alzas paulatinas de los tipos de interés. Mientras, los mercados de divisas mostraron escasas variaciones en el trimestre,

aunque en la comparativa interanual existe todavía una depreciación importante en las divisas latinoamericanas y el dólar estadounidense respecto al euro.

Los aspectos más destacados de la evolución del Grupo BBVA en el primer semestre de 2004 son los siguientes:

- El beneficio atribuido obtenido en el segundo trimestre asciende a 688 millones de euros, la cifra trimestral más alta de los últimos tres años. Este importe sitúa el beneficio del semestre en 1.355 millones, con un incremento interanual del 16,1% (+20,1% a tipo de cambio constante).
- El beneficio por acción aumenta el 10,6%, el ROE alcanza el 19,8% (19,3% en el primer semestre de 2003), y el ROA se sitúa en el 1,04%.
- El margen de explotación del segundo trimestre se eleva a 1.391 millones de euros, y su crecimiento interanual (10,2% a tipos de cambio corrientes y 16,4% a tipos constantes) mejora los porcentajes de incremento que se mantenían en el primer trimestre (5,2% y 12,5% respectivamente). Con ello, la cifra del primer semestre, 2.670 millones de euros, supera en un 7,7% a tipos corrientes y un 14,5% a tipos constantes la de enero-junio de 2003.
- El margen de intermediación del segundo trimestre alcanzó un nivel elevado, 1.835 millones de euros, frente a 1.684 millones en el primer trimestre, debido tanto al cobro de dividendos (que tiene carácter estacional) como a una mejora en el nivel del núcleo del margen (productos financieros menos costes financieros), ya que la sólida evolución de la actividad, particularmente de los créditos al sector residente en España y del pasivo transaccional en las unidades latinoamericanas, comienza a trasladarse más directamente al margen de intermediación en un contexto de mejor comportamiento de los diferenciales que en trimestres anteriores.
- También las comisiones mejoran su evolución, creciendo el 3,3% a tipos corrientes y el 9,4% a tipos constantes respecto al primer semestre del ejercicio anterior, con un buen comportamiento en todas las áreas de negocio.
- El control de los gastos, que disminuyen el 1,8% a tipos de cambio corrientes y aumentan un 3,5% a tipos constantes, unido a los mayores ingresos, permite que el ratio de eficiencia se sitúe en el 44,9%, frente al 46,6% del primer semestre de 2003, con avances en todas las áreas de negocio.
- El Margen de Explotación en los negocios domésticos, en línea con la progresión del resto de márgenes de la cuenta, aumenta un 17,2%, sustentado por una adecuada gestión de los precios, tanto en Banca Minorista como en Banca Mayorista, que ha permitido el sostenimiento de los diferenciales en el segundo trimestre, sin impedir fuertes crecimientos en los volúmenes de actividad, especialmente en el caso de Banca Minorista.

- Banca Minorista España y Portugal muestra mayores crecimientos en todos los márgenes de la cuenta de resultados que en el primer trimestre. Con crecimientos interanuales del 18,0% en inversión crediticia y del 8,9% en recursos de clientes, y con mantenimiento de los diferenciales de clientela. El margen básico aumenta en el semestre un 5,4% (3,8% en enero-marzo), apoyándose en una evolución creciente tanto del margen de intermediación (2,6%, frente a 2,1% en el primer trimestre) como de las comisiones (12,0%, frente a 7,8% hasta marzo). El aumento de los ingresos, en combinación con el mantenimiento de los gastos de explotación, determina una mejora de la eficiencia en 2,1 puntos hasta el 43,1% (45,2% en el primer semestre de 2003) y aumentos interanuales del 11,0% en el margen de explotación y del 13,7% en el beneficio atribuido.
- Banca Mayorista y de Inversiones ha cerrado un segundo trimestre con niveles de margen de explotación y de beneficio muy destacados y mejora también en todos los márgenes la evolución interanual del primer trimestre, así como, al igual que en Banca Minorista, con un mantenimiento de los diferenciales de clientela. En el semestre el margen de explotación se sitúa en 409 millones de euros (+16,8%) y el beneficio atribuido en 277 millones (+26,7%). Esta cifra récord de beneficio demuestra la elevada rentabilidad y la potencia de la franquicia del Grupo en los negocios mayoristas.
- En América, la inversión crediticia gestionable (excluida la cartera hipotecaria histórica de Bancomer y los dudosos) aumenta el 15,8% en moneda local y la captación tradicional (incluidos los repos de red y los fondos de inversión) el 11,7% en el conjunto de los bancos, lo que permite que el margen de intermediación aumente en un 15,5% a tipo de cambio constante (7,7% en el primer trimestre). Las comisiones crecen un 11,8% y los gastos un 5,7% (por debajo del 7,7% del primer trimestre), con lo que, a pesar de los menores resultados de operaciones financieras, el margen de explotación se incrementa el 11,2% (9,7% hasta marzo). La parte más recurrente de la generación de resultados -el Margen de Explotación sin Operaciones Financieras- crece un 26,1%, mostrando así la calidad de los resultados generados. Las menores necesidades de saneamientos por mejora de la mora determinan que el crecimiento del beneficio después de impuestos sea del 28,7%. Finalmente, la disminución de minoritarios por la compra de Bancomer eleva el crecimiento del beneficio atribuido hasta el 49,8% en euros corrientes y el 68,3% a tipos constantes.
- México sigue presentando elevados crecimientos de captación y acelera el ritmo de crecimiento en inversión, todo ello apoyado en las modalidades más rentables, lo que se traduce en un aumento del margen de intermediación del 14,3% a tipo de cambio constante, tasa superior al 7,9% registrada en el primer trimestre del ejercicio. A pesar del descenso de los resultados de operaciones financieras en relación al año anterior, el margen de explotación crece un 10,9% en términos interanuales y el beneficio neto un 35,0%. Con la disminución de minoritarios la cifra de beneficio atribuido en el semestre más que duplica la obtenida en igual período de 2003.

- La calidad del riesgo sigue mejorando en el Grupo. Con disminución en todas las áreas de negocio de los saldos dudosos y crecimientos de la inversión, la tasa de mora sobre riesgos totales desciende en todas ellas y se sitúa en el 1,11% al 30-6-04 (1,23% tres meses antes y 1,59% doce meses antes). El aumento de los fondos de provisión junto con la citada disminución de los saldos dudosos determina asimismo un aumento de la cobertura de los mismos hasta el 223,4% (209,8% al 31-3-04 y 183,8% al 30-6-03).
- El Grupo mantiene al cierre de junio una sólida base de capital: 5,9% de core capital –frente al 5,7% al 31-3-04 y en línea con el 6,0% establecido como objetivo al cierre del ejercicio–, 8,0% de Tier I y 12,0% de ratio BIS.

Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	30-06-04	30-06-03	Δ%
BALANCE (millones de euros)			
Activo total	316.396	277.874	13,9
Créditos sobre clientes (bruto)	165.634	147.620	12,2
Recursos de clientes en balance	195.986	182.771	7,2
Otros recursos gestionados de clientes	119.872	112.024	7,0
Total recursos gestionados de clientes	315.858	294.795	7,1
Fondos propios (incluido el beneficio no distribuido)	15.349	13.126	16,9
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)			
Margen de intermediación	3.519	3.348	5,1
Margen básico	5.169	4.946	4,5
Margen ordinario	5.443	5.349	1,8
Margen de explotación	2.670	2.479	7,7
Beneficio antes de impuestos	2.118	1.873	13,1
Beneficio atribuido al Grupo	1.355	1.167	16,1
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO			
Cotización	10,98	9,15	20,0
Valor de mercado (millones de euros)	37.232	29.242	27,3
Beneficio atribuido al Grupo	0,40	0,37	10,6
Valor contable	4,53	4,11	10,2
PER (Precio/beneficio; veces) ⁽¹⁾	14,2	13,1	
P/VC (Precio/valor contable; veces)	2,4	2,2	
RATIOS RELEVANTES (%)			
Margen de explotación/ATM	1,79	1,82	
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	19,8	19,3	
ROA (B° neto/Activos totales medios)	1,04	1,10	
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,80	1,87	
Ratio de eficiencia	44,9	46,6	
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	1,11	1,59	
Tasa de cobertura	223,4	183,8	
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)			
Total	12,0	12,0	
Core capital	5,9	6,0	
TIER I	8,0	8,1	
INFORMACIÓN ADICIONAL			
Número de acciones (millones)	3.391	3.196	
Número de accionistas	1.132.490	1.183.969	
Número de empleados	84.958	86.791	
. España	30.784	31.275	
. América ⁽²⁾	52.198	53.464	
. Resto del mundo	1.976	2.052	
Número de oficinas	6.927	6.968	
. España	3.361	3.384	
. América ⁽²⁾	3.376	3.384	
. Resto del mundo	190	200	

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 2004 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (julio 2004).

(2) 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.

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 04	Δ%	1 ^{er} Sem. 03	Promemoria: Δ% a tipo de cambio constante
Productos financieros	6.043	(7,9)	6.565	(2,3)
Costes financieros	(2.908)	(16,4)	(3.480)	(11,5)
Dividendos	384	46,1	263	47,6
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	3.519	5,1	3.348	11,4
Comisiones netas	1.650	3,3	1.598	9,4
MARGEN BÁSICO	5.169	4,5	4.946	10,7
Resultados de operaciones financieras	274	(32,0)	403	(28,8)
MARGEN ORDINARIO	5.443	1,8	5.349	7,7
Gastos de personal	(1.579)	(3,1)	(1.629)	1,4
Otros gastos administrativos	(866)	0,5	(862)	7,5
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(2.445)	(1,8)	(2.491)	3,5
Amortizaciones	(225)	(12,8)	(258)	(8,5)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(103)	(14,9)	(121)	(6,9)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.670	7,7	2.479	14,5
Resultados netos por puesta en equivalencia	156	35,6	115	37,2
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(230)	26,2	(182)	28,0
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(313)	4,0	(301)	4,0
Beneficios netos por operaciones de Grupo	307	10,4	278	10,4
Saneamiento crediticio neto	(514)	(39,3)	(847)	(36,4)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(0)	0,0	-	0,0
Resultados extraordinarios netos	(188)	n.s.	149	n.s.
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2.118	13,1	1.873	18,9
Impuesto sobre sociedades	(569)	52,6	(373)	64,1
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.549	3,3	1.500	8,0
Resultado atribuido a la minoría	(194)	(41,7)	(333)	(36,6)
. Acciones preferentes	(103)	(14,1)	(120)	(14,1)
. Minoritarios	(91)	(57,1)	(213)	(50,9)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.355	16,1	1.167	20,1