

BBVA



INFORME TRIMESTRAL
Enero-Junio 2003

Índice

2 Datos relevantes

3 El Grupo BBVA en el primer semestre de 2003

8 Resultados

15 Balance y actividad

20 Base de capital

21 La acción BBVA

22 Áreas de negocio

24 Banca Minorista España y Portugal

27 Banca Mayorista y de Inversiones

30 América

34 Actividades Corporativas

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-06-03	30-06-02	Δ%
BALANCE (millones de euros)			
Activo total	277.874	283.100	(1,8)
Créditos sobre clientes (bruto)	147.620	146.236	0,9
Recursos de clientes en balance	182.771	183.375	(0,3)
Otros recursos gestionados de clientes	112.024	115.109	(2,7)
Total recursos gestionados de clientes	294.795	298.484	(1,2)
Fondos propios (incluido el beneficio no distribuido)	13.126	13.230	(0,8)
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)			
Margen de intermediación	3.348	4.258	(21,4)
Margen básico	4.946	6.140	(19,4)
Margen ordinario	5.349	6.492	(17,6)
Margen de explotación	2.479	2.995	(17,2)
Margen de explotación con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia	2.449	2.657	(7,8)
Beneficio antes de impuestos	1.873	1.875	(0,1)
Beneficio atribuido al Grupo	1.167	1.166	0,1
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO (30-06)			
Cotización	9,15	11,45	(20,1)
Valor de mercado (millones de euros)	29.242	36.593	(20,1)
Beneficio atribuido al Grupo	0,37	0,36	0,1
Valor contable	4,11	4,14	(0,8)
PER (Precio/beneficio; veces) ⁽¹⁾	13,9	21,3	
P/VC (Precio/valor contable; veces)	2,2	2,8	
RATIOS RELEVANTES (%)			
Margen de explotación/ATM	1,82	2,04	
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	18,9	18,1	
ROA (B° neto/Activos totales medios)	1,10	1,09	
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,87	1,90	
Ratio de eficiencia	46,6	46,3	
Tasa de morosidad	2,12	1,86	
Tasa de cobertura	159,4	178,5	
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)			
Total	12,0	12,5	
Core capital	6,0	5,9	
INFORMACIÓN ADICIONAL			
Número de acciones (millones)	3.196	3.196	
Número de accionistas	1.183.969	1.180.843	
Número de empleados	86.791	95.171	
• España	31.275	31.392	
• América ⁽²⁾	53.464	61.726	
• Resto del mundo	2.052	2.053	
Número de oficinas	6.968	7.685	
• España	3.384	3.436	
• América ⁽²⁾	3.384	4.038	
• Resto del mundo	200	211	

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 2003 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (julio 2003).

(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.

El Grupo BBVA en el primer semestre de 2003

En el segundo trimestre de 2003, la rápida resolución del conflicto bélico en Irak ha facilitado una disminución de la incertidumbre y una recuperación de los mercados bursátiles. Sin embargo, se mantiene la debilidad del crecimiento en las principales economías, con un mejor comportamiento relativo en España, y las perspectivas de recuperación se están trasladando a los últimos meses del año.

Ante esta situación, el Banco Central Europeo y la Reserva Federal han reducido de nuevo los tipos de interés, hasta niveles mínimos históricos del 2% y el 1%, respectivamente, lo que supone aumentar la presión sobre los márgenes de negocio de las entidades financieras. En el trimestre, el euro ha seguido apreciándose respecto del dólar.

En este marco, los aspectos más relevantes de la evolución del Grupo BBVA en el primer semestre han sido los siguientes:

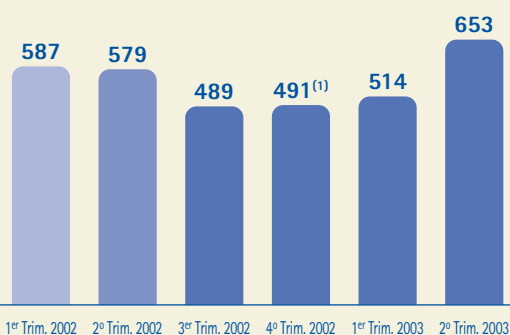
- En el segundo trimestre del ejercicio el beneficio atribuido se eleva a 653 millones de euros, cifra superior en un 27,2% al del trimestre precedente y en un 12,9% al del mismo trimestre del año anterior y es el importe más elevado desde el segundo trimestre de 2001. El beneficio atribuido acumulado del primer semestre, 1.167 millones de euros supera en un 0,1% al de igual periodo del pasado ejercicio. A tipo de cambio constante el aumento es del 9,6%.
- La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) se sitúa en el 18,9% y supera al del primer semestre de 2002, 18,1%. La rentabilidad sobre activos (ROA) es del 1,10%.
- El incremento del beneficio del semestre, a tipo de cambio constante, es fruto del crecimiento del margen

de explotación en un 10,4% (6,7% en el primer trimestre), ya que el conjunto de rúbricas que median entre el margen de explotación y el beneficio antes de impuestos tiene un efecto neutral, al compensarse las menores plusvalías con los menores extraordinarios negativos.

- El aumento del margen de explotación en el semestre se observa en todas las áreas de negocio: 1,1% en Banca Minorista España y Portugal, 16,7% en Banca Mayorista y de Inversiones y 17,2% en América. Todos los márgenes de la cuenta de resultados presentan en el segundo trimestre una mejor evolución interanual que en el primero.
- Los gastos se mantienen controlados y se reducen en los negocios domésticos. El nivel de eficiencia vuelve a mejorar y se sitúa en el 46,2% en el semestre, frente al 47,4% de igual periodo del año anterior y el 47,1% del primer trimestre, con avances en las tres áreas de negocio.
- En el segundo trimestre, se ha acelerado la actividad comercial del Grupo en España, en especial en Banca Minorista, a lo que ha contribuido el lanzamiento de un conjunto de productos innovadores en diferentes segmentos de negocio. Los mayores crecimientos en inversión crediticia y en recursos más que compensan la evolución del diferencial de clientela –que muestra en el Grupo un descenso moderado dada la reducción experimentada por los tipos de mercado– y han incidido de forma positiva sobre el margen financiero.
- En los negocios de Banca Mayorista, en los que el Grupo es la franquicia líder en España, el beneficio

Beneficio atribuido al Grupo

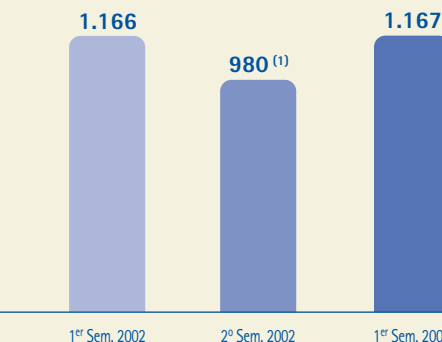
(Millones de euros)



(1) Sin incluir los saneamientos extraordinarios efectuados en el 4º trimestre de 2002.

Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



(1) Sin incluir los saneamientos extraordinarios efectuados en el 4º trimestre de 2002.

atribuido del primer semestre se eleva a 218 millones de euros, cifra superior en un 25,7% a la de igual periodo del ejercicio anterior.

- En México, la buena evolución del negocio, en especial de los recursos líquidos y de la inversión de mayor rentabilidad, y de las comisiones van aportando solidez al margen básico. El aumento de los ingresos junto con la efectiva contención de los gastos de explotación determina un incremento del 28,2% del margen de explotación en el semestre.
- En el resto de bancos del Grupo en Latinoamérica el beneficio atribuido obtenido en la primera mitad del año se sitúa en 83 millones de euros, cifra superior a la del primer semestre de 2002 en un 64,7% a tipos de cambio constantes y en un 5,2% a tipos corrientes.
- La tasa de mora vuelve a mejorar en el trimestre, situándose en el 1,57% sin Argentina y Brasil (1,64% al 31-3-03 y 1,70% al 31-12-02), y la cobertura crece hasta el 194,9%. La correspondiente al sector residente en España se reduce en el trimestre hasta un 0,75%, inferior a la del sistema.
- La base de capital del Grupo BBVA es muy sólida, con un *core capital* del 6,0%, un Tier I del 8,1% y un ratio BIS del 12,0%.

La venta de BBV Brasil y la toma de una participación final del 4,44% en Bradesco han supuesto la incorporación en 2003 por el método de puesta en equivalencia de los resultados generados en dicho país. Por otra parte, la inestabilidad contable registrada en Argentina durante el ejercicio 2002 aconseja seguir aislando sus resultados para analizar con mayor precisión la evolución del Grupo. Por ello, junto con la cuenta de resultados contable, se presenta una cuenta proforma homogénea en la que se recogen por puesta en equivalencia los resultados generados en Argentina y Brasil en 2002 y 2003, sin que ello suponga variación del beneficio atribuido, y a la cual se refieren los comentarios que siguen, salvo indicación en contrario.

Por otra parte, la depreciación de las monedas latinoamericanas frente al euro afecta de manera importante a los resultados del Grupo en la región. Entre los primeros semestres de 2003 y 2002, destacan las depreciaciones registradas por el peso mexicano (28,9%), el bolívar venezolano (53,2%), el peso chileno (25,3%), el peso colombiano (35,7%) y el dólar estadounidense (18,8%). Para aislar este efecto, en la citada cuenta proforma se incorpo-

ra adicionalmente una columna con las variaciones a tipo de cambio constante.

Resultados

El Grupo BBVA muestra una creciente capacidad de generación de resultados recurrentes. El margen de explotación del segundo trimestre, 1.268 millones de euros, supera en un 8,7% a tipo de cambio constante la cifra del trimestre precedente y en un 14,0% a la del mismo trimestre de 2002 y es la más elevada de los últimos seis trimestres. Esta evolución trimestral determina un margen de explotación acumulado en el primer semestre de 2.449 millones de euros, con un incremento interanual del 10,4%, superior al 6,7% del primer trimestre del año.

En Banca Minorista España y Portugal, el margen de explotación del segundo trimestre crece un 3,8% respecto al primero, con lo que el acumulado del semestre supera en un 1,1% la cifra del año anterior. En Banca Mayorista y de Inversiones el crecimiento interanual del semestre se eleva al 16,7%, mientras que en América el margen de explotación aumenta un 17,2% a tipo de cambio constante apoyado en el crecimiento de México.

El margen de intermediación obtenido de abril a junio se sitúa en 1.711 millones de euros, la cifra trimestral más elevada de 2002 y 2003 a tipo de cambio constante. El importe acumulado en el semestre aumenta el 4,9% (-11,5% a tipo de cambio corriente). En el negocio minorista doméstico, el margen aumenta el 0,7%, ya que el crecimiento del negocio más que compensa el estrechamiento de los diferenciales. En América, crece el 15,5% a tipo de cambio constante, en México un 18,6% y en el resto de bancos un 13,1%.

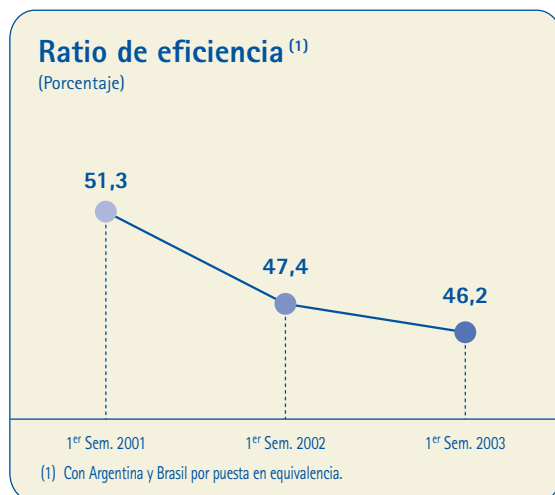


Las comisiones del primer semestre, 1.555 millones de euros, aumentan un 2,9%. Su comparación interanual sigue afectada en los negocios domésticos por la evolución de los mercados y el descenso de la comisión media de los fondos de inversión. En el segundo trimestre, el aumento del patrimonio administrado y la estabilización de la comisión media se traducen ya en un crecimiento de las comisiones por gestión de fondos. En América, las comisiones evolucionan positivamente, tanto en México (+15,6%) como en el resto de bancos (+12,2%).

El margen básico crece el 4,2% a tipo de cambio constante hasta 4.898 millones de euros y, junto con los 336 millones de resultados de operaciones financieras, que aumentan el 32,4% por la aportación del negocio mayorista, determina un margen ordinario de 5.234 millones de euros, un 5,7% superior al del primer semestre de 2002.

Los gastos de explotación descienden un 13,5% en euros corrientes y tan sólo aumentan un 2,2% en euros constantes. Se mantienen los recortes en los negocios domésticos (un 2,2% en Banca Minorista y un 11,2% en Banca Mayorista), mientras que en América el aumento del 5,1% a tipo de cambio constante (que se limita al 1,9% en México) sigue siendo muy inferior a la tasa de inflación media en la región.

El comportamiento de ingresos y gastos permite que el ratio de eficiencia siga mejorando, situándose en el 45,3% en el segundo trimestre (frente al 47,1% del primer trimestre del año) y en el 46,2% para el conjunto del semestre (47,4% un año antes). Las tres áreas de negocio presentan avances de eficiencia, alcanzando niveles del 45,2% en Banca Minorista, 29,2% en Banca Mayorista y de Inversiones y 43,0% en América.



Los resultados netos por puesta en equivalencia del primer semestre superan en un 16,1% a los del mismo periodo del año anterior, en parte por la diferencia entre el ajuste realizado en 2002 por los resultados definitivos de 2001 de Repsol y BNL (104 millones de euros) y el efectuado en el actual ejercicio tras la publicación de los resultados definitivos de 2002 de sociedades participadas, principalmente Telefónica y Terra (96 millones). Por su parte, los resultados por operaciones de Grupo, que incluyen la plusvalía de 343 millones por la venta de la participación en Crédit Lyonnais, se reducen un 42,7% en relación con el primer semestre de 2002.

El Grupo ha destinado a saneamientos un total de 993 millones de euros, con un descenso del 30,0% a tipos de cambio corrientes. De esta cifra, 647 millones corresponden a saneamiento crediticio, cifra inferior a la del año anterior por el efecto de los tipos de cambio, y por el pase de Argentina al Grupo 5 a efectos de riesgo-país, que supuso una cobertura hasta el 50% en el primer semestre de 2002 y sólo un 25% adicional en el actual. A la amortización de fondos de comercio se han destinado 301 millones de euros, con aumento del 15,1%, al registrarse en este trimestre en esta línea la amortización de los 39 millones generados por la toma de participación en Bradesco. En consecuencia, se ha liberado el fondo específico constituido con este fin en 2002. Por último, en la comparación interanual de la rúbrica de resultados extraordinarios hay que tener en cuenta el fondo de 209 millones de euros dotado en 2002 ante el anuncio por parte de Telefónica de la amortización de las licencias UMTS, que posteriormente se recogió en resultados netos por puesta en equivalencia.

En la comparativa semestral, los diversos efectos positivos y negativos en la parte inferior de la cuenta de resultados se compensan, con lo que el incremento del margen de explotación (sin efecto tipo de cambio) se traslada al beneficio antes de impuestos, que crece un 13,5% hasta 1.830 millones de euros (un 1,2% menos en euros corrientes). El impuesto de sociedades aumenta respecto al primer semestre de 2002 por el menor nivel alcanzado en dicho periodo como consecuencia de la deducción por la devaluación de las monedas americanas, mientras que los minoritarios caen por el menor coste de acciones preferentes, resultante de la amortización de emisiones antiguas y de los tipos más bajos de las nuevas emisiones.

Con todo ello, el beneficio atribuido al Grupo en el primer semestre de 2003 se eleva a 1.167 millones de euros, cifra superior en un 9,6% a tipo de cambio constante y en un 0,1% a tipos de cambio corrientes a la del primer semestre del ejercicio anterior.

Balance y actividad

La comparación interanual de las magnitudes de balance y actividad del Grupo sigue estando afectada por la depreciación de las monedas americanas frente al euro que, entre el 30-6-02 y el 30-6-03, alcanza el 16,7% en el peso mexicano, el 26,7% en el bolívar venezolano, el 14,2% en el peso chileno, el 25,6% en el peso colombiano y el 12,7% en el dólar estadounidense. Sin embargo, este efecto es menor al de trimestres anteriores al estar ya recogida hasta el 30-6-02 una parte significativa de la depreciación registrada el pasado año.

El activo total del Grupo al 30-6-03, 278 millardos de euros, es ya tan sólo un 1,8% inferior al existente un año antes (-10,4% al cierre de marzo), mientras que el volumen de negocio, obtenido como la suma de los créditos y el total de recursos gestionados de clientes, se sitúa en 442 millardos de euros, con una disminución interanual de apenas el 0,5%, a pesar de la variación de los tipos de cambio y la salida de Brasil. Si se excluyen Argentina y Brasil, y a tipo de cambio constante, el volumen de negocio crece el 5,1%.

Los créditos a clientes se sitúan en 148 millardos de euros, superando en un 0,9% la cifra de 30-6-02 (al cierre de marzo mostraban una reducción del 5,4%), y en un 5,6% sin Argentina y Brasil y a tipo de cambio constante. La inversión en otros sectores residentes acelera de nuevo su ritmo de crecimiento hasta el 9,7%, alcanzando 94 millardos de euros. Siguen destacando el aumento del 15,4% en crédito con garantía real (17,3% en hipotecas de mercado), así como en arrendamientos financieros (+26,7%) y en créditos por tarjetas (+10,9%).

Por su parte, los créditos a no residentes han aumentado ligeramente en el segundo trimestre, y su disminución interanual al 30-6-03 se reduce al 15,0%, por el menor impacto de la depreciación de las monedas y por el crecimiento selectivo de la inversión según los países.

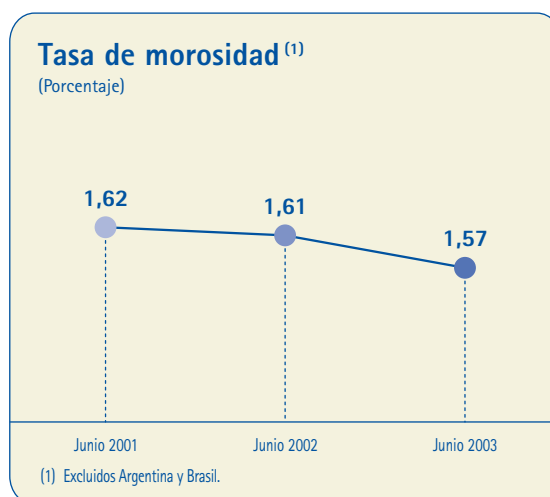
La reducción de los activos dudosos y el crecimiento de la inversión crediticia en el trimestre determinan una nueva mejora de los indicadores de calidad de los activos. El ratio de mora se sitúa a finales de junio en el 1,57% sin considerar Argentina y Brasil, frente al 1,64% del 31-3-03 y el 1,70% del 31-12-02. Respecto a cierre del trimestre precedente se registran nuevas disminuciones de la tasa de mora en Banca Minorista hasta el 0,91% y en Banca Mayorista hasta el 0,99%, mientras que en América aumenta hasta el 4,40% por la aplicación de criterios de clasificación de los dudosos en algunos países. Por su parte, el nivel de cober-

tura se incrementa y se sitúa en el 194,9% sin considerar Argentina ni Brasil.

El total de recursos de clientes gestionados se eleva a 295 millardos de euros al 30-6-03, con un aumento del 3,5% sobre el 31-3-03, limitándose el descenso interanual al 1,2%, que se convierte en un aumento del 4,9% excluido el impacto de los tipos de cambio y sin considerar Argentina y Brasil.

Los recursos en balance crecen en el trimestre un 2,2% hasta 183 millardos de euros, con lo que casi igualan la cifra de junio 2002 (sin Argentina y Brasil y a tipo de cambio constante aumentan el 5,6%). Los débitos a otros sectores residentes superan los 68 millardos de euros, con un crecimiento del 7,7% en pasivo transaccional, en especial en cuentas de ahorro (+13,7%) al recoger los saldos captados en la quincena del "Libretón" llevada a cabo en mayo. La evolución de las cuentas a plazo se ve afectada por movimientos de saldos volátiles en eurodepósitos (excluidos los cuales crecen el 3,8%). Adicionalmente, el Grupo capta recursos, a través de sus redes de distribución en España, mediante la colocación de pagarés y otros productos financieros registrados en parte en la rúbrica de valores negociables.

La variación interanual de los débitos a Administraciones Públicas está influida básicamente por la salida en el primer trimestre de la cuenta de los Juzgados. Los débitos a no residentes aumentan un 2,5% desde el 31-3-03 hasta el cierre de junio, con lo que la disminución interanual se reduce desde el 24,0% de marzo al 4,6% actual, al combinarse un menor impacto de los tipos de cambio con crecimientos en moneda local. Al igual que en el sector residente, la mejor evolución corresponde a las modalidades de vista y ahorro, especialmente en México.



Los recursos gestionados fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes), 112 millardos de euros, aumentan un 5,8% sobre marzo, quedando ya tan sólo un 2,7% por debajo de la cifra de 30-6-02. Los fondos de inversión en España empiezan a recuperarse, con crecimientos significativos en fondos garantizados, mientras que los fondos de pensiones registran aumentos interanuales del 8,5% en España y, en este trimestre, también en América (+4,5%).

Base de capital

La base de capital del Grupo BBVA continúa mostrando una gran solidez. A 30-6-03, según la normativa del BIS, se eleva a 20.096 millones de euros, con un excedente de recursos propios sobre los requeridos de 5.389 millones (5.108 millones al 31-3-03). En el trimestre, los activos ponderados por riesgo se incrementan de forma significativa, con el consiguiente efecto sobre los ratios de capital, debido al notable aumento del volumen de negocio.

El *core capital* se sitúa en 10.060 millones de euros al 30-6-03 y aumenta respecto a los 9.733 millones de 31-3-03. El ratio correspondiente se mantiene en el 6,0% a pesar del mencionado incremento de los activos ponderados.

La evolución del resto de los recursos propios básicos o Tier I, constituido por las acciones preferentes, está influida por las amortizaciones anticipadas realizadas, dadas las condiciones del mercado, el 20 de abril y el 30 de junio, por importes de 200 millones y 248 millones de dólares, con cupones del 7,2% y del 8,0%, respectivamente. Con la realización de estas operaciones el volumen de acciones preferentes se sitúa en 3.567 millones de euros al cierre de junio,

un 10,7% menos que al 31-3-03, y su peso en el total de recursos propios básicos se reduce desde dicha fecha en 3 puntos porcentuales hasta 26,2%, lo que proporciona un holgado margen hasta el 30% para llevar a cabo futuras emisiones de este tipo de instrumento de capital.

Con todo ello, los recursos propios básicos se sitúan en 13.627 millones de euros al 30-6-03 y determinan un ratio del 8,1%. Al añadir los restantes recursos computables (financiación subordinada, entre otros) se alcanza un ratio BIS del 12,0%. En julio se ha realizado una emisión de deuda subordinada de 600 millones de euros a 10 años, cuyo cómputo situaría el ratio de capital por encima del 12,3%.

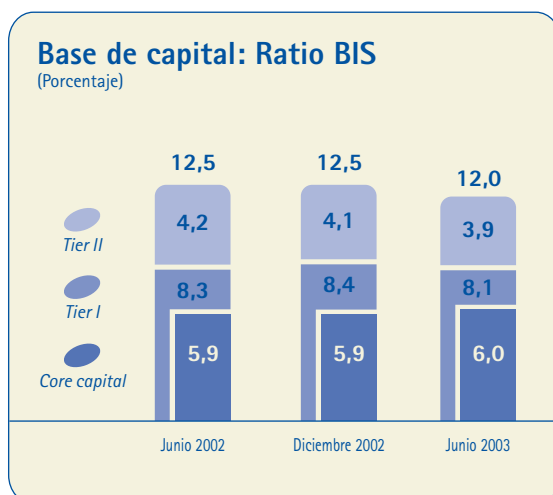
Standard & Poor's ha mantenido los *ratings* de BBVA, mejorando la perspectiva a estable. También Fitch ha confirmado sus *ratings* con perspectiva estable.

La acción BBVA

Durante el segundo trimestre, los mercados bursátiles mundiales han experimentado importantes recuperaciones: Euro Stoxx 50 (+18,8%), S&P (+14,9%) y Nikkei (+13,9%). Una vez superada la incertidumbre geopolítica generada por el conflicto de Irak, la atención de los inversores ha vuelto a centrarse en la situación económica mundial y su posible evolución, así como en los resultados empresariales. Al igual que en el primer trimestre, el mercado en la Unión Monetaria ha estado muy dominado por la operativa de futuros de Euro Stoxx 50 y cestas que replican dicho índice.

En este contexto, la cotización de BBVA ha obtenido una ganancia del 19,9% durante el segundo trimestre, superior a la lograda por el Ibex 35 (+16,9%) y el Euro Stoxx 50, aunque inferior a la del Euro Stoxx Banca (+23,6%) –índice representativo de la media del sector en la Unión Monetaria–. La liquidez de la acción BBVA se ha incrementado en el trimestre, al situarse el número medio de títulos negociados diariamente en 32 millones, con un volumen medio diario negociado de 279 millones de euros (269 millones en el trimestre anterior).

En cuanto a la remuneración al accionista, el 10 de abril se distribuyó el dividendo complementario del ejercicio 2002, por un importe bruto de 0,078 euros por acción, y el 10 de julio se distribuyó el primer dividendo a cuenta del ejercicio 2003, por un importe bruto de 0,09 euros por acción, siendo intención del Banco para este año distribuir un dividendo por acción similar al del ejercicio anterior.



Resultados

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 03	Δ%	1 ^{er} Sem. 02
Productos financieros	6.565	(28,5)	9.181
Costes financieros	(3.480)	(32,3)	(5.138)
Dividendos	263	22,2	215
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	3.348	(21,4)	4.258
Comisiones netas	1.598	(15,1)	1.882
MARGEN BÁSICO	4.946	(19,4)	6.140
Resultados de operaciones financieras	403	14,3	352
MARGEN ORDINARIO	5.349	(17,6)	6.492
Gastos de personal	(1.629)	(16,2)	(1.943)
Otros gastos administrativos	(862)	(19,1)	(1.065)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(2.491)	(17,2)	(3.008)
Amortizaciones	(258)	(24,5)	(343)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(121)	(17,5)	(146)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.479	(17,2)	2.995
Resultados netos por puesta en equivalencia	115	44,5	80
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(182)	14,3	(159)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(301)	15,1	(262)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	278	(42,7)	485
Saneamiento crediticio neto	(847)	(14,7)	(993)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	n.s.	3
Resultados extraordinarios netos	149	n.s.	(433)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.873	(0,1)	1.875
Impuesto sobre sociedades	(373)	32,8	(281)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.500	(5,9)	1.594
Resultado atribuido a la minoría	(333)	(22,4)	(428)
• Acciones preferentes	(120)	(20,8)	(150)
• Minoritarios	(213)	(23,4)	(278)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.167	0,1	1.166

Cuentas de resultados consolidadas con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 03	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 02
Productos financieros	6.403	(18,8)	(4,7)	7.884
Costes financieros	(3.323)	(23,1)	(10,7)	(4.320)
Dividendos	263	23,1	27,4	214
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	3.343	(11,5)	4,9	3.778
Comisiones netas	1.555	(12,7)	2,9	1.781
MARGEN BÁSICO	4.898	(11,9)	4,2	5.559
Resultados de operaciones financieras	336	(0,4)	32,4	337
MARGEN ORDINARIO	5.234	(11,2)	5,7	5.896
Gastos de personal	(1.589)	(12,5)	1,1	(1.816)
Otros gastos administrativos	(829)	(15,3)	4,4	(979)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(2.418)	(13,5)	2,2	(2.795)
Amortizaciones	(249)	(18,6)	(3,1)	(305)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(118)	(15,8)	8,1	(139)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.449	(7,8)	10,4	2.657
Resultados netos por puesta en equivalencia	118	16,1	15,5	101
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(182)	13,2	20,4	(161)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(301)	15,1	15,1	(262)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	278	(42,7)	(42,8)	485
Saneamiento crediticio neto	(647)	(26,7)	(14,0)	(883)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	n.s.	n.s.	3
Resultados extraordinarios netos	(67)	(73,2)	(62,8)	(248)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.830	(1,2)	13,5	1.853
Impuesto sobre sociedades	(331)	27,5	68,4	(260)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.499	(5,9)	5,9	1.593
Resultado atribuido a la minoría	(332)	(22,4)	(5,3)	(427)
• Acciones preferentes	(120)	(20,8)	(20,8)	(150)
• Minoritarios	(212)	(23,4)	6,3	(277)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.167	0,1	9,6	1.166

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

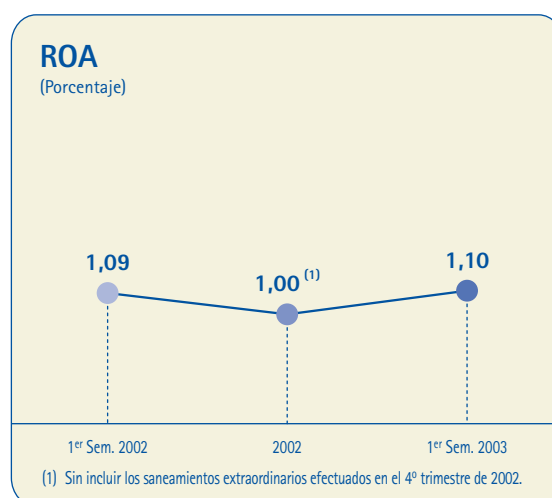
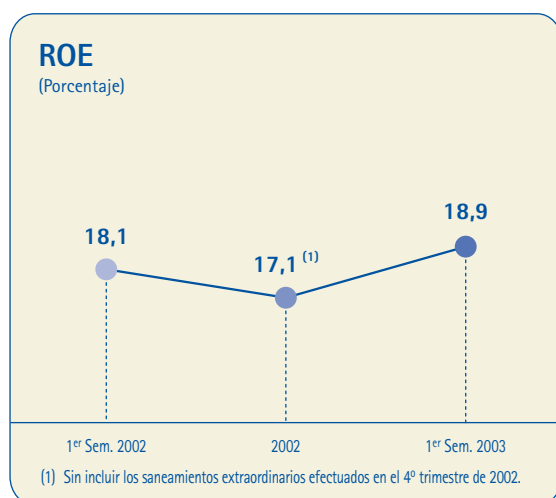
(Millones de euros)

	2003		4º Trim.	2002		
	2º Trim.	1º Trim.		3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Productos financieros	3.190	3.375	3.813	4.240	4.662	4.519
Costes financieros	(1.653)	(1.827)	(2.077)	(2.569)	(2.649)	(2.489)
Dividendos	161	102	77	66	131	84
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.698	1.650	1.813	1.737	2.144	2.114
Comisiones netas	792	806	920	866	911	971
MARGEN BÁSICO	2.490	2.456	2.733	2.603	3.055	3.085
Resultados de operaciones financieras	206	197	231	182	146	206
MARGEN ORDINARIO	2.696	2.653	2.964	2.785	3.201	3.291
Gastos de personal	(800)	(829)	(895)	(860)	(941)	(1.002)
Otros gastos administrativos	(442)	(420)	(539)	(470)	(515)	(550)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.242)	(1.249)	(1.434)	(1.330)	(1.456)	(1.552)
Amortizaciones	(130)	(128)	(146)	(142)	(166)	(177)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(62)	(59)	(58)	(57)	(66)	(80)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.262	1.217	1.326	1.256	1.513	1.482
Resultados netos por puesta en equivalencia	89	26	77	(124)	(59)	139
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(114)	(68)	(53)	(30)	(100)	(59)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(170)	(131)	(288)	(129)	(126)	(136)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	78	200	(95)	(29)	373	112
Saneamiento crediticio neto	(524)	(323)	(439)	(311)	(556)	(437)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	-	-	-	-	3
Resultados extraordinarios netos	246	(97)	(118)	118	(347)	(86)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	981	892	463	781	798	1.077
Impuesto sobre sociedades	(164)	(209)	(244)	(128)	(7)	(274)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	817	683	219	653	791	803
Resultado atribuido a la minoría	(164)	(169)	(155)	(164)	(212)	(216)
• Acciones preferentes	(56)	(64)	(63)	(63)	(74)	(76)
• Minoritarios	(108)	(105)	(92)	(101)	(138)	(140)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	653	514	64	489	579	587

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

(Millones de euros)

	2003		4º Trim.	2002		
	2º Trim.	1º Trim.		3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Productos financieros	3.129	3.274	3.624	3.569	3.818	4.066
Costes financieros	(1.579)	(1.744)	(1.986)	(1.947)	(2.082)	(2.238)
Dividendos	161	102	76	66	129	84
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.711	1.632	1.714	1.688	1.865	1.912
Comisiones netas	771	784	891	836	872	910
MARGEN BÁSICO	2.482	2.416	2.605	2.525	2.737	2.822
Resultados de operaciones financieras	176	160	208	98	178	159
MARGEN ORDINARIO	2.658	2.576	2.813	2.622	2.915	2.981
Gastos de personal	(779)	(810)	(856)	(817)	(894)	(922)
Otros gastos administrativos	(425)	(404)	(497)	(435)	(480)	(498)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.204)	(1.214)	(1.353)	(1.251)	(1.374)	(1.420)
Amortizaciones	(126)	(123)	(138)	(135)	(150)	(155)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(60)	(58)	(56)	(56)	(63)	(77)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.268	1.181	1.266	1.180	1.328	1.329
Resultados netos por puesta en equivalencia	89	29	(131)	(130)	(44)	145
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(114)	(68)	(54)	(30)	(100)	(59)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(170)	(131)	(288)	(130)	(126)	(136)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	78	200	58	(29)	373	112
Saneamiento crediticio neto	(335)	(312)	(267)	(295)	(504)	(379)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	-	-	-	-	3
Resultados extraordinarios netos	10	(77)	(118)	179	(243)	(5)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	940	890	520	776	784	1.069
Impuesto sobre sociedades	(124)	(207)	(318)	(120)	5	(264)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	816	683	203	655	789	805
Resultado atribuido a la minoría	(163)	(169)	(138)	(167)	(210)	(218)
• Acciones preferentes	(56)	(64)	(63)	(63)	(75)	(76)
• Minoritarios	(107)	(105)	(76)	(104)	(135)	(142)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	653	514	64	489	579	587

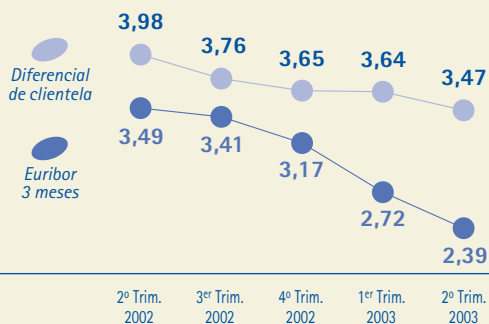


Estructura de rendimientos y costes

	2º Trim. 03		1º Trim. 03		4º Trim. 02	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Entidades de crédito	10,5	3,96	10,5	4,01	10,6	5,77
• Euros	4,1	2,65	4,3	2,22	3,6	0,62
• Moneda extranjera	6,4	4,79	6,2	5,26	7,0	8,40
Inversión crediticia	52,7	5,60	53,0	6,01	51,9	6,36
• Euros	40,4	4,72	40,0	4,96	37,7	5,19
– Residentes	36,5	4,79	36,3	5,06	34,6	5,23
– Otros	3,9	4,00	3,7	3,95	3,1	4,76
• Moneda extranjera	12,3	8,51	13,0	9,23	14,2	9,46
Cartera de valores	27,9	5,31	27,3	5,73	28,3	5,46
• Cartera de renta fija	24,3	5,14	23,6	5,98	24,7	5,82
– Euros	14,5	3,36	13,8	3,61	13,7	4,00
– Moneda extranjera	9,8	7,77	9,8	9,32	11,0	8,06
• Cartera de renta variable	3,6	6,41	3,7	4,11	3,6	3,02
– Participaciones puesta en equivalencia	2,6	6,53	2,6	3,90	2,5	3,10
– Resto participaciones	1,0	6,11	1,1	4,63	1,1	2,83
Activos sin rendimientos	8,9	-	9,2	-	9,2	-
TOTAL ACTIVO	100,0	4,86	100,0	5,18	100,0	5,47
Entidades de crédito	19,3	3,07	18,2	3,69	20,8	3,56
• Euros	11,5	2,33	11,4	2,74	11,4	3,32
• Moneda extranjera	7,8	4,15	6,8	5,27	9,4	3,85
Recursos de clientes	65,7	2,65	66,1	2,99	64,0	3,30
• Débitos a clientes	51,3	2,49	52,4	2,83	51,7	3,13
– Euros	31,4	1,87	30,8	2,01	29,4	2,21
– Depósitos de residentes	18,6	1,32	19,2	1,42	19,6	1,58
– Otros	12,8	2,67	11,6	3,00	9,8	3,48
– Moneda extranjera	19,9	3,47	21,6	4,00	22,3	4,34
• Empréstitos y otros valores negociables	14,4	3,19	13,7	3,58	12,3	4,03
– Euros	12,2	3,03	11,1	3,47	9,2	3,80
– Moneda extranjera	2,2	4,11	2,6	4,06	3,1	4,68
Fondos propios	4,4	-	4,8	-	4,3	-
Otros pasivos sin costes	10,6	-	10,9	-	10,9	-
TOTAL PASIVO	100,0	2,40	100,0	2,73	100,0	2,92
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN/ATM		2,46		2,45		2,55

Diferencial de clientela ⁽¹⁾ (Residentes)

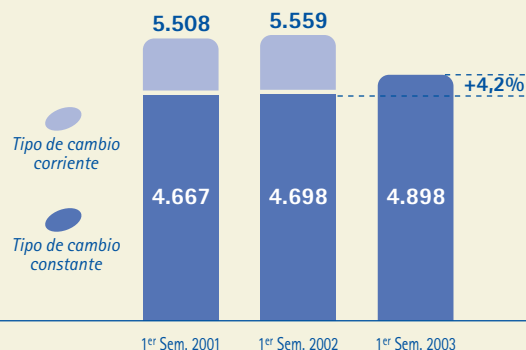
(Porcentaje)



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

Margen básico ⁽¹⁾

(Millones de euros)



(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

Comisiones netas ⁽¹⁾

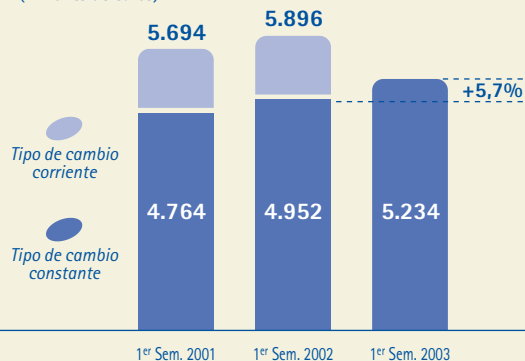
(Millones de euros)

	1º Sem. 03	Δ%	1º Sem. 02
COMISIONES NETAS	1.555	(12,7)	1.781
Mediación de cobros y pagos	646	(8,8)	708
• Tarjetas de crédito y débito	277	(0,9)	279
• Otros servicios de cobros y pagos	369	(14,0)	429
Gestión de patrimonios	510	(18,0)	622
• Fondos de inversión y de pensiones	469	(16,9)	565
• Carteras administradas	41	(28,7)	57
Resto de comisiones de valores	225	(17,0)	272
• Compraventa de valores	59	(23,2)	77
• Aseguramiento y colocación	34	(11,5)	39
• Administración y custodia	132	(15,4)	156
Otras comisiones	174	(2,8)	179

(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

Margen ordinario ⁽¹⁾

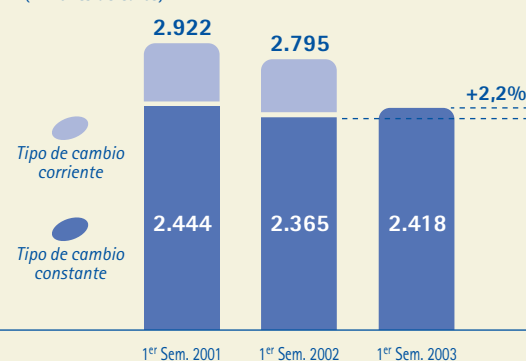
(Millones de euros)



(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

Gastos generales de administración ⁽¹⁾

(Millones de euros)



(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

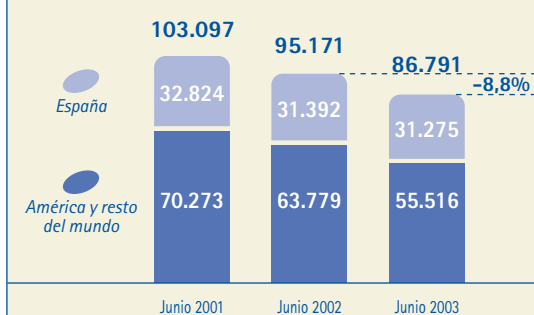
Gastos generales de administración ⁽¹⁾

(Millones de euros)

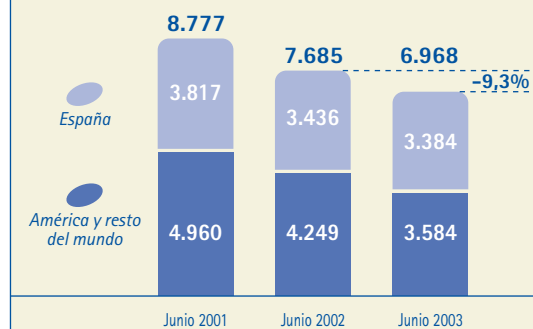
	1 ^{er} Sem. 03	Δ%	1 ^{er} Sem. 02
GASTOS DE PERSONAL	1.589	(12,5)	1.816
Sueldos y salarios	1.182	(13,3)	1.363
• Retribución fija	965	(13,5)	1.115
• Retribución variable	217	(12,5)	248
Cargas sociales	292	(4,5)	306
• De las que: fondos de pensiones	75	12,5	67
Gastos de formación y otros	115	(21,5)	147
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	829	(15,3)	979
Inmuebles	176	(19,7)	219
Informática	171	(7,1)	184
Comunicaciones	100	(19,7)	124
Publicidad y propaganda	59	(19,4)	74
Gastos de representación	33	(13,0)	38
Otros gastos	216	(16,5)	258
Contribuciones e impuestos	74	(8,7)	82
TOTAL GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	2.418	(13,5)	2.795

(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

Número de empleados



Número de oficinas



Beneficios por operaciones de Grupo y saneamientos netos totales ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 03	Δ%	1 ^{er} Sem. 02
BENEFICIOS NETOS POR OPERACIONES DE GRUPO	278	(42,7)	485
SANEAMIENTOS NETOS TOTALES	(993)	(30,0)	(1.419)
Saneamiento crediticio neto	(647)	(26,7)	(883)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(301)	15,1	(262)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	n.s.	3
Dotación a fondos especiales	(45)	(83,9)	(277)

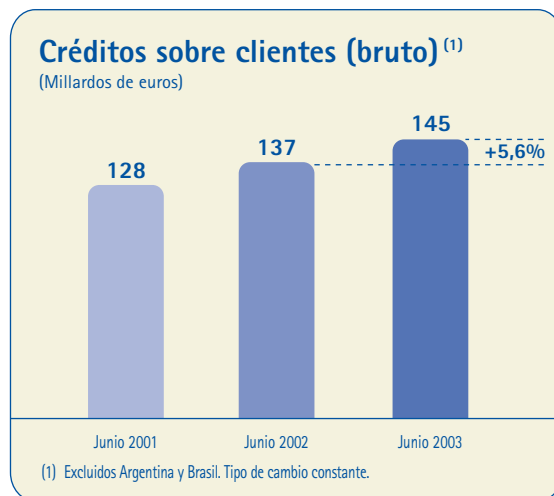
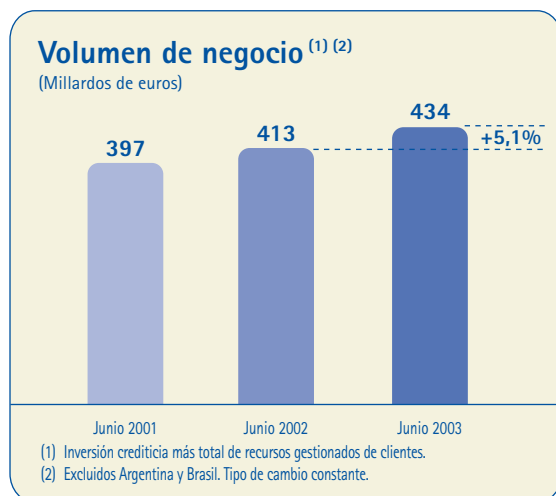
(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

Balance y actividad

Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

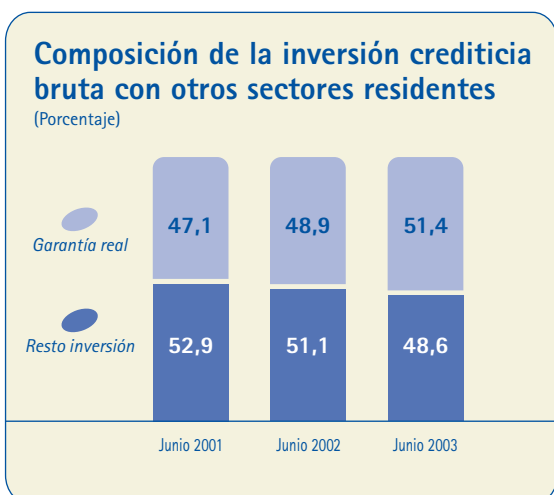
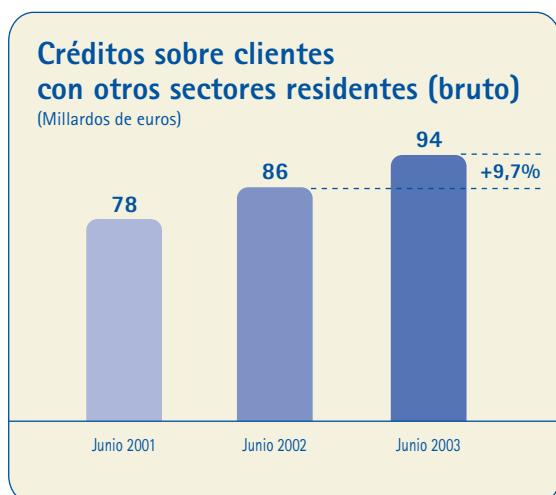
	30-06-03	Δ%	31-03-03	30-06-02
Caja y depósitos en bancos centrales	9.073	25,9	8.714	7.208
Entidades de crédito	18.845	0,8	20.675	18.698
Créditos sobre clientes	142.637	0,9	139.435	141.382
Cartera de valores de renta fija	68.982	(6,1)	64.743	73.483
• Deudas del Estado	18.032	(12,6)	17.719	20.636
• Obligaciones y otros valores de renta fija	50.950	(3,6)	47.024	52.847
Cartera de valores de renta variable	9.588	(13,5)	9.795	11.090
• Por puesta en equivalencia	6.545	(8,2)	7.334	7.127
• Resto de participaciones	3.043	(23,2)	2.461	3.963
Fondo de comercio de consolidación	4.106	(8,4)	4.296	4.480
Activos materiales	4.254	(16,3)	4.331	5.085
Acciones propias	60	32,6	104	45
Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	3.360	6,3	3.351	3.162
Otros activos	16.969	(8,1)	16.386	18.467
TOTAL ACTIVO	277.874	(1,8)	271.830	283.100
Entidades de crédito	52.964	(6,4)	52.019	56.566
Recursos de clientes en balance	182.771	(0,3)	178.825	183.375
• Débitos a clientes	142.414	(5,0)	138.961	149.901
• Débitos representados por valores negociables	34.072	27,8	33.471	26.652
• Pasivos subordinados	6.285	(7,9)	6.393	6.822
Otros pasivos	19.811	(2,6)	18.796	20.338
Beneficios consolidados del ejercicio	1.500	(5,9)	683	1.594
Intereses minoritarios	5.449	(8,5)	5.931	5.956
Capital	1.566	-	1.566	1.566
Reservas	13.813	0,8	14.010	13.705
TOTAL PASIVO	277.874	(1,8)	271.830	283.100
Otros recursos gestionados de clientes	112.024	(2,7)	105.925	115.109
• Fondos de inversión	44.772	(3,9)	41.515	46.604
• Fondos de pensiones	38.265	5,7	36.587	36.216
• Carteras de clientes	28.987	(10,2)	27.823	32.289
PROMEMORIA:				
Activos totales medios	274.429	(7,3)	272.212	296.042
Activos medios ponderados por riesgo	162.121	(4,0)	161.465	168.897
Fondos propios medios	12.432	(4,4)	12.848	13.002



Créditos sobre clientes

(Millones de euros)

	30-06-03	Δ%	31-03-03	30-06-02
Administraciones Públicas	12.427	(5,2)	12.241	13.104
Otros sectores residentes	94.343	9,7	91.194	86.018
• Con garantía real	48.516	15,4	46.777	42.035
• Crédito comercial	7.171	1,5	7.012	7.067
• Otros deudores a plazo	31.864	4,8	31.238	30.417
• Deudores por tarjetas de crédito	972	10,9	940	877
• Otros deudores a la vista y varios	1.854	(25,6)	1.644	2.492
• Arrendamientos financieros	3.966	26,7	3.583	3.130
No residentes	37.724	(15,0)	37.459	44.394
• Con garantía real	11.154	(14,6)	11.152	13.056
• Otros créditos	26.570	(15,2)	26.307	31.338
Activos dudosos	3.126	14,9	3.274	2.720
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (BRUTO)	147.620	0,9	144.168	146.236
Fondos de insolvencias	(4.983)	2,6	(4.733)	(4.854)
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	142.637	0,9	139.435	141.382
PROMEMORIA (excluidos Argentina y Brasil):				
Créditos sobre clientes	140.367	2,4	136.989	137.014



Evolución de los activos dudosos

(Millones de euros)

	2° Trim. 03	1° Trim. 03	4° Trim. 02
SALDO INICIAL	3.274	3.473	3.061
Variación neta	(148)	(199)	412
+ Entradas	665	523	1.108
- Salidas	(534)	(305)	(519)
- Traspasos a fallidos	(279)	(417)	(177)
SALDO AL FINAL DEL PERIODO	3.126	3.274	3.473

Riesgos dudosos y fondos de cobertura

(Millones de euros)

	30-06-03	Δ%	31-03-03	30-06-02
TOTAL RIESGOS DUDOSOS	3.219	6,7	3.481	3.015
Activos dudosos	3.126	14,9	3.274	2.720
• Administraciones Públicas	65	45,1	65	45
• Otros sectores residentes	707	(6,0)	725	752
• No residentes	2.354	22,4	2.484	1.923
Riesgos de firma dudosos	93	(68,4)	207	295
RIESGO TOTAL	163.586	0,9	159.815	162.071
Créditos sobre clientes (bruto)	147.620	0,9	144.168	146.236
Riesgos sin inversión	15.966	0,8	15.647	15.835
FONDOS DE COBERTURA	5.229	3,5	4.983	5.052
Fondos de insolvencias	4.983	2,6	4.733	4.854
Fondos para riesgos de firma	246	24,3	250	198
PROMEMORIA:				
Activos adjudicados	452	(26,8)	457	617
Fondos para adjudicaciones	219	(8,3)	241	239
Cobertura (%)	48,5		52,7	38,7

Ratios de morosidad y tasas de cobertura

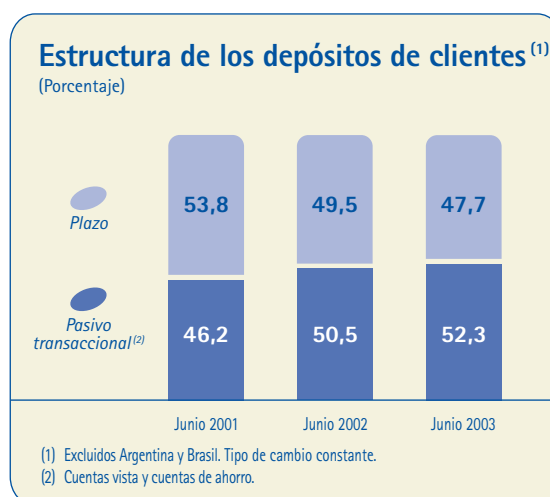
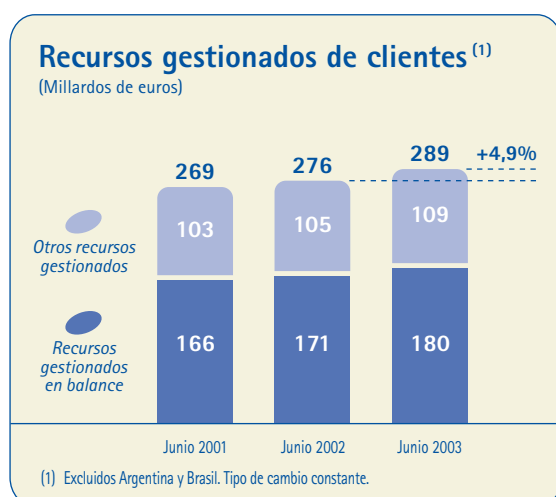
(Porcentaje)

	30-06-03	31-03-03	30-06-02
RATIOS DE MOROSIDAD:			
Activos dudosos/Créditos sobre clientes (bruto)	2,12	2,27	1,86
Riesgos dudosos/Riesgo total	1,97	2,18	1,86
TASAS DE COBERTURA:			
Tasa de cobertura de activos dudosos	159,4	144,6	178,5
Tasa de cobertura de riesgo total	162,4	143,2	167,5
Tasa de cobertura con garantías reales	179,4	164,9	200,4
PROMEMORIA (excluidos Argentina y Brasil):			
Activos dudosos/Créditos sobre clientes (bruto)	1,57	1,64	1,61
Tasa de cobertura de activos dudosos	194,9	187,4	197,4

Recursos gestionados de clientes

(Millones de euros)

	30-06-03	Δ%	31-03-03	30-06-02
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	182.771	(0,3)	178.825	183.375
DÉBITOS A CLIENTES	142.414	(5,0)	138.961	149.901
Administraciones Públicas	3.662	(62,8)	3.917	9.854
Otros sectores residentes	68.355	3,1	66.366	66.290
• Cuentas corrientes	20.872	3,3	19.381	20.213
• Cuentas de ahorro	16.687	13,7	14.390	14.670
• Imposiciones a plazo	18.945	(11,8)	20.298	21.489
• Cesión temporal de activos	11.851	19,5	12.297	9.918
No residentes	70.397	(4,6)	68.678	73.757
• Cuentas corrientes y de ahorro	24.247	(2,2)	23.790	24.801
• Imposiciones a plazo	40.175	(4,0)	39.934	41.841
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	5.975	(16,0)	4.954	7.115
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	34.072	27,8	33.471	26.652
Títulos hipotecarios	11.717	100,5	11.708	5.844
Otros valores negociables	22.355	7,4	21.763	20.808
PASIVOS SUBORDINADOS	6.285	(7,9)	6.393	6.822
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	112.024	(2,7)	105.925	115.109
Fondos de inversión	44.772	(3,9)	41.515	46.604
Fondos de pensiones	38.265	5,7	36.587	36.216
Carteras de clientes	28.987	(10,2)	27.823	32.289
TOTAL DE RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	294.795	(1,2)	284.750	298.484
PROMEMORIA (excluidos Argentina y Brasil):				
Recursos de clientes en balance	180.328	0,5	176.416	179.474
Otros recursos gestionados de clientes	109.135	(2,8)	103.236	112.336
Total de recursos gestionados de clientes	289.463	(0,8)	279.652	291.810



Otros recursos gestionados de clientes

(Millones de euros)

	30-06-03	Δ%	31-03-03	30-06-02
ESPAÑA	56.830	(0,5)	54.909	57.137
FONDOS DE INVERSIÓN	34.619	(0,9)	33.181	34.943
Fondos de inversión mobiliarios	34.177	(1,5)	32.795	34.712
• Fondos monetarios	10.653	4,0	10.551	10.242
• Renta fija	11.995	(1,5)	11.963	12.179
De los que: Renta fija garantizados	6.323	3,4	6.100	6.115
• Mixtos	2.765	(33,4)	2.871	4.151
De los que: Fondos internacionales	2.653	(20,4)	2.301	3.335
• Renta variable	8.174	3,0	6.773	7.937
De los que: Renta variable garantizados	5.392	25,6	4.177	4.291
Fondos internacionales	2.278	(26,4)	2.187	3.094
• Globales	590	190,3	637	203
Fondos de inversión inmobiliarios	442	91,0	386	231
FONDOS DE PENSIONES	11.358	8,5	11.033	10.466
Planes de pensiones individuales	5.761	11,1	5.612	5.185
Fondos de empleo y asociados	5.597	6,0	5.421	5.281
CARTERAS DE CLIENTES	10.853	(7,5)	10.695	11.728
RESTO DEL MUNDO	55.194	(4,8)	51.016	57.972
Fondos de inversión	10.153	(12,9)	8.334	11.661
Fondos de pensiones	26.907	4,5	25.554	25.750
Carteras de clientes	18.134	(11,8)	17.128	20.561
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	112.024	(2,7)	105.925	115.109

Fondo de comercio de consolidación

(Millones de euros)

	30-06-03	Δ%	31-03-03	30-06-02
Por integración global y proporcional	2.710	(9,5)	2.806	2.993
• Bancos en América	1.975	(3,5)	2.042	2.047
• Gestoras de fondos de pensiones en América	474	(27,1)	494	650
• Otros	261	(12,0)	270	296
Por puesta en equivalencia	1.396	(6,1)	1.490	1.487
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	4.106	(8,4)	4.296	4.480

Base de capital

Base de capital (Normativa BIS)

(Millones de euros)

	30-06-03	31-03-03 ⁽¹⁾	30-06-02
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	13.627	13.727	13.705
Capital	1.566	1.566	1.566
Reservas ⁽²⁾	10.276	10.483	10.367
Minoritarios	5.449	5.931	5.942
• Acciones preferentes	3.567	3.994	4.007
• Resto	1.882	1.937	1.935
Deducciones	(4.544)	(4.767)	(5.048)
• Fondo de comercio	(4.106)	(4.296)	(4.480)
• Resto	(438)	(471)	(568)
Resultado atribuido	1.167	514	1.166
Dividendos	(287)	-	(288)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	6.469	6.573	6.872
Financiación subordinada	4.695	4.764	5.163
Reservas de revalorización y otros	2.639	2.522	2.527
Deducciones	(865)	(713)	(818)
BASE DE CAPITAL	20.096	20.300	20.577
Recursos propios mínimos exigibles	14.707	15.192	14.661
EXCEDENTE DE RECURSOS	5.389	5.108	5.916
PROMEMORIA:			
Activos ponderados por riesgo	167.761	161.650	164.922
RATIO BIS (%)	12,0	12,6	12,5
CORE CAPITAL	6,0	6,0	5,9
TIER I (%)	8,1	8,5	8,3
TIER II (%)	3,9	4,1	4,2

(1) Considerando finalizada la operación de Brasil. Sin ella, los ratios serían: *Core capital* 6,0%, TIER I 8,5%, TIER II 3,6% y Ratio BIS 12,1%.

(2) 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 Et Poor's	A-1+	AA-	-

La acción BBVA

La acción BBVA

	30-06-03	31-03-03	30-06-02
Nº de accionistas	1.183.969	1.189.260	1.180.843
Nº de acciones en circulación	3.195.852.043	3.195.852.043	3.195.852.043
Contratación media diaria (nº de acciones)	31.966.836	31.442.809	23.465.278
Contratación media diaria (millones de euros)	278,77	269,27	306,03
Cotización máxima (euros)	10,39	10,39	14,21
Cotización mínima (euros)	6,83	6,83	10,41
Cotización última (euros)	9,15	7,63	11,45
Valor contable por acción (euros)	4,11	3,88	4,14
Capitalización bursátil (millones de euros)	29.242	24.384	36.593

Ratios bursátiles

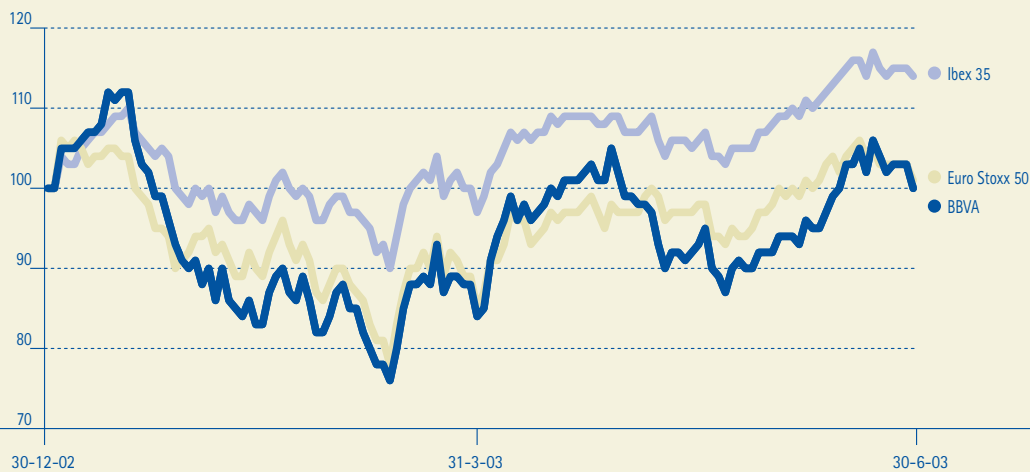
	30-06-03	31-03-03	30-06-02
Precio/Valor contable (veces)	2,2	2,0	2,8
PER (Precio/Beneficio; veces) ⁽¹⁾	13,9	11,4	21,3
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %) ⁽²⁾	3,83	4,59	3,04

(1) El PER de 30-06-03 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (julio 2003).

(2) La rentabilidad por dividendo al 30-06-03 se calcula sobre la mediana de dividendos estimados por los analistas (julio 2003).

Índice de cotización bursátil

(30-12-02 = 100)



Áreas de negocio

La finalidad de este apartado es presentar la actividad y los resultados del Grupo BBVA de manera desagregada, reflejando individualmente la aportación de cada una de las áreas de negocio.

Para su elaboración se parte de las unidades de mínimo nivel, donde se registran todos los datos contables relacionados con el negocio que gestionan. Posteriormente, y siguiendo la estructura de negocios existente, se clasifican y agregan para determinar la composición de cada área. Asimismo, las sociedades jurídicas que pertenecen al Grupo también se asignan a cada negocio dependiendo de su actividad, y realizando, si es necesario, una segmentación de las mismas imputando su actividad a distintas unidades si la diversidad de su negocio así lo exige.

Una vez definida la composición de cada área, se aplican los ajustes de gestión inherentes al modelo. Entre ellos cabe mencionar la imputación de recursos propios, realizándose una asignación de capital económico en función de los riesgos incurridos por cada negocio, evaluando las necesidades de capitalización en concepto de riesgo de crédito, de mercado y operacional. En primer lugar, se cuantifica el volumen de fondos propios estrictos (capital y reservas) imputable a los riesgos relativos a cada área, importe que sirve de referencia para la determinación de la rentabilidad generada por los fondos propios de cada negocio (ROE); posteriormente, se asigna el resto de recursos computables emitidos por el Grupo (deuda subordinada computable y acciones preferentes), así como el coste asociado a los mismos.

Existe una excepción al modelo de imputación de recursos propios descrito anteriormente. En concreto, en las unidades de México y Banca en América se mantienen los fondos propios contables que se derivarían de realizar un subgrupo consolidado en cada país. Así, los fondos propios estrictos que se presentan corresponden a la participación mantenida por el Grupo BBVA, registrándose los importes relativos a minoritarios dentro de otros recursos computables.

Por otro lado, se realiza una asignación de gastos, tanto directos como indirectos, a las áreas, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el Grupo.

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

Con el fin de mostrar la realidad económica de los negocios y para poder realizar un seguimiento homogéneo de las áreas, los resultados generados por las sociedades del Grupo en Argentina y Brasil se incorporan por el método de puesta en equivalencia dentro de Actividades Corporativas.

La información por áreas que se recoge en este Informe Trimestral se presenta con el siguiente desglose de negocios:

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

sociedades participadas, incluidas gestoras de pensiones y compañías de seguros, así como el negocio de banca privada internacional. Con el fin de realizar un seguimiento homogéneo de los negocios, no se incluyen los resultados generados en Argentina y Brasil, que se registran dentro de Actividades Corporativas en el epígrafe de resultados por puesta en equivalencia.

- **Actividades Corporativas:** incluye las participaciones en grandes corporaciones industriales y en entidades financieras, además de aquellas actividades y resultados de unidades de apoyo, como el área COAP. Adicionalmente, en este capítulo también se incluyen aquellas otras partidas que, por su propia naturaleza, no son imputables a los negocios, tales

como saneamientos por riesgo-país y amortización de fondos de comercio (excepto los vinculados a las participaciones mantenidas por Proyectos Empresariales e Inmobiliarios, dentro del área de Banca Mayorista y de Inversiones). Por último, y por las razones expuestas anteriormente, también se incorporan aquí los resultados derivados de las sociedades del Grupo ubicadas en Argentina y Brasil, que se presentan dentro del epígrafe de puesta en equivalencia.

Esta estructura de áreas se ajusta a la actual organización establecida para la gestión y el seguimiento de los negocios en el Grupo BBVA. Las cifras referidas al ejercicio 2002, que se presentan a efectos comparativos, han sido elaboradas con criterios homogéneos.

Aportación de las áreas de negocio al beneficio atribuido

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 03	Δ%	1 ^{er} Sem. 02
Banca Minorista España y Portugal	604	0,1	603
Banca Mayorista y de Inversiones	218	25,7	174
América	344	(9,9)	381
Actividades Corporativas	1	(85,5)	8
BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA	1.167	0,1	1.166

ROE y eficiencia

(Porcentaje)

	ROE		Ratio de eficiencia	
	1 ^{er} Sem. 03	1 ^{er} Sem. 02	1 ^{er} Sem. 03	1 ^{er} Sem. 02
Banca Minorista España y Portugal	30,3	32,7	45,2	46,0
Banca Mayorista y de Inversiones	22,0	17,7	29,2	35,3
América	22,5	22,2	43,0	45,2
GRUPO BBVA	18,9	18,1	46,2⁽¹⁾	47,4⁽¹⁾

(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

Banca Minorista España y Portugal

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Banca Minorista España y Portugal			Promemoria: Banca Comercial y Banca de Empresas Gestión de Activos y Banca Privada			
	1 ^{er} Sem. 03	Δ%	1 ^{er} Sem. 02	1 ^{er} Sem. 03	Δ%	1 ^{er} Sem. 03	Δ%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.603	0,7	1.592	1.442	0,2	20	(19,8)
Comisiones netas	703	(3,6)	729	597	(1,4)	97	(12,2)
MARGEN BÁSICO	2.306	(0,6)	2.321	2.039	(0,3)	117	(13,6)
Resultados de operaciones financieras	23	4,4	22	21	3,9	1	n.s.
MARGEN ORDINARIO	2.329	(0,6)	2.343	2.060	(0,3)	118	(12,6)
Gastos de personal	(692)	(1,3)	(701)	(628)	(1,9)	(26)	8,3
Otros gastos administrativos	(361)	(4,0)	(376)	(316)	(2,0)	(16)	6,2
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.053)	(2,2)	(1.077)	(944)	(1,9)	(42)	7,5
Amortizaciones	(59)	(5,0)	(62)	(52)	(4,0)	(2)	(8,5)
Otros productos y cargas de explotación	(26)	(0,6)	(26)	(25)	(0,9)	(1)	(4,1)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.191	1,1	1.178	1.039	1,5	73	(21,2)
Resultados netos por puesta en equivalencia	2	n.s.	(10)	(1)	(54,7)	1	(26,9)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	-	-	-	-	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	(244)	14,3	(213)	(226)	17,0	(2)	2,9
Resultados extraordinarios netos y otros	9	148,7	4	10	125,9	(1)	(51,6)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	958	(0,1)	959	822	(1,2)	71	(20,7)
Impuesto sobre sociedades	(315)	(0,1)	(315)	(273)	(1,9)	(23)	(19,2)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	643	-	644	549	(0,9)	48	(21,4)
Intereses minoritarios	(39)	(2,0)	(41)	(35)	(6,8)	(4)	(8,4)
BENEFICIO ATRIBUIDO	604	0,1	603	514	(0,4)	44	(22,3)

Balances

(Millones de euros)

	30-06-03	Δ%	30-06-02	30-06-03	Δ%	30-06-03	Δ%
Inversión crediticia	84.562	11,5	75.855	78.850	11,6	728	(6,0)
Cartera de valores	152	(74,4)	592	9	(67,8)	38	(67,3)
Activos líquidos	1.939	(54,0)	4.214	1.142	2,6	220	(88,6)
Posiciones inter-áreas	15.845	3,5	15.312	14.377	1,0	1.143	19,9
Inmovilizado	676	0,5	673	554	1,5	15	(5,1)
Otros activos	706	(4,4)	738	408	(15,8)	35	(2,5)
TOTAL ACTIVO/PASIVO	103.880	6,7	97.384	95.340	9,5	2.179	(43,0)
Acreeedores	51.751	(0,9)	52.212	47.648	2,0	1.345	(51,8)
Empréstitos	6	(56,7)	14	-	-	-	-
Resultados	643	-	644	549	(0,9)	48	(21,4)
Fondos propios imputados	6.937	6,5	6.515	5.743	6,7	569	7,6
• Fondos propios estrictos	3.984	6,1	3.753	3.314	6,6	337	7,2
• Otros recursos computables	2.953	6,9	2.762	2.429	6,8	232	8,2
Pasivos líquidos	2.599	(14,5)	3.038	30	(24,6)	2	(99,1)
Posiciones inter-áreas	38.869	21,0	32.135	38.690	21,1	78	(24,5)
Otros pasivos	3.075	8,8	2.826	2.680	10,1	137	31,4
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES							
• Fondos de inversión	34.237	(0,2)	34.321	30.152 ⁽¹⁾	(9,1)	3.703 ⁽¹⁾	372,9
• Fondos de pensiones	11.563	9,3	10.581	5.432 ⁽²⁾	7,3	5.933 ⁽²⁾	9,6
• Carteras de clientes ⁽³⁾	7.094	(47,5)	13.513	791	(55,7)	6.303	(46,3)

Ratios relevantes

(Porcentaje)

	30-06-03	30-06-02	30-06-03	30-06-03
ROE	30,3	32,7	31,1	28,2
Ratio de eficiencia	45,2	46,0	45,8	35,9
Tasa de morosidad	0,91	1,03	0,87	0,03
Tasa de cobertura	256,7	207,5	264,9	n.s.

(1) En el segundo trimestre de 2003 se ha traspasado un importe de 3.000 millones de euros de Banca Comercial a Gestión de Activos y Banca Privada. En términos homogéneos, las variaciones interanuales serían del -0,1% en Banca Comercial y Banca de Empresas y del 3,2% en Gestión de Activos y Banca Privada.

(2) En el segundo trimestre de 2003 se ha traspasado un importe de 220 millones de euros de Banca Comercial a Gestión de Activos y Banca Privada. En términos homogéneos, las variaciones interanuales serían del 11,6% en Banca Comercial y Banca de Empresas y del 5,8% en Gestión de Activos y Banca Privada.

(3) En el segundo trimestre de 2003 se ha traspasado un importe de 2.600 millones de euros al área de América (Banca Privada Internacional) y 2.500 millones al área de Banca Mayorista y de Inversiones (Banca Institucional).

Esta área del Grupo gestiona los negocios minoristas, así como las actividades relacionadas con fondos de inversión y de pensiones y seguros desarrolladas por el Grupo en España y Portugal. Además de los segmentos de clientes particulares y de pequeñas y medianas empresas, incluye, a través de Finanzia y Uno-e, la financiación de ventas de productos de consumo, la distribución de tarjetas, las actividades de *renting* y el negocio de e-banking.

La positiva evolución del área en el segundo trimestre del ejercicio ha permitido mejorar, en todos los márgenes de la cuenta de resultados, las comparaciones tanto con el trimestre precedente como con el primer semestre del año anterior. El margen de explotación del segundo trimestre supera al del primero en casi un 4%, con lo que el acumulado en el semestre crece un 1,1% hasta 1.191 millones de euros. Tras el aumento del saneamiento crediticio en un 14,3% debido básicamente a la mayor dotación genérica resultante del incremento del crédito, el beneficio atribuido se eleva a 604 millones de euros, nivel similar al obtenido en el primer semestre de 2002. El ROE del área en la primera mitad del ejercicio se sitúa en el 30,3%.

El aumento de los resultados recurrentes procede básicamente del crecimiento del margen de intermediación, cuyo incremento del 1,5% sobre el primer trimestre (+0,7% en el acumulado del semestre) refleja la mayor actividad comercial, apoyada por el lanzamiento de productos innovadores, y la adecuación de la gestión de precios al proceso de reducción de diferenciales provocada por la caída de tipos de interés del mercado hasta mínimos históricos.

La inversión crediticia muestra de abril a junio el mayor incremento trimestral de saldos del último año y medio. Con ello, el crecimiento interanual se eleva al 11,5% (10,3% al cierre de marzo). Excluidos los créditos encuadrados en programas de ayuda a la vivienda (VPO), la inversión avanza un 13,4% en saldos medios en los últimos doce meses, acelerando además su ritmo en todos los segmentos de clientela: en particulares el crecimiento es del 15,5% (dentro del cual las hipotecas de mercado el 17,3%), en empresas un 10,8% y en negocios el 12,4%. Este dinamismo de la inversión se compatibiliza en el Grupo con una sostenida reducción de la tasa de mora, que registra un nuevo mínimo al situarse en el 0,91% al 30-6-03, mientras que el ratio de cobertura se eleva hasta el 256,7%.

Los depósitos registran un crecimiento interanual, una vez depurado el efecto de la salida de la cuenta de Juzga-

dos, del 5,3% (3,5% al cierre de marzo), que se eleva hasta el 7% sobre saldos medios mensuales. En lo que se refiere específicamente a los fondos de inversión, es de destacar además de la recuperación de una senda positiva de crecimiento interanual, tras el aumento del patrimonio de 1.715 millones de euros en el trimestre, su favorable perfil, con mayor dinamismo de los fondos de comisión más elevada, lo que permite estabilizar la comisión media de los fondos del Grupo.

Por su parte, las comisiones obtenidas en el segundo trimestre aumentan un 3,0% respecto al anterior, por el impulso de las ligadas a los servicios bancarios de cobros y pagos y la recuperación de las de fondos de inversión y de pensiones. En comparación con el primer semestre de 2002 destacan los crecimientos de las comisiones por tarjetas (+15,1%), administración de cuentas (+6,6%) y seguros (+10,3%), si bien la evolución interanual de las de gestión de fondos y de valores, determina aún un descenso en el total del 3,6% (-5,7% en el primer trimestre).

Los gastos de explotación del área se mantienen por debajo del nivel del año anterior y muestran una reducción del 2,2% en el semestre. El ratio de eficiencia del periodo, un 45,2%, supone un avance tanto respecto al primer trimestre del año como en relación con el correspondiente al año anterior (46,0%).

Los negocios de Banca Comercial y Banca de Empresas, que aportan más del 85% de los márgenes y del beneficio del área, han generado en el semestre un margen de explotación de 1.039 millones de euros, con un crecimiento del 1,5% respecto de igual periodo del pasado ejercicio. El margen ordinario se mantiene en un nivel semejante al de 2002, mientras que los gastos de explotación se reducen un 1,9%. El saneamiento crediticio se incrementa un 17,0% por las mayores dotaciones al fondo estadístico y a la cobertura de la provisión genérica inducida por el aumento de la actividad. El beneficio atribuido alcanza 514 millones de euros, cifra similar a la del primer semestre del año anterior.

BBVA ha sido la primera entidad financiera en ampliar su catálogo de productos hipotecarios, al ofrecer una amplia gama de soluciones ante la perspectiva de futuras subidas de tipos de interés, incluyendo la primera hipoteca a tipo fijo del mercado español con un plazo de 30 años, la Hipoteca Mix Dos Tramos, que garantiza un tipo fijo durante los primeros 5 años de vigencia, y un

instrumento de cobertura (CAP) que puede ser contratado por el cliente para protegerse ante subidas de tipos.

En crédito al consumo son destacables los incrementos de facturación conseguidos a través del Crédito Coche, que permite aplazar el pago de una cuota final vinculada al valor del automóvil, facilitando la renovación del mismo por parte del cliente, e incorpora un sensible descuento en el seguro del automóvil si se contrata con BBVA Seguros.

En el ámbito de los comercios y pequeños negocios también se han realizado importantes actuaciones, como Soluciones Inmediatas, que permite a los comercios financiar sus ventas al instante, sin trámites ni desplazamientos, mientras que en *leasing* la facturación ha aumentado en torno al 30%.

En recursos en balance es de destacar el éxito de la Quincena del Ahorro (Libretón BBVA) desarrollada en mayo, con un nuevo planteamiento respecto a las celebradas en ejercicios anteriores que ha permitido mejorar tanto la eficacia de la campaña como intensificar la vinculación de los clientes. Durante la misma se captó un volumen próximo a 1.500 millones de euros y se repartieron más de 600.000 regalos. En cuanto a los depósitos a plazo, la Libreta Flexible, lanzada en febrero, ha seguido obteniendo una respuesta muy favorable por parte de la clientela, alcanzando 2.500 millones de euros de facturación en estos cinco meses.

Gestión de Activos y Banca Privada ha continuado con el desarrollo de su modelo de negocio. En el segundo trimestre se ha realizado la integración jurídica de BBVA Privanza en BBVA y se ha avanzado en la implantación de BBVA Patrimonios, servicio de atención personalizada y exclusiva del cliente y de tratamiento especializado de su patrimonio.

En el primer semestre del año se ha registrado un significativo impulso en la contratación de fondos de inversión, especialmente en fondos garantizados, en los que la oferta de BBVA ha continuado creciendo con nuevos fondos que permiten al partícipe aprovechar la mejor evolución de los mercados en cada momento, lo que ha permitido

captar casi 2.000 millones de euros en este tipo de fondos en el semestre.

A pesar del incremento de las aportaciones y de la recuperación de los mercados financieros, la comparación interanual de los patrimonios administrados continúa afectada por el importante retroceso experimentado en el segundo semestre del año anterior, lo que provoca un descenso interanual de las comisiones y determina que el beneficio atribuido de la unidad al cierre del semestre, 44 millones de euros, siga siendo inferior al del año anterior. No obstante, en el segundo trimestre el beneficio supera al del primero y alcanza un nivel similar al del año precedente.

La unidad de Servicios Financieros Especiales integra las actividades de Finanzia, Uno-e, Renting, Dinero Express y los negocios de financiación de Portugal. Los recursos gestionados al cierre de junio superan los 1.300 millones de euros, con un crecimiento interanual del 16%, mientras que la inversión crece un 13,9% hasta 2.437 millones.

En Portugal, la puesta en marcha de diversos planes comerciales se ha traducido, entre otros avances en actividad, en el crecimiento interanual superior al 30% del crédito hipotecario, con ganancia de cuota de mercado. Ello ha permitido que el margen de intermediación alcance 28 millones de euros, con un crecimiento interanual del 1,7%, a pesar del descenso de tipos de mercado, mientras que los gastos de explotación se mantienen en el nivel de hace un año.

En seguros de vida distribuidos a través de redes bancarias, BBVA es líder del mercado a notable distancia del siguiente competidor. En el trimestre se ha lanzado "Vida 15", innovador producto que incorpora la cobertura de riesgo de fallecimiento e incluye la garantía de supervivencia, que permite que el asegurado recupere el 50% de las primas pagadas hasta el vencimiento del seguro.

La captación de recursos en productos de ahorro ha aumentado un 42% en los últimos doce meses y las primas emitidas en el semestre ascienden a 670 millones de euros. El beneficio antes de impuestos obtenido por BBVA Seguros hasta junio se eleva a 87 millones de euros, un 21% más que en igual periodo de 2002.

Banca Mayorista y de Inversiones

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Banca Mayorista y de Inversiones			Promemoria:			
	1 ^{er} Sem. 03	Δ%	1 ^{er} Sem. 02	Banca Mayorista		Mercados	
	1 ^{er} Sem. 03	Δ%	1 ^{er} Sem. 02	1 ^{er} Sem. 03	Δ%	1 ^{er} Sem. 03	Δ%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	348	(11,2)	391	258	0,4	51	(47,9)
Comisiones netas	91	(15,0)	107	69	(1,3)	24	(39,2)
MARGEN BÁSICO	439	(12,0)	498	327	-	75	(45,4)
Resultados de operaciones financieras	66	n.s.	(27)	12	n.s.	46	n.s.
MARGEN ORDINARIO	505	7,4	471	339	3,8	121	0,4
Gastos de personal	(96)	(8,2)	(105)	(59)	(0,6)	(32)	(18,1)
Otros gastos administrativos	(51)	(16,5)	(61)	(24)	(10,4)	(25)	(22,7)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(147)	(11,2)	(166)	(83)	(3,6)	(57)	(20,1)
Amortizaciones	(6)	2,9	(5)	(2)	(7,5)	(3)	10,7
Otros productos y cargas de explotación	(2)	n.s.	-	(2)	25,3	(1)	131,1
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	350	16,7	300	252	6,4	60	31,2
Resultados netos por puesta en equivalencia	22	n.s.	(4)	2	n.s.	-	n.s.
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(1)	(65,1)	(3)	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	1	(93,8)	23	-	-	-	n.s.
Saneamiento crediticio neto	(57)	(13,9)	(66)	(50)	(23,1)	(3)	n.s.
Resultados extraordinarios netos y otros	(3)	n.s.	1	-	n.s.	(20)	n.s.
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	312	24,1	251	204	17,6	37	(17,7)
Impuesto sobre sociedades	(73)	32,3	(55)	(60)	21,4	(6)	25,4
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	239	21,9	196	144	16,1	31	(23,5)
Intereses minoritarios	(21)	(7,6)	(22)	(15)	(3,3)	(4)	(13,0)
BENEFICIO ATRIBUIDO	218	25,7	174	129	18,9	27	(24,5)

Balances

(Millones de euros)

	30-06-03	Δ%	30-06-02	30-06-03	Δ%	30-06-03	Δ%
Inversión crediticia	38.988	(2,2)	39.862	37.387	(4,4)	1.480	132,6
Cartera de valores	26.777	(5,7)	28.387	3.847	(6,9)	21.957	(5,2)
Activos líquidos	36.329	(13,7)	42.113	10.541	55,4	25.551	(27,4)
Posiciones inter-áreas	40.160	(2,5)	41.191	-	n.s.	40.099	(1,8)
Inmovilizado	48	17,8	41	41	28,0	7	(22,0)
Otros activos	6.529	(5,3)	6.895	468	(19,3)	5.992	1,2
TOTAL ACTIVO/PASIVO	148.831	(6,5)	158.489	52.284	2,3	95.086	(10,1)
Acreeedores	46.684	8,3	43.099	21.991	28,2	24.644	(5,1)
Empréstitos	6.568	33,0	4.939	6.568	33,0	-	-
Resultados	239	21,9	196	144	16,1	31	(23,5)
Fondos propios imputados	3.659	7,6	3.400	2.301	15,1	628	22,9
• Fondos propios estrictos	2.143	4,8	2.044	1.229	13,4	374	25,4
• Otros recursos computables	1.516	11,8	1.356	1.072	17,2	254	19,4
Pasivos líquidos	54.967	(19,4)	68.220	6.253	(30,0)	48.715	(17,8)
Posiciones inter-áreas	29.039	(6,1)	30.926	13.834	(14,6)	14.680	8,9
Otros pasivos	7.675	(0,4)	7.709	1.193	(7,8)	6.388	(1,2)
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES							
• Fondos de inversión	763	3,8	735	763	3,8	-	-
• Fondos de pensiones	2	(50,0)	4	2	(50,0)	-	-
• Carteras de clientes ⁽¹⁾	3.759	282,8	982	3.759	282,8	-	-

Ratios relevantes

(Porcentaje)

	30-06-03	30-06-02	30-06-03	30-06-03
ROE	22,0	17,7	21,9	17,2
Ratio de eficiencia	29,2	35,3	24,4	47,2
Tasa de morosidad	0,99	0,70	1,03	0,15
Tasa de cobertura	153,1	244,9	146,3	1.033,7

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

Banca Mayorista y de Inversiones engloba las unidades de Banca Corporativa Global, tanto en su actividad internacional como nacional, Banca de Instituciones y, dentro de la unidad de Mercados Globales y Distribución, los negocios de las salas de tesorería ubicadas en Europa y Nueva York, la distribución de renta fija y variable y el negocio de depositaria y custodia. Incluye también la unidad de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios, así como la de Servicios Transaccionales Globales, que reúne productos como *cash management*, *factoring*, *confirming* y financiación del comercio internacional.

La estrategia de negocio diseñada, la intensa actividad desarrollada y la acertada adecuación a las condiciones del mercado se han traducido en una mejora significativa en la evolución de las principales líneas de la cuenta de resultados del área en el primer semestre del ejercicio respecto del primer trimestre. Así, el beneficio atribuido obtenido en los seis primeros meses del año se sitúa en 218 millones de euros, con un crecimiento interanual del 25,7%, de los que 129 millones corresponden a Banca Mayorista, 27 millones a Mercados y 62 millones a Proyectos Empresariales e Inmobiliarios. El ROE del área se eleva al 22,0%, frente al 17,7% del primer semestre de 2002.

La inversión crediticia mejora la evolución que registraba a finales de marzo, manteniéndose la política de prudencia en la asunción de riesgos, especialmente en el negocio internacional. En este sentido, es destacable la reducción de la tasa de mora, desde el 1,22% al 31-3-03 hasta el 0,99% al cierre de junio, mejorando la cobertura desde el 135,5% hasta el 153,1% en el mismo periodo.

Los mayores volúmenes, la mejora de los diferenciales de inversión y los mayores resultados de operaciones financieras permiten la recuperación del margen ordinario en el semestre (+7,4%), lo que, junto con el permanente esfuerzo de control de costes, que vuelven a presentar un descenso del 11,2%, determina una mejora del ratio de eficiencia en 610 puntos básicos respecto al primer semestre de 2002, hasta el 29,2%, y un crecimiento del 16,7% en el margen de explotación hasta 350 millones de euros.

Banca Mayorista, que comprende Banca Corporativa Global y Banca de Instituciones, ha obtenido un beneficio atribuido de 129 millones de euros, con un crecimiento del 18,9%. Destacan los excelentes resultados obtenidos

en la actividad doméstica, cuyo beneficio atribuido se incrementa en un 29,1% hasta 112 millones de euros en el semestre, con crecimientos del 9,1% en el margen ordinario y del 14,3% en el margen de explotación.

Banca Corporativa Global ha mantenido una línea de prudencia y contención de volúmenes adecuada a la actual coyuntura del riesgo, a la vez que ha obtenido una significativa cifra de comisiones, consolidando además la política de adecuación de precios a la situación de riesgo del mercado.

Entre las operaciones más significativas del segundo trimestre del año, destacan los prestamos sindicados a favor de Banque PSA Finance por importe de 2.700 millones de euros y de Carrefour por 2.500 millones; la financiación sindicada a Enagás por 1.000 millones; la refinanciación de Enersis por un importe total de 2.330 millones; y la línea de crédito a Arcelor por 2.003 millones.

BBVA es número uno en aseguramiento de financiación de proyectos (*global arrangers*) este semestre en el *ranking* global publicado por Dealogic (Dealogic ProjectWare), siendo la primera vez que un banco español lidera este *ranking*. Se han cerrado operaciones tales como la financiación de proyectos de Eurolink Motorway en Irlanda, por 232 millones de euros, y la financiación por 700 millones de dólares de la construcción y explotación de la autopista SR-125 en California.

En renta fija, algunas de las operaciones más relevantes han sido la emisión de Obligaciones del Estado por 5.000 millones de euros a 10 años y la primera emisión pública de John Deere Finance S.A. bajo su programa de emisión de notas en euros, por importe de 150 millones de euros. En mayo se cerró también la titulización de exportaciones de petróleo para la compañía brasileña Petrobras, por un importe de 750 millones de dólares.

La unidad de Corporate Finance ha actuado como asesor de SEPI en el proceso de venta de la Empresa Nacional de Autopistas, que ha alcanzado un importe de 2.689 millones de euros. Además, BBVA ocupa la tercera posición en el *ranking* en España por volumen de operaciones anunciadas o cerradas en el primer semestre de 2003, publicado por Bloomberg.

Banca de Instituciones es la unidad del Grupo especializada en la prestación de servicios a las instituciones

públicas y privadas en España, Bruselas y Portugal. La adecuada gestión de precios y la reducción de costes permiten obtener crecimientos del 17,6% en el margen de explotación y del 21,6% en el beneficio atribuido. La inversión crediticia aumenta interanualmente el 1,6% (4,0% en saldos medios) y los recursos de clientes, descontando el efecto producido por la salida de las cuentas de Juzgados, suben el 6,2% (7,7% en saldos medios).

En el segundo trimestre, Banca de Instituciones se ha adjudicado concursos tales como el pago de la nómina del Instituto Nacional de Estadística y el pago de la nómina y de gastos corrientes de las Gerencias Territoriales.

BBVA Portugal, a través de la unidad de Banca de Instituciones en ese país, ha resultado elegido Banco Tesorero en euros de la Comisión Europea, por lo que canalizará todos los cobros, pagos y otros servicios bancarios que realice la Comisión en Portugal. BBVA es también Banco Tesorero en euros y dólares para España, lo que le convierte en la entidad de referencia de la Comisión Europea en la Península Ibérica.

Mercados Globales y Distribución ha operado en el segundo trimestre en un entorno marcado por la incertidumbre creada alrededor del conflicto de Irak. No obstante, los ingresos ordinarios de esta unidad no sólo se mantienen en los niveles del ejercicio anterior, sino que han crecido un 0,4%, apoyados por los resultados de la actividad de crédito, aprovechando la tendencia alcista en este mercado, del negocio de divisas, donde se ha registrado mayor actividad tanto de contado como de volatilidad, y del negocio de tipos de interés a largo plazo, gracias a la gestión de las sensibilidades en un entorno de niveles máximos de volatilidad. Todo ello, junto con la fuerte reducción de costes (-20,1%), permite obtener un crecimiento del margen de explotación del 31,2%.

Dentro de la actividad de distribución de productos financieros, tanto desde Madrid como a través de los equipos de la red exterior, destaca la labor de colocación de las citadas Obligaciones del Estado, nueva referencia a 10 años en el mercado de deuda, y de las demás operaciones de renta fija. Desde Mercados se ha dado cobertura al fondo de inversión BBVA Ranking II Garantizado.

Además, se han estructurado varias operaciones de gestión dinámica, como las realizadas con el Fondo BBVA Partners y con la Banca Zurich.

En este trimestre, BBVA ha adoptado la decisión estratégica de integrar su sociedad de valores y bolsa (BBVA Bolsa) en la estructura del Banco, con el objetivo de potenciar su visión global de los negocios y la gestión integral de los clientes. Además, el Grupo BBVA creará una sociedad independiente de análisis, agrupando estas actividades y convirtiéndose de esta forma en una de las entidades internacionales pioneras en adoptar este tipo de decisiones en materia de independencia del análisis.

BBVA consolida su posición de liderazgo en el negocio de compraventa de divisas, con una cuota del 49%, de acuerdo con la encuesta trimestral que realiza el Banco de España. De igual modo, se mantiene en el primer puesto por contratación total en bolsas españolas a 30 de junio, con una cuota de 13,0%, y en el segundo lugar en el mercado continuo español, con 46.718 millones de euros de contratación y una cuota del 10,0%. En el mercado de derivados PSI 20 de Portugal, BBVA se posiciona como líder con un 20% de cuota (según datos disponibles a 31 de mayo).

En cuanto a productos transaccionales, según los últimos datos disponibles al 31 de marzo, BBVA Factoring sigue siendo el líder en España con una cuota del 38% y se consolida el liderazgo en cobros y pagos al exterior con una cuota del 17,7%.

La unidad de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios gestionaba al 30-6-03 una cartera de 105 participaciones, con un valor contable superior a los 1.100 millones de euros y unas plusvalías latentes de 600 millones de euros.

Dentro de la política de rotación de cartera, se han realizado en el semestre desinversiones por un importe de 130 millones de euros, que han generado resultados por importe de 32 millones. El margen de explotación de la unidad se sitúa en 35 millones de euros y el beneficio atribuido supera los 62 millones, con un incremento del 101% sobre el ejercicio anterior.

América

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 03	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 02
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.454	(21,4)	15,5	1.850
Comisiones netas	798	(19,6)	10,4	993
MARGEN BÁSICO	2.252	(20,8)	13,6	2.843
Resultados de operaciones financieras	123	(51,5)	(27,7)	253
MARGEN ORDINARIO	2.375	(23,3)	10,4	3.096
Gastos de personal	(577)	(28,0)	3,7	(801)
Otros gastos administrativos	(443)	(26,0)	7,0	(599)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.020)	(27,1)	5,1	(1.400)
Amortizaciones	(109)	(31,1)	(1,5)	(158)
Otros productos y cargas de explotación	(72)	(27,4)	4,8	(100)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.174	(18,4)	17,2	1.438
Resultados netos por puesta en equivalencia	10	n.s.	n.s.	(3)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	-	n.s.	n.s.	(3)
Saneamiento crediticio neto	(299)	(25,3)	10,7	(401)
Resultados extraordinarios netos y otros	(144)	(4,2)	66,4	(149)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	741	(15,9)	15,8	882
Impuesto sobre sociedades	(180)	(20,5)	10,7	(226)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	561	(14,4)	17,6	656
Intereses minoritarios	(217)	(20,6)	10,7	(275)
BENEFICIO ATRIBUIDO	344	(9,9)	22,4	381

Balances

(Millones de euros)

	30-06-03	Δ%	30-06-02
Inversión crediticia	24.528	(13,5)	28.356
Cartera de valores	26.513	(12,4)	30.274
Activos líquidos	17.358	2,0	17.017
Posiciones inter-áreas	264	(79,7)	1.299
Inmovilizado	2.294	(17,5)	2.780
Otros activos	7.050	(9,7)	7.804
TOTAL ACTIVO/PASIVO	78.007	(10,9)	87.530
Acreeedores	48.769	(14,1)	56.769
Empréstitos	1.342	(19,0)	1.656
Resultados	561	(14,4)	656
Fondos propios imputados	4.876	(4,8)	5.119
• Fondos propios estrictos	3.005	(4,0)	3.129
• Otros recursos computables	1.871	(6,0)	1.990
Pasivos líquidos	13.017	(2,1)	13.291
Posiciones inter-áreas	615	(15,9)	731
Otros pasivos	8.827	(5,2)	9.308
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES			
• Fondos de inversión	9.663	(9,2)	10.646
• Fondos de pensiones	23.942	0,7	23.772
• Carteras de clientes ⁽¹⁾	18.113	1,9	17.781

Ratios relevantes

(Porcentaje)

	30-06-03	30-06-02
ROE	22,5	22,2
Ratio de eficiencia	43,0	45,2
Tasa de morosidad	4,40	3,52
Tasa de cobertura	191,5	243,3

(1) En el segundo trimestre de 2003 se ha recibido un traspaso de 2.600 millones de euros procedentes del área de Banca Minorista España y Portugal (Gestión de Activos y Banca Privada).

El área de negocio de América incluye las entidades bancarias, gestoras de pensiones y compañías de seguros allí gestionadas, así como el negocio de banca privada internacional. En los estados financieros que aquí se presentan, se excluye la actividad de Argentina que, por sus circunstancias especiales, se recoge en el área de Actividades Corporativas.

El segundo trimestre del año ha supuesto una mejora muy significativa de la valoración que los mercados realizan sobre Latinoamérica. Los capitales han vuelto a fluir a la región, los tipos de cambio de las divisas de estos países se han apreciado significativamente respecto al dólar y los tipos de interés han descendido, en algunos casos de manera muy importante.

En este entorno, los resultados trimestrales del Grupo BBVA en la región han mejorado significativamente, al pasar el beneficio atribuido de 157 millones de euros en el primer trimestre a 187 millones en el segundo. El beneficio del semestre, 344 millones, crece un 22,4% a tipo de cambio constante. A tipos de cambio corrientes se reduce un 9,9% (-18,9% en el primer trimestre), aunque el negocio bancario del Grupo en la región casi ha superado ya el impacto cambiario, con un descenso del beneficio atribuido de sólo un 2,9%.

A efectos de análisis, es más significativo considerar la evolución de los resultados en divisas locales o, lo que es lo mismo, con tipos de cambio constantes, por lo que de aquí en adelante todas las variaciones se expresan en tales términos. Desde esta óptica se registran crecimientos del 15,5% en el margen financiero y del 10,4% en las comisiones, lo que muestra la favorable evolución del negocio. A pesar de que los resultados de operaciones financieras descienden en un 27,7% –por el elevado importe del primer semestre de 2002–, el margen de explotación crece el 17,2%, evolución favorecida por la gestión de los gastos, cuyo aumento del 5,1% es muy inferior a la inflación media en la región. De hecho, el ratio de eficiencia mejora interanualmente en 220 puntos básicos hasta situarse en el 43,0%. Por su parte, los saneamientos desaceleran su crecimiento hasta el 10,7%, por lo elevado de la base de comparación y por la mejora de la calidad de los activos, todo lo cual determina un incremento del beneficio atribuido del 22,4%.

En lo que se refiere a actividad, el Grupo BBVA sigue mostrando crecimientos interanuales más intensos en recursos gestionados que en inversión crediticia. El agregado de depósitos y fondos de inversión aumenta un 11,3%, sien-

do del 7,9% en México y del 20,1% en el resto de países. Por su parte, el patrimonio gestionado en pensiones registra un crecimiento del 20,9%. La inversión del conjunto del área crece en términos interanuales un 7,5%. En México su crecimiento es del 9,2% (excluidos fideicomisos y programa de apoyo) y en el resto de países del 5,7%.

Al cierre del trimestre la tasa de mora del área se sitúa en el 4,40%, con un comportamiento diferente en México y en el resto de países. En México, se reduce al 4,33% (4,69% al 31-3-03) y aumenta la cobertura hasta el 257,1%. En cambio, en el resto de países la mora aumenta hasta el 5,22% (3,85% al 31-3-03) por la aplicación de criterios de clasificación más rígidos a efectos consolidados en determinados países y no a un empeoramiento en la calidad de los activos en la región. Puesto que la reclasificación realizada no implica provisiones adicionales, la tasa de cobertura del agregado de países se reduce y se sitúa en el 107,1%. Pese a esta disminución en la cobertura de determinados países, la cobertura global de los dudosos en el área alcanza el 191,5%.

En México, el segundo trimestre ha estado marcado por la fuerte bajada de tipos de interés, con descensos próximos a 350 puntos básicos en los plazos más cortos, como reflejo de la baja inflación registrada en los últimos meses y de la moderada recuperación del peso respecto al dólar. De este modo, los tipos de interés de referencia para el negocio bancario se han aproximado durante los últimos días del trimestre a sus niveles mínimos históricos.

El negocio bancario continúa evolucionando de forma favorable, especialmente en lo que a recursos de clientes se refiere. En términos interanuales, los recursos de clientes aumentan un 7,9% (9,4% en saldos medios), impulsados por el buen comportamiento de los pasivos de menor coste: los depósitos a la vista y ahorro en pesos crecen un 15,0%. Por el contrario, los depósitos a plazo se mantienen prácticamente planos por el traspaso de recursos, especialmente los más gravosos de Banca Patrimonial, hacia fondos de inversión, negocio en el que BBVA Bancomer consolida su liderazgo (especialmente en los fondos de deuda), con un aumento interanual del 21,3% en el patrimonio gestionado total.

En actividad crediticia, el consumo sigue liderando el crecimiento, con una variación interanual en torno al 30%, mientras que la cartera comercial comienza a mostrar síntomas de reactivación al aumentar un 9,5%. La inversión total, excluidos fideicomisos y programas de apoyo, progresa un 9,2% (8,6% en saldos medios).

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

Promemoria:	México			Banca en América		
	1 ^{er} Sem. 03	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 03	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	952	(15,6)	18,6	473	(30,8)	13,1
Comisiones netas	535	(17,7)	15,6	109	(27,7)	12,2
MARGEN BÁSICO	1.487	(16,4)	17,6	582	(30,2)	12,9
Resultados de operaciones financieras	71	(51,6)	(31,9)	32	(64,4)	(36,3)
MARGEN ORDINARIO	1.558	(19,1)	13,8	614	(33,6)	8,5
Gastos de personal	(364)	(27,5)	1,9	(160)	(32,7)	8,4
Otros gastos administrativos	(274)	(27,5)	1,9	(136)	(27,1)	18,0
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(638)	(27,5)	1,9	(296)	(30,2)	12,6
Amortizaciones	(68)	(29,5)	(0,9)	(33)	(37,9)	(4,6)
Otros productos y cargas de explotación	(63)	(24,4)	6,3	(9)	(39,0)	3,3
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	789	(8,8)	28,2	276	(36,1)	6,3
Resultados netos por puesta en equivalencia	3	n.s.	n.s.	1	(85,2)	(74,9)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	-	-	-	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	(240)	9,1	53,4	(59)	(67,7)	(48,9)
Resultados extraordinarios netos y otros	(78)	118,6	207,3	(59)	(46,7)	1,7
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	474	(19,4)	13,3	159	10,5	78,0
Impuesto sobre sociedades	(143)	(25,7)	4,4	(26)	27,6	77,3
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	331	(16,3)	17,6	133	7,8	78,1
Intereses minoritarios	(136)	(26,7)	3,0	(50)	12,3	105,7
BENEFICIO ATRIBUIDO	195	(7,1)	30,6	83	5,2	64,7

Balances

(Millones de euros)

	30-06-03	Δ%	30-06-03	Δ%
Inversión crediticia	13.746	(15,1)	9.173	(12,8)
Cartera de valores	21.586	(13,8)	4.269	(5,5)
Activos líquidos	10.569	(0,3)	3.030	38,4
Posiciones inter-áreas	2	(78,7)	2	(99,4)
Inmovilizado	1.504	(21,9)	672	(8,1)
Otros activos	5.724	(6,3)	1.041	(14,4)
TOTAL ACTIVO/PASIVO	53.131	(11,3)	18.187	(6,7)
Acreeedores	31.807	(18,3)	12.723	0,3
Empréstitos	872	(22,2)	470	(12,3)
Resultados	331	(16,3)	133	7,8
Fondos propios imputados	2.697	8,6	1.375	(18,5)
• Fondos propios estrictos	1.502	20,7	987	(20,9)
• Otros recursos computables	1.195	(3,6)	388	(11,5)
Pasivos líquidos	10.129	6,0	2.035	(28,0)
Posiciones inter-áreas	32	(30,0)	2	(58,8)
Otros pasivos	7.263	(1,5)	1.449	(11,7)
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES				
• Fondos de inversión	6.547	1,0	880	(26,2)
• Fondos de pensiones	6.637	8,4	17.305	(1,9)
• Carteras de clientes	7.852	(21,0)	136	(18,1)

Ratios relevantes

(Porcentaje)

	30-06-03	30-06-03
ROE	25,7	16,3
Ratio de eficiencia	41,0	48,2
Tasa de morosidad	4,33	5,22
Tasa de cobertura	257,1	107,1

El beneficio atribuido obtenido en México en el segundo trimestre asciende a 98 millones de euros, y se eleva a 195 millones para el conjunto del semestre, de los cuales 147 millones corresponden al negocio bancario, 26 millones al negocio de pensiones y 21 millones al de seguros. A tipos de cambio constantes su incremento interanual es del 30,6%.

Pese al importante descenso de los tipos de interés, el margen de intermediación del segundo trimestre sólo disminuye ligeramente respecto al primero, y en el total del semestre aumenta en un 18,6% respecto al año anterior. El diferencial de clientela se ha mantenido en un nivel adecuado gracias a la gestión de precios y al descenso de los pasivos de mayor coste, que han amortiguado el impacto de los menores tipos de interés.

Las comisiones continúan creciendo a buen ritmo, incluso tras el fuerte impulso dado en los dos ejercicios anteriores. De este modo, las comisiones típicas del negocio bancario presentan un aumento interanual del 18% en el semestre. Adicionalmente, durante el segundo trimestre es destacable el buen comportamiento de las comisiones de fondos de inversión, favorecidas por el aumento en los recursos gestionados. Por su parte, las comisiones procedentes de la Afore Bancomer ascienden en el semestre a 101 millones de euros, con un aumento interanual del 7,7%, que ha de destacarse dado el contexto de desaceleración económica y de aumento del desempleo en el país. Con todo ello, las comisiones cubren ya el 83,9% de los gastos de explotación, frente al 73,9% un año antes.

La gestión de los gastos sigue siendo prioritaria. El continuo avance en el proceso de racionalización de estructuras y de costes ha permitido que, en términos locales, en el primer semestre del ejercicio los gastos de explotación se mantengan prácticamente en línea con los del año anterior, absorbiéndose incluso el mayor gasto por la contribución al Instituto de Protección al Ahorro Bancario. De este modo, el ratio de eficiencia de BBVA Bancomer continúa mejorando hasta el 41,0% en el semestre, frente al 45,7% del mismo periodo del año anterior.

Con todo ello, el margen de explotación mantiene su tendencia creciente de los últimos trimestres, alcanzando en el primer semestre 789 millones de euros, con un aumento interanual, a tipo de cambio constante, del 28,2%.

Se reseñan a continuación las evoluciones en el resto de países.

En Venezuela, el control de cambios implantado ha supuesto un agudo crecimiento de la liquidez en bolívares y, consiguientemente, de los recursos de clientes gestionados en un 36,5%, que ha compensado el efecto de la caída de tipos de interés y del descenso de la inversión crediticia, originando un incremento de un 19,7% en el margen financiero. El resto de la cuenta presenta más factores positivos (los gastos crecen la mitad que la inflación y los saneamientos descienden debido al elevado nivel de cobertura ya alcanzado) que negativos (los ingresos por diferencias de cambio caen drásticamente al estar fijo el tipo de cambio), por lo que el beneficio atribuido aumenta interanualmente un 115% y se sitúa en 39 millones de euros.

En Perú, el crecimiento de la actividad estuvo en torno al 12%-13%, tanto en recursos como en inversión, y el descenso de tipos de interés y diferenciales hacen que el margen financiero muestre un aumento del 5,9%. Sin embargo, los mayores beneficios por operaciones financieras, el buen comportamiento de los gastos y el descenso de los saneamientos permiten que el beneficio atribuido crezca un 135,3% hasta 9 millones de euros. El beneficio atribuido de la gestora de pensiones es de 6 millones de euros, un 16,2% más.

En Chile, el aumento de la actividad, con incrementos superiores al 20% en recursos y en inversión, se ha traducido en una notable ganancia de cuota de mercado en el último año (casi un punto en inversión y casi dos en depósitos) y ha determinado un crecimiento del margen de explotación del 46,6% en el primer semestre. El beneficio atribuido duplica el del ejercicio anterior y se sitúa en 12 millones de euros. La AFP Provida registra un beneficio atribuido de 13 millones, con un descenso del 7,8%, debido al aumento de las comisiones pagadas por el aumento de la siniestralidad.

Puerto Rico ha obtenido un beneficio atribuido de 20 millones de euros, prácticamente el mismo resultado del ejercicio anterior, a pesar del entorno de bajos tipos de interés, de la existencia de algunos atípicos en la base de comparación, así como del aumento de la presión fiscal.

El beneficio atribuido de Panamá ha sido de 9 millones de euros, con un aumento del 44,9%. Es destacable también la mejora de Colombia, que muestra un claro cambio de perfil respecto a su trayectoria reciente y obtiene un resultado en el último trimestre de 4 millones de euros, el más elevado de los dos últimos ejercicios.

Actividades Corporativas

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 03	Δ%	1 ^{er} Sem. 02
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	(62)	11,6	(55)
Comisiones netas	(37)	(21,5)	(48)
MARGEN BÁSICO	(99)	(3,7)	(103)
Resultados de operaciones financieras	124	40,2	89
MARGEN ORDINARIO	25	n.s.	(14)
Gastos de personal	(224)	7,5	(209)
Otros gastos administrativos	26	(53,6)	57
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(198)	30,3	(152)
Amortizaciones	(75)	(7,3)	(80)
Otros productos y cargas de explotación	(18)	43,3	(13)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(266)	2,4	(259)
Resultados netos por puesta en equivalencia	84	(29,1)	118
De los que: por Argentina y Brasil	40	32,0	31
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(300)	15,7	(259)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	277	(40,5)	465
Saneamiento crediticio neto	(47)	(76,8)	(203)
Resultados extraordinarios netos y otros	71	n.s.	(101)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	(181)	(24,5)	(239)
Impuesto sobre sociedades	237	(29,6)	336
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	56	(44,0)	97
Intereses minoritarios	(55)	(38,4)	(89)
BENEFICIO ATRIBUIDO	1	(85,5)	8

Balances

(Millones de euros)

	30-06-03	Δ%	30-06-02
Inversión crediticia	(2.731)	34,6	(2.030)
Cartera de valores	24.175	2,8	23.512
Activos líquidos	(16.085)	10,1	(14.611)
Posiciones inter-áreas	12.254	104,6	5.990
Inmovilizado	1.583	(9,7)	1.754
Otros activos	7.288	19,2	6.112
TOTAL ACTIVO/PASIVO	26.484	27,8	20.727
Acreeedores	(2.714)	44,7	(1.876)
Empréstitos	24.187	37,5	17.590
Resultados	56	(44,0)	97
Fondos propios imputados	6.552	(19,6)	8.149
• Fondos propios estrictos	2.749	(12,4)	3.137
• Otros recursos computables	3.803	(24,1)	5.012
Pasivos líquidos	-	-	-
Posiciones inter-áreas	-	-	-
Otros pasivos	(1.597)	(50,6)	(3.233)

Esta área engloba las participaciones mantenidas por el Grupo en grandes corporaciones industriales, las participaciones financieras estratégicas, las actividades y resultados de las unidades centrales de apoyo, como el COAP, y el resto de conceptos que, por su naturaleza, no son susceptibles de ser asignados a ninguna de las restantes áreas de negocio que forman el Grupo, tales como saneamientos por riesgo-país y amortización de fondos de comercio (excepto los correspondientes a Proyectos Empresariales encuadrados dentro de Banca Mayorista). Asimismo, se recogen en esta área mediante el procedimiento de puesta en equivalencia los resultados de las sociedades del Grupo radicadas en Argentina y Brasil, que ascienden a 40 millones de euros en el primer semestre del 2003 (31 millones en el mismo periodo del año anterior).

En Argentina, se ha avanzado en el segundo trimestre del año en la progresiva normalización del sistema financiero. La recuperación de la confianza de los depositantes y la creciente demanda de depósitos hizo posible la apertura de “el corralón” sin que la situación de liquidez de las entidades se viera perjudicada, ya que más del 80% de los fondos desprogramados fue retenido por los bancos. Este porcentaje ha sido superior en Banco Francés, que continúa mostrando una positiva evolución de los depósitos y una holgada situación de liquidez.

En la unidad de Grandes Corporaciones Industriales no se han realizado plusvalías en el semestre, si bien la activa gestión de la unidad en derivados y la recuperación de los mercados ha permitido generar unos resultados por operaciones financieras de 36 millones de euros. Con todo ello, el beneficio atribuido se sitúa en 19 millones de euros.

En la unidad de Participaciones Financieras se ha registrado durante el segundo trimestre el resultado pendiente (127 millones de euros) derivado de la OPA de Crédit Agricole sobre Crédit Lyonnais, con lo que las plusvalías totales generadas por la operación han supuesto 343 millones de euros. Asimismo, durante el segundo trimestre se ha cerrado definitivamente la operación con Bradesco, habiéndose incorporado la participación del 4,44% del Grupo en dicha Entidad.

La unidad COAP gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés y de cambio, la liquidez global y los recursos propios del Grupo. Durante el ejercicio 2003 cabe señalar la postura activa sobre la cartera de riesgo estructural de tipo de interés, que asciende a 17.600 millones de euros al 30-6-03, habiéndose producido adquisiciones durante el primer semestre superiores a 6.200 millones de euros. Por su parte, las operaciones de cobertura de tipos de cambio realizadas suponen tener cubierto el patrimonio de México y Chile al 75%, asumiendo esta unidad el coste de dichas coberturas. Adicionalmente, existen posiciones dólar/euro para la cobertura del resto de países, de forma que el conjunto queda cubierto también al 75%. En el primer semestre del ejercicio, la unidad COAP presenta unos resultados por operaciones financieras de 99 millones de euros y un beneficio atribuido de 109 millones.

Por otra parte, el área de Actividades Corporativas recoge costes de explotación por un importe de 279 millones de euros, generados por las áreas centrales de carácter corporativo, así como aquellos otros que, por su carácter institucional, tampoco se asignan a las diferentes áreas (proyectos informáticos corporativos, indemnizaciones por cese, etc.).

A la amortización de fondos de comercio se han destinado en esta área 300 millones de euros en el semestre, importe superior al de hace un año al registrarse en esta línea la amortización de los 39 millones generados por la toma de participación en Bradesco. En consecuencia, se ha liberado el fondo específico constituido con este fin en 2002.

Los saneamientos crediticios se reducen considerablemente con respecto al ejercicio anterior, en el que la clasificación de Argentina en el Grupo 5 a efectos de riesgo-país exigió provisiones adicionales.

Es de destacar por último que los saldos de actividad de los negocios (Minorista, Mayorista y América) no incorporan la eliminación de operaciones intergrupo que afectan a distintas áreas, al considerarlas una parte integrante de la actividad y gestión de cada negocio. Así, todas las eliminaciones intergrupo consecuencia del proceso de consolidación se imputan al área de Actividades Corporativas, de manera que determinados epígrafes de su balance presentan saldos negativos.

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 – 2ª. planta
Teléfono: 902 20 09 02
Fax: 94 487 65 76
e-mail: clubaccion@grupobbva.com

RELACIONES CON INVERSORES

- Madrid 28046 – Paseo de la Castellana, 81 – planta 23
Teléfonos: 91 537 52 40 / 73 20 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.com>)

BBVA

INFORME TRIMESTRAL • ENERO-JUNIO 2003