

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE
ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2009**

EL GRUPO BBVA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el Banco o BBVA) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España y constituye la sociedad matriz del grupo financiero cuyo objeto es la realización, directa o indirectamente, de actividades, transacciones, acuerdos y servicios relacionados con el negocio bancario. Adicionalmente, para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

El Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el Grupo o Grupo BBVA) es un grupo financiero diversificado internacionalmente con una presencia significativa en el negocio bancario tradicional de banca al por menor, administración de activos, banca privada y banca mayorista.

La información financiera incluida en este Informe de Gestión se presenta siguiendo los criterios establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España y sus posteriores modificaciones.

ESCENARIO ECONÓMICO DEL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 30 DE JUNIO DE 2009

El periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 se ha caracterizado por la crisis económica internacional, que aún está lejos de diluirse. Los mercados financieros han sufrido fuertes perturbaciones durante todo el período, con descensos generalizados de las cotizaciones bursátiles mundiales en la primera parte del semestre, para recuperar los valores de principios de año hacia final del periodo.

En el primer semestre del año el entorno macroeconómico internacional ha seguido deteriorándose, y los mercados financieros han sufrido importantes perturbaciones, aunque la liquidez en los mercados se recupera gradualmente. En todo caso, los mercados siguen mostrando sostenidas tensiones de liquidez y una parálisis de los mercados interbancarios, lo que ha provocado que los tipos de interés de mercado hayan seguido elevados durante el trimestre, especialmente en los plazos cortos. Asimismo, se han producido nuevos descensos en las cotizaciones en los mercados bursátiles mundiales y aumentos de la volatilidad.

En Estados Unidos, origen de la crisis, los indicadores de actividad muestran una notable ralentización de la economía, pues aunque ya no están en caída libre se han estabilizado en niveles muy bajos, y continúan los ajustes en el mercado inmobiliario, como refleja el análisis de los datos de ventas de vivienda (nueva y usada), confianza del consumidor y de peticiones de desempleo. Además, los indicadores de actividad como la producción industrial (que ha retrocedido nueve meses consecutivos) y el ISM manufacturero, reflejan el proceso de recesión en que la economía está inmersa.

También en el Área Euro los últimos indicadores señalan que se continúa en un proceso de recesión, al igual que sucede en España. En Europa, continúa la caída del crecimiento económico. La actividad industrial y de servicios está en niveles mínimos, como refleja el que los PMIs se encuentren por debajo de 50 puntos (40,7 las manufacturas y 44,8 los servicios en junio), y también se intensifica el deterioro de los indicadores de confianza. Al igual que en EEUU, las tasas de desempleo van en aumento, confirmando el deterioro de la actividad real, como se aprecia en el decrecimiento del PIB. Por tanto, las mejoras en algunos indicadores adelantados quedan pendientes de trasladarse claramente en indicadores de actividad.

Ante esta situación, los gobiernos de Estados Unidos y de numerosos países de la Unión Europea han continuado implementando planes específicos. Las medidas anunciadas están destinadas a resolver la situación de liquidez y solvencia de las entidades financieras, a restablecer la confianza y a recuperar los mecanismos de financiación a largo plazo, con un coste acotado y que podría recuperarse en el tiempo. En

España, las intervenciones han sido a través de las subastas del Fondo de Adquisición de Activos Financieros, los avales a las emisiones de las entidades financieras y el Fondo de Reestructuración y Ordenación Bancaria (FROB).

Asimismo, los bancos centrales intervinieron mediante inyecciones de liquidez y, en una acción conjunta, en octubre de 2008 bajaron los tipos la Reserva Federal (hasta el 1,5%), el Banco Central Europeo (hasta el 3,75%) y el banco central del Reino Unido (hasta el 4,5%). Al finalizar 2008, los tipos en EE.UU. alcanzaron un mínimo histórico en 0%-0,25%. En 2009, el BCE y el Banco de Inglaterra volvieron a bajar los tipos hasta el 1,0% y el 0,5% respectivamente. Adicionalmente, se empezaron a implementar medidas de política monetaria no convencionales, como la compra de activos, en un buen número de bancos centrales, aunque de forma más gradual en el caso del BCE.

A pesar del entorno internacional, la evolución económica en América Latina sigue siendo en general positiva, debido al crecimiento de la demanda interna y a las fortalezas acumuladas antes de la crisis. Por primera vez, además, se están poniendo en marcha políticas contracíclicas, con bajadas de tipos generalizadas. Así, en México el tipo de interés interbancario ha bajado a lo largo del semestre, cerrando el mes de junio ligeramente por encima del 5%.

En los últimos doce meses predominan las depreciaciones de las divisas latinoamericanas frente al euro, si bien son más intensas en la parte final del año; por el contrario, el dólar estadounidense presenta un repunte en los últimos meses del año. Por lo tanto, sigue existiendo un pequeño impacto negativo en la comparación interanual del balance del Grupo BBVA.

Los tipos de cambio medios del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 registran depreciaciones interanuales en algunas divisas: 13,54% en el peso mexicano, 1,17% en el peso argentino, 9,31% en el peso chileno y 9,90% en el peso colombiano, comparados con el mismo período del año anterior. Otras divisas registraron apreciaciones: 12,81% en el dólar estadounidense (cambio contra el euro), 12,82% en el bolívar fuerte venezolano y 5,15% en el sol peruano. De esta forma, la comparación de la cuenta de resultados consolidada del Grupo del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 con el mismo período del año anterior se ve afectada negativamente por los tipos de cambio en cerca de 5 puntos porcentuales.

	Tipos de cambio medios		Tipos de cambio finales	
	Junio-09	Junio-08	Junio-09	Diciembre-08
Peso mexicano	18,4481	16,2398	18,5536	19,2334
Bolívar fuerte venezolano	2,8619	3,2863	3,0350	2,9884
Peso colombiano	3.095,98	2.808,99	3.048,78	3.125,00
Peso chileno	781,25	714,7963	747,9432	885,7400
Nuevo sol peruano	4,1357	4,3619	4,2572	4,3678
Peso argentino	4,9342	4,8667	5,4133	4,9197
Dólar estadounidense	1,3328	1,5304	1,4134	1,3917

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

A continuación se presenta la evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo para los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 y 2008:

CONCEPTOS	Millones de euros	
	Junio-09	Junio-08
MARGEN DE INTERESES	6.858	5.555
Rendimiento de instrumentos de capital	248	241
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	27	173
Comisiones netas	2.181	2.284
Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)	798	1.160
Otros productos y cargas de explotación	268	213
MARGEN BRUTO	10.380	9.626
Gastos de administración	(3.734)	(3.816)
Gastos de personal	(2.291)	(2.343)
Otros gastos generales de administración	(1.443)	(1.473)
Amortización	(354)	(338)
MARGEN NETO	6.292	5.472
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(1.945)	(1.164)
Dotaciones a provisiones (neto)	(152)	(612)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	4.195	3.696
Otros resultados	(192)	794
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.003	4.490
Impuesto sobre beneficios	(961)	(1.213)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	3.042	3.277
Resultado atribuido intereses minoritarios	243	169
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	2.799	3.108
PRO MEMORIA		
Neto de resultados de operaciones singulares	-	180
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE (SIN SINGULARES)	2.799	2.928

La comparación interanual de los resultados del Grupo BBVA en los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 y 2008 está afectada por una serie de **resultados de carácter singular** en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008, que se describen a continuación:

- un abono por importe de 727 millones de euros brutos (509 millones de euros después de impuestos) por la venta de la participación en Bradesco.
- un cargo por importe de 470 millones de euros brutos (329 millones de euros después de impuestos) por prejubilaciones de carácter extraordinario en España derivadas del Plan de Transformación.

En conjunto, todos estos impactos, netos de sus correspondientes efectos fiscales, supusieron un abono extraordinario de 180 millones de euros en periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2008.

La explicación de las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados consolidada es la siguiente:

- El saldo del "**Margen de intereses**" del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 6.858 millones de euros, con un incremento del 23,5% frente a los 5.555 millones del mismo periodo de 2008. Este avance, en un entorno de ralentización de los volúmenes de actividad, se debe fundamentalmente a la mejora de los diferenciales de la clientela y a una gestión activa y positiva del balance
- El saldo del "**Rendimiento de instrumentos de capital**" (*dividendos*) del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 totalizó 248 millones de euros, muy en línea con los 241 millones del mismo periodo de 2008, y se deben fundamentalmente a los dividendos percibidos por la participación del Grupo en Telefónica.

- El saldo del **“Resultado de entidades valoradas por el método de la participación”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 se situó en 27 millones de euros, con una significativa disminución del 84,6% sobre los 173 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente a los resultados aportados en el primer semestre de 2008 por Corporación IBV.
- El saldo del **“Comisiones netas”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 alcanzó los 2.181 millones de euros, con una disminución del 4,5% sobre los 2.284 millones del mismo periodo de 2008. Su evolución se ha visto afectada tanto por la ralentización de la actividad como por la disminución del saldo gestionado de fondos de inversión y pensiones.
- El saldo de los **“Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 fue de 798 millones de euros, con una disminución del 31,1% sobre los 1.160 millones del mismo periodo de 2008 debido fundamentalmente a la menor aportación de la unidad de Global Markets y a los ingresos registrados durante el primer semestre de 2008 por la OPV de VISA.
- El saldo del **“Otros productos y cargas de explotación”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 se elevó a 268 millones de euros, con un incremento del 26,0% sobre los 213 millones del mismo periodo de 2008. La mayor aportación que el Grupo ha tenido que realizar durante el primer semestre de 2009 a los fondos de garantía de depósitos de los distintos países donde opera, ha sido más que compensada por el crecimiento de los ingresos procedentes de la actividad de seguros.

Por todo lo anterior, el **“Margen bruto”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 10.380 millones de euros, con un incremento del 7,8% sobre los 9.626 millones del mismo periodo de 2008. A tipos de cambio constante, el incremento es del 9,5%.

- El saldo de **“Gastos de administración” y “Amortización”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 se situó en 4.088 millones de euros, con una disminución del 1,6% sobre los 4.155 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente a la capacidad de anticipación del Grupo a la actual coyuntura de crisis, con la implementación de los planes de transformación y reestructuración iniciados en el año 2006. De esta forma a 30 de junio de 2009, los “gastos de personal” se situaron en 2.291 millones de euros, con una disminución del 2,2% sobre los 2.343 millones del mismo periodo del año anterior; los “otros gastos generales de administración” en 1.443 millones, con una disminución del 2,0% interanual y el saldo del capítulo “Amortizaciones” en 354 millones, con un aumento del 4,8% sobre los 339 millones del mismo periodo de 2008.

Por todo lo anterior, el **“Margen neto”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 6.292 millones de euros, con un incremento del 15,0% sobre los 5.471 millones del mismo periodo de 2008. A tipos de cambio constante, el incremento es del 18%.

- El saldo de **“Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 1.945 millones de euros, con un incremento del 67,1% sobre los 1.164 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente a los riesgos dudosos derivados del empeoramiento económico y de los exigentes criterios de prudencia del Grupo.
- El saldo de **“Dotaciones a provisiones (neto)”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 fue de 152 millones de euros, con una importante disminución frente a los 612 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente a las prejubilaciones de carácter singular registradas en el primer semestre de 2008.

Por todo lo anterior, el **“Resultado de la actividad de explotación”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 alcanzó los 4.195 millones de euros, con un incremento del 13,5% sobre los 3.696 millones del mismo periodo de 2008.

- El saldo del resto de conceptos del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 totalizó por un importe negativo de 192 millones de euros, con una disminución del 124,2% sobre los 795 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente a la dotación a provisiones por activo material procedentes de las compras y adjudicaciones, mientras que en el mismo periodo de 2008 se registraron 727 millones de euros de plusvalías brutas por la venta de la participación en Bradesco.

Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 se situó en 4.003 millones de euros, con una disminución del 10,9% frente a los 4.490 millones del mismo periodo de 2008.

- El saldo de **“Impuestos sobre beneficios”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 supuso 961 millones de euros, con una disminución del 20,8% frente a los 1.213 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente a los menores resultados antes de impuestos y los mayores resultados exentos de tributación.

Por ello, el **“Resultado después de impuestos”** se situó en 3.042 millones de euros, con una disminución del 7,2% frente a los 3.277 millones del mismo periodo de 2008

El **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 alcanzó la suma de 2.799 millones de euros, con una disminución del 10,0% frente a los 3.108 millones del mismo periodo de 2008. Sin los resultados de carácter singular, el resultado atribuido ascendió a 2.799 millones de euros, con una disminución del 4,4%, que a tipos de cambio constantes sería del 1,7%, frente a los 2.928 millones del mismo periodo de 2008.

El **“Resultado atribuido a intereses minoritarios”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 243 millones de euros, con un incremento del 44,1% frente a los 169 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente al mayor beneficio obtenido en las entidades filiales latinoamericanas en las que existen intereses minoritarios.

El **beneficio por acción (BPA)** fue de 0,76 euros en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009, con un decremento del 9,5% sobre los 0,84 euros del mismo periodo de 2008, que está en línea con la disminución del resultado atribuido a la entidad dominante. Sin tener en cuenta los resultados de operaciones singulares, el BPA se situó en 0,76 euros, con un descenso del 3,8% respecto a los 0,79 euros del mismo periodo de 2008.

La **rentabilidad sobre recursos propios (ROE)** fue del 21,5% en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009, con un decremento respecto al 26,0% del mismo periodo de 2008 (21,5% y 25,3% sin singulares en los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 y 2008, respectivamente).

La **rentabilidad sobre activos totales medios (ROA)** fue del 1,12% en el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009, con un decremento respecto al 1,28% del mismo periodo de 2008 (1,12% y 1,25 % sin singulares en los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 y 2008, respectivamente).

BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO Y ACTIVIDAD

A continuación se presentan los balances de situación consolidados del Grupo a 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008:

ACTIVO	Millones de euros	
	Junio-09	Diciembre-08
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	23.053	14.659
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	71.064	73.299
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2.088	1.754
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	57.385	47.780
INVERSIONES CREDITICIAS	352.905	369.494
Depósitos en entidades de crédito	24.533	33.856
Crédito a la clientela	327.926	335.260
Valores representativos de deuda	446	378
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	5.099	5.282
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	3.804	3.833
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	1.023	444
PARTICIPACIONES	1.407	1.467
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	40	29
ACTIVO MATERIAL	6.502	6.908
ACTIVO INTANGIBLE	8.363	8.439
ACTIVOS FISCALES	5.987	6.484
RESTO DE ACTIVOS	3.914	2.778
TOTAL ACTIVO	542.634	542.650

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Millones de euros	
	Junio-09	Diciembre-08
PASIVO		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	37.529	43.009
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1.295	1.033
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	452.489	450.605
Depósitos de bancos centrales	26.979	16.844
Depósitos de entidades de crédito	49.940	49.961
Depósitos de la clientela	249.096	255.236
Débitos representado por valores negociables	102.486	104.157
Pasivos subordinados	17.003	16.987
Otros pasivos financieros	6.985	7.420
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	1.525	1.226
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	6.822	6.571
PROVISIONES	8.588	8.678
PASIVOS FISCALES	1.726	2.266
RESTO DE PASIVOS	2.759	2.557
TOTAL PASIVO	512.733	515.945
PATRIMONIO NETO		
FONDOS PROPIOS	29.383	26.586
AJUSTES POR VALORACIÓN	(701)	(930)
INTERESES MINORITARIOS	1.219	1.049
TOTAL PATRIMONIO NETO	29.901	26.705
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	542.634	542.650

La explicación de las variaciones de los principales epígrafes del balance de situación consolidado es la siguiente:

- A 30 de junio de 2009, el **Total de activos del Grupo** alcanzaba los 542.634 millones de euros, con una ligera disminución sobre los 542.650 millones del ejercicio 2008.
- A 30 de junio de 2009, el saldo de **Inversiones crediticias** se situaba en 352.905 millones de euros, con un retroceso del 4,5% sobre los 369.494 millones del ejercicio 2008. Esta variación se justifica, fundamentalmente, por el saldo del capítulo "crédito a la clientela". A 30 de junio de 2009, el saldo de esta partida era de 327.926 millones de euros, con una disminución del 2,2% sobre los 335.260 millones de finales del ejercicio 2008, debido fundamentalmente a la ralentización de la actividad crediticia durante el primer semestre de 2009 en España, Estados Unidos y, en menor medida, en México, fruto de la actual coyuntura.
- A 30 de junio de 2009, el saldo de **Pasivos financieros a coste amortizado** se situaba en 452.489 millones de euros, con un incremento del 0,4% sobre los 450.605 millones del ejercicio 2008, debido fundamentalmente al retroceso que también están sufriendo los depósitos de la clientela en España y en Estados Unidos, pese a la buena evolución de la captación de pasivo en México y América del Sur.

A 30 de junio de 2009, el **Total de recursos de clientes**, incluyen tanto los depósitos de clientes registrados en el balance como los patrimonios de clientes gestionados por el Grupo, que comprenden fondos de inversión, fondos de pensiones, otras colocaciones y carteras de clientes, totalizaban 493.478 millones de euros, con un incremento del 0,5% sobre los 491.220 millones del ejercicio 2008. Los recursos en balance retroceden un 2,1%, pero los recursos fuera de balance aumentan un 8,8%, debido fundamentalmente a la recuperación de los mercados bursátiles durante el primer semestre de 2009.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

La contribución de las áreas de negocio al "**Resultado atribuido a la entidad dominante**" Los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 y de 2008 fue la siguiente:

	Millones de euros		
	Junio-09	Junio-08	% Variación interanual
España y Portugal	1.270	1.292	(1,7)
WB&AM	539	557	(3,3)
México	724	950	(23,7)
Estados Unidos	85	164	(48,1)
América del Sur	463	351	32,1
Actividades Corporativas	(282)	(206)	38,1

Se exponen a continuación las explicaciones de la evolución de la cuenta de resultados y las principales magnitudes del balance de situación de cada una de las áreas de negocio.

España y Portugal

	Millones de euros España y Portugal	
	Junio-09	Junio-08
MARGEN DE INTERESES	2.458	2.331
Comisiones netas	756	825
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	110	136
Otros ingresos netos	234	222
MARGEN BRUTO	3.558	3.514
Gastos de administración	(1.170)	(1.249)
Amortizaciones	(53)	(59)
MARGEN NETO	2.335	2.206
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(504)	(351)
Dotaciones a provisiones	(1)	5
Otros resultados	(20)	3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.810	1.863
Impuesto sobre beneficios	(540)	(571)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.270	1.292
Resultado atribuido a la minoría	-	-
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	1.270	1.292

	Millones de euros España y Portugal	
	Junio-09	Diciembre-08
Crédito a la clientela bruto	206.896	206.896
Depósitos de clientes ⁽¹⁾	97.896	104.211
. Depósitos	97.788	101.148
. Cesiones temporales de activos	108	151
Recursos fuera de balance	40.985	40.873
. Fondos de inversión	31.227	31.270
. Fondos de pensiones	9.758	9.603
Otras colocaciones	6.272	6.097
Carteras de clientes	11.721	10.650
Activos totales	219.114	220.470

(1) Incluye cuentas de recaudación y rentas de seguros.

Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de esta área de negocio fueron:

- El saldo del **“Margen de intereses”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 2.458 millones de euros, con un incremento del 5,4% frente a los 2.331 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente a la buena gestión de precios efectuada por el área.
- El saldo de las **“Comisiones netas”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 756 millones de euros, con una disminución del 8,4% frente a los 825 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente al decremento de las comisiones de fondos de inversión y pensiones y otros productos ligados a la evolución de los mercados.
- El saldo de los **“Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 110 millones de euros, con una disminución del 19,1% frente a los 136 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente a la evolución de los mercados.
- El saldo de los **“Otros ingresos netos”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 234 millones de euros, con un incremento del 5,7% frente a los 222 millones del mismo periodo de 2008.

Por todo lo anterior, el **“Margen bruto”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 3.558 millones de euros, con un incremento del 1,3% frente a los 3.514 millones del mismo periodo de 2008.

- El saldo de los **“Gastos de administración”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 1.170 millones de euros, con una disminución del 6,4% frente a los 1.249 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente al plan de transformación del área.

De esta forma, el **“Margen neto”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 2.335 millones de euros, con un incremento del 5,9% frente a los 2.206 millones del mismo periodo de 2008.

- El saldo de las **“Pérdidas por deterioro de activos financieros”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 504 millones de euros, con un incremento del 43,3% frente a los 351 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente al aumento de los riesgos dudosos fruto de la actual coyuntura económica.
- Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 1.810 millones de euros, con una disminución del 2,9% frente a los 1.863 millones del mismo periodo de 2008.
- Descontados los 540 millones correspondientes a impuestos, el **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 1.270 millones de euros, con una disminución del 1,7% frente a los 1.292 millones del mismo periodo de 2008.

Las variaciones de los principales epígrafes de actividad de esta área de negocio fueron las siguientes:

- A 30 de junio de 2009, el saldo de **Crédito a la clientela** ascendía a 206.896 millones de euros, importe similar a 31 de diciembre de 2008.
- A 30 de junio de 2009, el **Total de recursos de clientes**, tanto los incluidos en el balance como los situados fuera del mismo, que comprenden fondos de inversión, fondos de pensiones y otras colocaciones, ascendían a 145.153 millones de euros, con una disminución del 3,99% frente a los 151.181 millones a 31 de diciembre de 2008, debido fundamentalmente al descenso de los depósitos a plazo.

Wholesale Banking and Assets Management (WB&AM)

	Millones de euros WB & AM	
	Junio-09	Junio-08
MARGEN DE INTERESES	573	259
Comisiones netas	262	210
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	49	294
Otros ingresos netos	139	257
MARGEN BRUTO	1.022	1.020
Gastos de administración	(259)	(246)
Amortizaciones	(5)	(4)
MARGEN NETO	758	770
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(14)	(78)
Dotaciones a provisiones	-	(3)
Otros resultados	-	8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	744	697
Impuesto sobre beneficios	(203)	(138)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	541	559
Resultado atribuido a la minoría	(2)	(2)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	539	557

Millones de euros		
WB & AM		
	Junio-09	Diciembre-08
Crédito a la clientela bruto	44.814	49.059
Depósitos de clientes ⁽¹⁾	60.852	62.094
. Depósitos	53.193	52.257
. Cesiones temporales de activos	7.660	9.837
Recursos fuera de balance	10.461	10.824
. Fondos de inversión	3.548	4.014
. Fondos de pensiones	6.913	6.810
Activos totales	142.536	136.785

(1) Incluye cuentas de recaudación

Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de esta área de negocio fueron:

- El saldo agregado del **“Margen de intereses”** más los **“Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 (que conviene analizarlos conjuntamente por las compensaciones que se producen entre ambos en determinadas operaciones de mercados) ascendió a 622 millones de euros, con un incremento del 12,3% frente a los 553 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente a la gestión de precios y al incremento del negocio transaccional con clientes.
- El saldo de las **“Comisiones netas”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 262 millones de euros, con un incremento del 24,4% frente a los 210 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente a que la actividad del área se ha caracterizado por la orientación a clientes de elevado potencial de negocio.
- El saldo de los Otros ingresos netos del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 139 millones de euros, correspondientes principalmente a resultados de entidades valoradas por el método de la participación y a rendimiento de instrumentos de capital, con una disminución del 45,9% frente a los 257 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente a que durante el primer semestre de 2008 se registraron ingresos procedentes de la venta de participaciones.

Por todo lo anterior, el **“Margen bruto”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 1.022 millones de euros frente a los 1.020 millones del mismo periodo de 2008.

- El saldo de los **“Gastos de administración”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 259 millones de euros, con un incremento del 5% frente a los 246 millones del mismo periodo de 2008.

De esta forma, el **“Margen neto”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 758 millones de euros, con una disminución del 1,6% frente a los 770 millones del mismo periodo de 2008.

- El saldo de las **“Pérdidas por deterioro de activos financieros”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 14 millones de euros, con una disminución del 82,8% frente a los 78 millones del mismo periodo de 2008.

Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 se situó en 744 millones de euros, con un incremento del 6,7% frente a los 697 millones del mismo periodo de 2008.

Descontada la dotación a impuesto de sociedades y la parte correspondiente a intereses minoritarios, el **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 se situó en 539 millones de euros, con una disminución del 3,3% frente a los 557 millones del mismo periodo de 2008.

Las variaciones de los principales epígrafes de actividad de este área de negocio fueron las siguientes:

- A 30 de junio de 2009, el saldo de Crédito a la clientela ascendía a 44.814 millones de euros, con una disminución del 8,65% frente a los 49.059 millones a 31 de diciembre de 2008.

- A 30 de junio de 2009, los recursos de clientes, tanto los incluidos en el balance (depósitos) como los situados fuera del mismo (fondos de inversión y fondos de pensiones), ascendían a 63.654 millones de euros frente a los 63.081 millones a 31 de diciembre de 2008.

México

Millones de euros México		
	Junio-09	Junio-08
MARGEN DE INTERESES	1.683	1.816
Comisiones netas	535	618
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	221	247
Otros ingresos netos	64	40
MARGEN BRUTO	2.503	2.721
Gastos de administración	(753)	(847)
Amortizaciones	(33)	(40)
MARGEN NETO	1.717	1.834
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(740)	(448)
Dotaciones a provisiones	(15)	(120)
Otros resultados	-	56
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	962	1.322
Impuesto sobre beneficios	(237)	(372)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	725	950
Resultado atribuido a la minoría	(1)	-
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	724	950

Millones de euros México		
	Junio-09	Diciembre-08
Crédito a la clientela bruto	28.692	28.644
Depósitos de clientes ⁽¹⁾	30.372	29.677
. Depósitos	26.138	25.053
. Cesiones temporales de activos	4.234	4.625
Recursos fuera de balance	19.183	16.376
. Fondos de inversión	10.524	9.180
. Fondos de pensiones	8.659	7.196
Otras colocaciones	2.979	2.830
Activos totales	63.327	60.704

(1) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer.

La comparación interanual de los estados financieros del área está afectada por la depreciación del peso mexicano frente al euro, tanto en cambios finales como en cambios medios, por lo que, en las magnitudes más relevantes, se incluye una referencia a la tasa de variación a tipo de cambio constante.

Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de esta área de negocio fueron:

- El saldo del **“Margen de intereses”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 1.683 millones de euros, con una disminución del 7,4% frente a los 1.816 millones del mismo periodo de 2008. Sin embargo, si se tienen en cuenta los tipos de cambio constantes, esta variación supone un incremento del 5,2% respecto del mismo periodo en 2008, debido fundamentalmente al buen comportamiento de la actividad comercial (con crecimientos tanto en depósitos a la vista como créditos a la clientela), y la positiva y activa gestión de precios realizada.
- El saldo de las **“Comisiones netas”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 535 millones de euros, con una disminución del 13,4% frente a los 618 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente a la menor actividad en tarjetas de crédito.
- El saldo de los **“Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 221 millones de euros, con una disminución del 10,2% frente a los 247 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente a que en el primer semestre de 2008 se incluyeron los ingresos procedentes de la OPV de Visa.

- El saldo de los Otros ingresos netos del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 64 millones de euros, con un incremento del 58,8% frente a los 40 millones del mismo periodo de 2008. debido fundamentalmente al incremento en los ingresos de los negocios provisional y de seguros.

Por todo lo anterior, el **“Margen bruto”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 2.503 millones de euros, con una disminución del 8% (un incremento de 4,5% a tipos de cambio constantes) frente a los 2.721 millones del mismo periodo de 2008.

- El saldo de los **“Gastos de administración”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 753 millones de euros, con una disminución del 11% (que a tipo de cambio constante es un aumento del 0,6% de los gastos de explotación), frente a los 847 millones del mismo periodo de 2008.

De esta forma, el **“Margen neto”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 1.717 millones de euros, con una disminución del 6,4% (incremento del 6,4% a tipo de cambio constante) frente a los 1.834 millones del mismo periodo de 2008.

- El saldo de las **“Pérdidas por deterioro de activos financieros”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 740 millones de euros, con un incremento del 65,3% frente a los 448 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente a los incrementos procedentes de la cartera de consumo y de tarjetas de crédito debidos a la coyuntura económica.

Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 962 millones de euros, con una disminución del 27,3% frente a los 1.322 millones del mismo periodo de 2008.

Descontado el importe correspondiente a impuestos sobre beneficios y minoritarios, el **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 724 millones de euros, con una disminución del 23,7% (13,3% a tipo de cambio constante) frente a los 950 millones del mismo periodo de 2008.

Las variaciones de los principales epígrafes de actividad de este área de negocio fueron las siguientes:

- A 30 de junio de 2009, el saldo de **Crédito a la clientela** ascendía a 28.692 millones de euros, con un incremento del 0,17% frente a los 28.644 millones a 31 de diciembre de 2008.
- A 30 de junio de 2009, los recursos de clientes, tanto los incluidos en el balance como los situados fuera del mismo, que comprenden fondos de inversión, fondos de pensiones y otras colocaciones, ascendían a 52.534 millones de euros, con un incremento del 7,47% frente a los 48.883 millones a 31 de diciembre de 2008, debido fundamentalmente a los incrementos en depósitos de clientes.

Estados Unidos

	Millones de euros Estados Unidos	
	Junio-09	Junio-08
MARGEN DE INTERESES	743	634
Comisiones netas	279	269
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	75	80
Otros ingresos netos	(25)	15
MARGEN BRUTO	1.072	998
Gastos de administración	(541)	(518)
Amortizaciones	(106)	(118)
MARGEN NETO	425	362
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(277)	(123)
Dotaciones a provisiones	(10)	6
Otros resultados	(11)	(1)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	127	244
Impuesto sobre beneficios	(42)	(80)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	85	164
Resultado atribuido a la minoría	-	-
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	85	164

	Millones de euros Estados Unidos	
	Junio-09	Diciembre-08
Crédito a la clientela bruto	30.223	31.518
Depósitos de clientes ⁽¹⁾	25.377	25.779
. Depósitos	25.109	25.384
. Cesiones temporales de activos	268	395
Activos totales	40.463	43.351

(1) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados.

El dólar se ha depreciado frente al euro en cambios medios anuales pero se ha apreciado en cambios finales, lo que supone un efecto tipo de cambio negativo en las magnitudes de resultados y positivo en las de balance.

Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de este área de negocio fueron:

- El saldo del **“Margen de intereses”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 743 millones de euros, con un incremento del 17,2% (2,1% a tipo de cambio constante) frente a los 634 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente al aumento de los volúmenes de actividad.
- El saldo de las **“Comisiones netas”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 279 millones de euros, con un incremento del 3,7% frente a los 269 millones del mismo periodo de 2008.
- El saldo de los **“Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 75 millones de euros, con una disminución del 5,8% frente a los 80 millones del mismo periodo de 2008.
- El saldo de los Otros ingresos netos del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a un importe negativo de 25 millones de euros, frente a los 15 millones del mismo periodo de 2008 debido a la mayor dotación al fondo de garantía de depósitos, por la aportación extraordinaria realizada en el segundo trimestre de 28 millones de dólares al Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC).

Por todo lo anterior, el **“Margen bruto”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 1.072 millones de euros, con un incremento del 7.5% (-6,4% a tipos de cambio constantes) frente a los 998 millones del mismo periodo de 2008.

- El saldo de los **“Gastos de administración”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 541 millones de euros, con un incremento del 4,6% frente a los 518 millones del mismo periodo de 2008. Sin embargo, si se tienen en cuenta los tipos de cambio constantes, los gastos de explotación se reduce en un 11,3% respecto del mismo periodo en 2008, debido fundamentalmente a los procesos de integración y racionalización de estructuras.

De esta forma, el **“Margen neto”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 425 millones de euros, con un incremento del 17.4% (2,3% a tipo de cambio constante) frente a los 362 millones del mismo periodo de 2008.

- El saldo de las **“Pérdidas por deterioro de activos financieros”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 277 millones de euros, con un incremento del 124.5% frente a los 123 millones del mismo periodo de 2008, debido a que se ha realizado un especial esfuerzo en saneamientos, dado el entorno económico del país.

Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 127 millones de euros, con una disminución del 48% frente a los 244 millones del mismo periodo de 2008.

Descontado el importe correspondiente a impuestos sobre beneficios, el **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 85 millones de euros, con una disminución del 48,1% (54,8% a tipo de cambio constante) frente a los 164 millones del mismo periodo de 2008.

Las variaciones de los principales epígrafes de actividad de esta área de negocio fueron las siguientes:

- A 30 de junio de 2009, el saldo de **Crédito a la clientela** ascendía a 30.223 millones de euros, con una disminución del 4,11% frente a los 31.518 millones a 31 de diciembre de 2008.
- En el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009, **los recursos de clientes** ascendían a 25.377 millones de euros, con una disminución del 1,56% frente a los 25.779 millones a 31 de diciembre de 2008.

América del Sur

Millones de euros América del Sur		
	Junio-09	Junio-08
MARGEN DE INTERESES	1.210	999
Comisiones netas	410	369
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	265	138
Otros ingresos netos	(9)	1
MARGEN BRUTO	1.876	1.507
Gastos de administración	(687)	(622)
Amortizaciones	(57)	(48)
MARGEN NETO	1.132	837
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(212)	(144)
Dotaciones a provisiones	(15)	-
Otros resultados	7	1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	912	694
Impuesto sobre beneficios	(202)	(169)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	710	525
Resultado atribuido a la minoría	(247)	(174)
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	463	351

Millones de euros América del Sur		
	Junio-09	Diciembre-08
Crédito a la clientela bruto	25.268	25.255
Depósitos de clientes ⁽¹⁾	30.941	29.373
· Depósitos	30.643	28.855
· Cesiones temporales de activos	298	519
Recursos fuera de balance	33.452	25.831
· Fondos de inversión	1.887	1.300
· Fondos de pensiones	31.565	24.531
Activos totales	42.821	41.600

(1) Incluye valores negociables.

La comparación interanual de los estados financieros del área está afectada por la depreciación de la mayor parte de las monedas frente al euro, tanto en cambios finales como en cambios medios, por lo que, en las magnitudes más relevantes, se incluye una referencia a la tasa de variación a tipos de cambio constantes.

Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de esta área de negocio fueron:

- El saldo del **“Margen de intereses”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 1.210 millones de euros, con un incremento del 21,2% (17,8% a tipo de cambio constante) frente a los 999 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente al incremento de la actividad, y la mejora de los diferenciales.
- El saldo de las **“Comisiones netas”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 410 millones de euros, con un incremento del 11,1% frente a los 369 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente a las líneas de negocio relacionadas con actividad de clientes.
- El saldo de los **“Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 265 millones de euros, con un incremento del 92,3% frente a los 138 millones del mismo periodo de 2008, debido

fundamentalmente a la recuperación de los mercados financieros, lo que ha permitido la realización de plusvalías por venta de cartera de renta fija en algunos bancos, así como altos rendimientos en las posiciones propias de las gestoras de pensiones y compañías de seguros.

- El saldo de los Otros ingresos netos del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a un importe negativo de 9 millones de euros, frente a 1 millón del mismo periodo de 2008.

Por todo lo anterior, el **“Margen bruto”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 1.876 millones de euros, con un incremento del 24,5% (22,1% a tipos de cambio constantes) frente a los 1.507 millones del mismo periodo de 2008.

- El saldo de los **“Gastos de administración”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 687 millones de euros, con un incremento del 10,5%, frente a los 622 millones del mismo periodo de 2008, tasa de crecimiento que es notablemente inferior a la inflación media regional.

De esta forma, el **“Margen neto”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 1.132 millones de euros, con un incremento del 35,2% (31,1% a tipo de cambio constante) frente a los 837 millones del mismo periodo de 2008.

- El saldo de las **“Pérdidas por deterioro de activos financieros”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 212 millones de euros, con un incremento del 47% frente a los 144 millones del mismo periodo de 2008.

Por todo lo anterior, el **“Resultado antes de impuestos”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 912 millones de euros, con un incremento del 31,3% frente a los 694 millones del mismo periodo de 2008.

Descontado el importe correspondiente a impuestos sobre beneficios y los minoritarios, el **“Resultado atribuido a la entidad dominante”** del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 463 millones de euros, con un incremento del 32,1% (29% a tipo de cambio constante) frente a los 351 millones del mismo periodo de 2008.

Las variaciones de los principales epígrafes de actividad de este área de negocio fueron las siguientes:

- A 30 de junio de 2009, el saldo de **Crédito a la clientela** ascendía a 25.268 millones de euros, con un incremento del 0,05% frente a los 25.255 millones a 31 de diciembre de 2008.
- A 30 de junio de 2009, los recursos de clientes, tanto los incluidos en el balance como los situados fuera del mismo, que comprenden fondos de inversión y fondos de pensiones, ascendían a 64.393 millones de euros, con un incremento del 16,64% frente a los 55.205 millones a 31 de diciembre de 2008, debido fundamentalmente al incremento en los fondos de pensiones.

Actividades Corporativas

	Millones de euros Actividades Corporativas	
	Junio-09	Junio-08
MARGEN DE INTERESES	192	(484)
Comisiones netas	(60)	(7)
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	78	265
Otros ingresos netos	139	93
MARGEN BRUTO	349	(133)
Gastos de administración	(324)	(335)
Amortizaciones	(99)	(69)
MARGEN NETO	(74)	(537)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(199)	(18)
Dotaciones a provisiones	(111)	(500)
Otros resultados	(168)	724
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(552)	(331)
Impuesto sobre beneficios	262	117
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(290)	(214)
Resultado atribuido a la minoría	8	10
RESULTADO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	(282)	(206)

Las variaciones de los principales epígrafes de la cuenta de resultados de este área de negocio fueron:

- El saldo del “Margen de intereses” del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a un importe positivo de 192 millones de euros frente al importe negativo de 484 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente a la buena gestión del balance en moneda euro y al efecto positivo de la fuerte caída de tipos de interés.
- El saldo de los “**Resultados de operaciones financieras (neto) y diferencias de cambio (neto)**” del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 78 millones de euros, con una disminución del 70,3% frente a los 265 millones del mismo periodo de 2008.
- El saldo de los Otros ingresos netos del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 es de 139 millones de euros, con un incremento del 50,1% frente a los 93 millones del mismo periodo de 2008.

Por todo lo anterior, el “**Margen bruto**” del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a un importe positivo de 349 millones de euros, frente a un importe negativo de 133 millones del mismo periodo de 2008.

- El saldo de los “**Gastos de administración**” del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 324 millones de euros, con una disminución del 3,3% frente a los 335 millones del mismo periodo de 2008.

De esta forma, el “**Margen neto**” del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a un importe negativo de 74 millones de euros, con un incremento del 86,3% frente a un importe negativo de 537 millones del mismo periodo de 2008.

- El saldo de las “**Pérdidas por deterioro de activos financieros**” del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a 199 millones de euros frente a los 18 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente a la cobertura del riesgo país.
- El saldo de las “**Dotaciones a provisiones (neto) y otros resultados**” del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a un importe negativo de 279 millones de euros, frente a un importe positivo de 224 millones del mismo periodo de 2008, debido fundamentalmente a la utilización de criterios de máxima prudencia en la valoración de activos adjudicados, adquiridos y aquellos procedentes del fondo inmobiliario, sobre los que se aplican tasaciones actualizadas, mientras que en el primer semestre de 2008 registró los resultados singulares procedentes tanto de la venta de la participación de Bradesco como de las prejubilaciones de carácter extraordinario.

Por todo lo anterior, el “**Resultado antes de impuestos**” del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a un importe negativo de 552 millones de euros, frente a un importe negativo de 331 millones del mismo periodo de 2008.

Tras las dotaciones a impuestos sobre beneficios y la parte correspondiente a intereses minoritarios, el “**Resultado atribuido a la entidad dominante**” del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009 ascendió a un importe negativo de 283 millones de euros, frente a un importe negativo de 205 millones del mismo periodo de 2008, que sería un importe negativo de 385 millones si no se consideraran los resultados de carácter singular anteriormente mencionados.

RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO

La **base de capital** del Grupo BBVA, calculada según reglas definidas en el acuerdo de capital de **Basilea II**, asciende a 34.985 millones de euros a 30 de junio de 2009, cifra superior en un 0,86% a 31 de diciembre de 2008, principalmente por la menor aportación de los recursos de segunda categoría (Tier II).

Los **activos ponderados por riesgo (APR)** han aumentado un 1,92% en el periodo, hasta 288.526 millones de euros a 30 de junio de 2009. De este modo, el **exceso de recursos propios** sobre el 4,15% de los activos ponderados por riesgo requerido por la normativa se sitúa en 11.982 millones.

El **core capital** al cierre del primer semestre de 2009 se eleva a 19.821 millones de euros, cifra superior en 2.269 millones a la del 31 de diciembre de 2008, debido principalmente al beneficio atribuido retenido, y representa un 6,9% de los activos ponderados por riesgo, frente al 6,2% de 31 de diciembre de 2008.

De esta forma, en un periodo especialmente complicado, el Grupo BBVA ha sido capaz de generar capital de forma orgánica.

Agregando al *core capital* las participaciones preferentes, el **Tier I** se sitúa a 30 de junio de 2009 en 23.729 millones de euros, lo que supone el 8,2% de los activos ponderados por riesgo, mejorando el 7,9% de 31 de diciembre de 2008. Las participaciones preferentes son un 22,9% del total de los recursos propios básicos (Tier I).

Los recursos computables de segunda categoría (Tier II) incluyen principalmente la financiación subordinada, las plusvalías latentes computables y el exceso de provisión genérica hasta el límite establecido por la normativa. Al cierre del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2009, el Tier II alcanza 11.256 millones de euros, es decir, el 3,9% de los activos ponderados por riesgo. La variación en Tier I y Tier II se explica fundamentalmente por el aumento de las deducciones por haberse incrementado la participación en CNCB por encima del 10%.

Agregando el Tier I y el Tier II, a 30 de junio de 2009 el **ratio BIS** de capital total es del 12,1%, comparado con el 12,2% de 31 de diciembre de 2008.

	Millones de euros	
	Junio-09	Diciembre-08
Fondos propios contables	29.383	26.586
Ajustes	(9.567)	(9.034)
CORE CAPITAL	19.816	17.552
Participaciones preferentes	5.433	5.395
Ajustes	(1.525)	(583)
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	23.724	22.364
Ajustes por valoración y otros	12.880	12.914
Deducciones	(1.539)	(590)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	11.340	12.324
TOTAL RECURSOS COMPUTABLES (TIER I + TIER II) (a)	35.064	34.687
Recursos propios mínimos exigibles	23.082	22.666
EXCEDENTES DE RECURSOS	11.982	12.022
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO (b)	288.526	283.320
RATIO BIS (%) (a)/(b)	12,2	12,2
CORE CAPITAL (%)	6,9	6,2
TIER I (%)	8,2	7,9
TIER II (%)	3,9	4,3

CAPITAL Y VALORES PROPIOS

La información sobre la estructura del capital social y las operaciones con valores propios se encuentran desglosadas en las Notas 27 y 30 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La información sobre la distribución de los resultados se encuentra desglosada en la Nota 4 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

GESTIÓN DEL RIESGO

El sistema de gestión del riesgo en el Grupo BBVA se describe en la Nota 7 "Exposición al riesgo" de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con lo establecido en el artículo 116 de la Ley del Mercado de Valores, el Grupo BBVA elaboró el Informe Anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio 2008 con los contenidos establecidos por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre y por la Circular 4/2007, de 27 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en el que se incluye un apartado que hace referencia al grado de seguimiento del Banco de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes en España.

Asimismo, toda la información requerida por el artículo 117 de la Ley del Mercado de valores, en la redacción dada por la Ley 26/2003, y por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre se encuentra accesible a través de la página Web de BBVA en la dirección www.bbva.es en el apartado de "Gobierno Corporativo"

INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

A 30 de junio de 2009, los estados financieros consolidadas del Grupo no presentaban ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

HECHOS POSTERIORES

Desde el 1 de julio de 2009 hasta la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados no se han producido otros hechos significativos que afecten a los resultados del Grupo o a la situación patrimonial del mismo.