



# BBVA



INFORME TRIMESTRAL  
**Enero-Junio 2005**



## 2 Datos relevantes

## 3 Información financiera del Grupo

- 3 > Aspectos destacados
- 7 > Resultados
- 13 > Actividad
- 17 > Gestión del riesgo
- 20 > Base de capital
- 22 > La acción BBVA

## 24 Áreas de negocio

- 26 > Banca Minorista España y Portugal
- 30 > Banca Mayorista y de Inversiones
- 33 > América
- 39 > Actividades Corporativas

## 41 Responsabilidad social corporativa

## 42 Estados financieros

- 42 > Balances
- 43 > Cuentas de resultados
- 44 > Estado de cambios en el patrimonio neto
- 44 > Adopción por primera vez de las NIIF
- 46 > Información por segmentos

## &gt; Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	30-06-05	30-06-04	Δ%	31-12-04
<b>BALANCE (millones de euros)</b>				
Activo total	377.694	327.129	15,5	332.743
Créditos sobre clientes (bruto)	200.381	163.312	22,7	176.086
Recursos de clientes en balance	237.193	195.739	21,2	203.023
Otros recursos de clientes	135.132	118.291	14,2	121.553
Total recursos de clientes	372.325	314.030	18,6	324.576
Patrimonio neto	15.556	12.903	20,6	13.840
Fondos propios (incluido el beneficio no distribuido)	11.767	10.573	11,3	11.032
<b>CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)</b>				
Margen de intermediación	3.367	3.031	11,1	6.131
Margen básico	5.490	4.950	10,9	10.031
Margen ordinario	6.100	5.455	11,8	11.031
Margen de explotación	3.201	2.719	17,7	5.501
Beneficio antes de impuestos	2.724	2.147	26,9	4.137
Beneficio atribuido al Grupo	1.813	1.510	20,1	2.923
<b>DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO</b>				
Cotización	12,76	10,98	16,2	13,05
Valor de mercado (millones de euros)	43.267	37.232	16,2	44.251
Beneficio atribuido al Grupo	0,53	0,45	18,7	0,87
Valor contable	3,47	3,12	11,3	3,25
PER (Precio/beneficio; veces) <sup>(1)</sup>	12,5	12,7		15,1
P/VC (Precio/valor contable; veces)	3,7	3,5		4,0
<b>RATIOS RELEVANTES (%)</b>				
Margen de explotación/ATM	1,84	1,73		1,70
ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios)	35,6	35,2		33,0
ROA (Bº neto/Activos totales medios)	1,11	1,02		0,96
RORWA (Bº neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,94	1,71		1,62
Ratio de eficiencia	43,4	44,7		44,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones	46,7	48,8		49,0
Tasa de morosidad	1,01	1,32		1,15
Tasa de cobertura	240,5	206,5		219,4
<b>RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)</b>				
Total	12,2	12,0		12,4
Core capital	5,8	6,0		5,9
TIER I	7,7	8,0		8,0
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>				
Número de acciones (millones)	3.391	3.391		3.391
Número de accionistas	1.042.616	1.132.490		1.081.020
Número de empleados	91.237	88.005		87.112
• España	31.212	31.066		31.056
• América <sup>(2)</sup>	58.067	54.963		54.074
• Resto del mundo	1.958	1.976		1.982
Número de oficinas	7.113	6.970		6.868
• España	3.448	3.371		3.385
• América <sup>(2)</sup>	3.492	3.408		3.303
• Resto del mundo	173	191		180

(1) El PER 2005 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (julio 2005).

(2) Incluye los correspondientes a los bancos, gestoras de pensiones y compañías de seguros del Grupo BBVA en todos los países americanos en los que está presente.

## > Aspectos destacados

La información financiera incluida en este Informe se presenta siguiendo los criterios establecidos por la Circular 4/2004 de Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por la Unión Europea. Los datos correspondientes al ejercicio 2004 han sido elaborados con los mismo criterios y, por tanto, son homogéneos, por lo que difieren de los publicados durante dicho ejercicio. Las cifras contenidas en este Informe Trimestral no se encuentran auditadas por lo que podrán experimentar modificaciones en el futuro. En este sentido, se han producido unas diferencias, no significativas, en los ajustes de primera implantación respecto de la información publicada en el trimestre anterior, debidas principalmente a la clasificación como disponible para la venta de la participación en Iberia (en puesta en equivalencia en 2004), a la revisión de la valoración de productos derivados en México y a la incorporación de ajustes en la actividad de seguros. Con los cambios introducidos, el beneficio atribuido del Grupo en 2004 se sitúa en 2.923 millones de euros (antes 2.912 millones) y el margen de explotación en 5.501 millones (antes 5.439 millones). Por las razones mencionadas anteriormente se han producido asimismo variaciones en el patrimonio neto, que se sitúa al 31-12-04 en 13.840 millones de euros (antes 13.950 millones).

El presente Informe recoge la totalidad de los referidos cambios tanto en lo que afecta a cuenta de resultados (se incluye la nueva serie trimestral) como a balance, patrimonio y a las reconciliaciones correspondientes.

Los aspectos más relevantes de la evolución financiera y de la estrategia del Grupo BBVA en el primer semestre de 2005 se detallan a continuación:

- En el mes de mayo, Laredo National Bancshares se ha incorporado a la unidad de Estados Unidos. Al 30-6-05, esta entidad aporta 1.571 millones de euros de créditos a clientes y 2.536 millones de depósitos, así como un margen de explotación de 9 millones de euros y un beneficio atribuido de 5 millones. Adicionalmente, en el marco de la estrategia de expansión del Grupo en el mercado asiático, en el trimestre se ha abierto una sucursal en Tokio y una oficina de representación en Shanghai.
- El Grupo BBVA ha obtenido en el segundo trimestre de 2005 un beneficio atribuido de 998 millones de euros. Este importe es el más elevado alcanzado en un trimestre por el Grupo y supera en un 21,8% al del mismo período de 2004. Con ello, el beneficio del primer semestre asciende a 1.813 millones, con un crecimiento interanual del 20,1%, el beneficio por acción aumenta un 18,7% y el ROE alcanza el 35,6%.
- Impulsado por los ingresos, el margen de explotación del semestre acelera su crecimiento hasta el 17,7% (15,0% en el primer trimestre) y se sitúa en 3.201 millones de euros. Su positivo comportamiento constituye el factor determinante del crecimiento del beneficio.
- El margen de intermediación aumenta un 11,1% (6,8% en el primer trimestre) y un 11,7% si se excluyen los dividendos. Esta evolución creciente es consecuencia de los destacados aumentos de los volúmenes de negocio tanto en España como en América y de un comportamiento de los diferenciales más favorable que en períodos anteriores.
- Los ingresos por comisiones y seguros aumentan un 10,5%, con incrementos más elevados que en el trimestre precedente en todas las áreas de negocio, mientras que los resultados de operaciones financieras crecen un 20,9%. Con todo ello, el margen ordinario crece un 11,8% en el semestre, frente al 8,4% del primer trimestre. Evolucionan también positivamente las ventas netas de servicios no financieros.
- Los costes de explotación incluidas las amortizaciones aumentan un 7,2% y un 5,0% a igualdad de perímetro (excluyendo Laredo National Bancshares, Hipotecaria Nacional y Valley Bank).
- El ratio de eficiencia mejora hasta el 43,4% en el primer semestre, frente al 44,7% del mismo período de 2004. Incluyendo las amortizaciones el ratio es del 46,7%, con una mejora interanual de 2,1 puntos porcentuales.
- El fuerte incremento de los créditos a la clientela y la disminución de los riesgos dudosos determinan una

nueva mejora de la tasa de morosidad hasta el 1,01% al cierre de junio (1,32% al 30-6-04), mientras la tasa de cobertura asciende al 240,5% (206,5% un año antes).

- El Grupo mantiene al 30-6-05 una sólida base de capital, con un ratio Bis del 12,2% y un *core capital* del 5,8%, que sin el efecto de la adquisición de Laredo se habría situado en el 6,1%.
- El 11 de julio se ha distribuido el primer dividendo a cuenta del ejercicio 2005, por un importe de 0,115 euros por acción, que supone un incremento del 15,0% respecto del primer dividendo a cuenta del ejercicio 2004.
- Banca Minorista España y Portugal acelera respecto a marzo sus tasas de crecimiento en créditos y recursos hasta el 20,5% (con un peso creciente de la financiación a pymes) y el 10,7%, respectivamente, lo que se traduce en un aumento del 7,5% en el margen ordinario (6,1% en el primer trimestre). En términos interanuales, el margen de explotación crece un 13,1% y el beneficio atribuido un 12,5% hasta 793 millones de euros.
- En Banca Mayorista y de Inversiones el margen de explotación crece el 17,0% en el conjunto del área y el 20,5% en Banca Mayorista (Corporativa e Institucional). Con unas necesidades de saneamiento crediticio inferiores a las del año anterior, el beneficio atribuido aumenta un 29,1% hasta 280 millones de euros.
- El área de América mantiene los fuertes ritmos de crecimiento del negocio de los últimos trimestres y acelera las tasas de aumento interanual de los principales márgenes de la cuenta de resultados: el margen de intermediación se incrementa un 25,0%, el margen de explotación un 27,7% y el beneficio atribuido un 62,7%, alcanzando 823 millones de euros. A perímetro constante el margen de explotación crece un 22,9% y el beneficio atribuido un 56,3%.
- México muestra elevados crecimientos en las líneas de negocio más rentables (consumo y tarjetas del lado de la inversión y cuentas transaccionales del lado de los recursos), con lo que el margen de intermediación registra un incremento del 34,4% en el semestre. Con una positiva evolución de las comisiones y especialmente de los resultados de operaciones financieras en

el segundo trimestre, el margen de explotación acumulado hasta junio anota un crecimiento del 38,9%. El beneficio neto se incrementa un 55,7% y un 47,1% si se excluye Hipotecaria Nacional.

## > ENTORNO ECONÓMICO

Los indicadores económicos publicados en el segundo trimestre de 2005 muestran un mantenimiento de las tendencias de crecimiento apuntadas en el primer trimestre, mientras que el precio del petróleo, que ha vuelto a repuntar hasta niveles máximos históricos a finales de junio, sigue siendo un elemento de incertidumbre cara al futuro. En Estados Unidos, con un crecimiento sostenido, la Reserva Federal elevó dos veces más los tipos de interés oficiales hasta situarlos en el 3,25% al 30 de junio, mientras que los tipos de interés a largo plazo, que habían subido en el primer trimestre, volvieron a descender hasta niveles inferiores al 4% a 10 años. Este aplanamiento de la curva de tipos se ha producido también en la zona euro, en la que, en un contexto de crecimiento por debajo de su tasa potencial –con España como uno de los países más dinámicos–, el BCE ha mantenido en el 2,0% el tipo de interés oficial y se han registrado descensos significativos de tipos en todos los plazos superiores a tres meses hasta niveles cercanos al 2% a un año y al 3% a diez años.

Por su parte, en América Latina, aun manteniendo buenos niveles de actividad económica, se ha producido una desaceleración respecto al fuerte crecimiento de 2004, lo que, junto con la moderación de la inflación, ha permitido frenar las subidas de tipos de interés de trimestres anteriores. Así, en México la TIE se ha mantenido en el entorno del 10% que alcanzó a finales de marzo, nivel en cualquier caso superior al 9,40% de promedio del primer trimestre o al 6,73% del segundo trimestre de 2004.

En lo que se refiere a los tipos de cambio, en el segundo trimestre el euro se ha depreciado un 7,2% frente al dólar –debido al aumento del diferencial de tipos de interés y a la reacción ante los resultados de los referendos sobre la Constitución Europea en Francia y Holanda– y en proporciones aún mayores frente a las principales monedas latinoamericanas. Con ello, a 30-6-05 el euro registra una depreciación respecto a junio de 2004 frente a las principales monedas de América Latina excepto el bolívar venezolano, por lo que el efecto tipo de cambio en las variaciones interanuales del balance del Grupo BBVA es positivo por primera vez en los últimos años. Sin embargo, el

## > Tipos de cambio <sup>(1)</sup>

	Cambios finales				Cambios medios	
	30-06-05	Δ% sobre 30-06-04	Δ% sobre 31-03-05	Δ% sobre 31-12-04	1º Sem. 05	Δ% sobre 1º Sem. 04
Peso mexicano	13,0364	7,6	11,1	16,5	14,2286	(3,6)
Peso argentino	3,4810	3,4	8,9	16,3	3,7467	(4,6)
Peso chileno	699,79	10,5	8,7	8,5	745,16	0,3
Peso colombiano	2.808,99	16,3	9,2	14,1	3.012,05	9,9
Nuevo sol peruano	3,9359	7,2	7,4	13,7	4,1865	1,8
Bolívar venezolano	2.597,40	(10,3)	7,2	0,5	2.659,57	(14,7)
Dólar estadounidense	1,2092	0,5	7,2	12,6	1,2847	(4,5)

(1) Expresados en divisa/euro.

## > Tipos de interés (Medias trimestrales)

	2005		2004			
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo Oficial BCE	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Euribor 3 meses	2,12	2,14	2,16	2,12	2,08	2,06
Euribor 1 año	2,19	2,33	2,31	2,35	2,29	2,14
Deuda a 10 años España	3,36	3,64	3,79	4,15	4,31	4,14
Deuda a 10 años EEUU	4,15	4,29	4,16	4,29	4,58	3,99
Tasas fondos federales EEUU	2,92	2,45	1,95	1,43	1,00	1,00
TIEE (México)	10,05	9,40	8,54	7,45	6,73	5,90

impacto en la cuenta de resultados sigue siendo negativo –aunque en menor medida que en trimestres anteriores–, ya que la comparación interanual del tipo de cambio medio del primer semestre muestra depreciaciones frente al euro del 3,6% en el peso mexicano, el 14,7% en el bolívar, el 4,6% en el peso argentino y el 4,5% en el dólar estadounidense (con apreciaciones del peso colombiano en un 9,9% y del sol peruano en un 1,8%).

### > OFERTA SOBRE BNL

En el mes de marzo, BBVA anunció el lanzamiento de una oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de Banca Nazionale del Lavoro no propiedad de BBVA, mediante la entrega de 1 acción ordinaria de nueva emisión de BBVA por cada 5 acciones ordinarias de BNL.

El 8 de abril, el Consejo de Administración de BNL aprobó, por unanimidad de los presentes, la oferta pública de

intercambio de acciones presentada por BBVA, valorándola como ventajosa y conveniente.

El 13 de abril la CONSOB declaró su “*Nulla osta*” a la publicación del folleto informativo relativo a la oferta y el 27 de abril la Comisión de la Unión Europea notificó su resolución favorable, al entender que la operación resulta compatible con el mercado común europeo. Por su parte, el Banco de Italia autorizó el 13 de mayo a BBVA a adquirir una participación superior al 50% del capital social de BNL.

Tal como estaba previsto, una vez obtenidas las autorizaciones pertinentes, el Consejo de Administración de BBVA convocó Junta General Extraordinaria de Accionistas, que se celebró el 14 de junio y que aprobó aumentar el capital social mediante la emisión de hasta 531.132.133 nuevas acciones ordinarias, con exclusión del derecho de suscripción preferente, para atender el citado canje de acciones.

Con todo ello, el 20 de junio comenzó el período de adhesión a la Oferta Pública, que finalizó el 22 de julio.

A finales de junio, el Banco de Italia hizo, a requerimiento de BBVA, una interpretación de su autorización, considerándola como no condicionada a la adquisición de más del 50%, por lo que BBVA está autorizado a adquirir una participación igual o inferior al 50% mientras permita el ejercicio del control efectivo, que ha de verificarse por el Banco de Italia en función del resultado de la Oferta. En relación con esta interpretación, BBVA ha solicitado al Banco de Italia que reconozca que cualquier participación superior al 30% permitiría el control de BNL y, asimismo, el 16 de junio BBVA presentó al Banco de Italia una solicitud de autorización para la adquisición, a través de la Oferta, de una participación de hasta el 30% del capital de BNL.

El 15 de julio de 2005, el Banco de Italia comunicó a BBVA que, en el supuesto de que al fin de la oferta en curso BBVA entienda que a través de una participación igual o inferior al 50% del capital puede ejercer el control de BNL, el Supervisor Bancario verificará la posibilidad de ejercicio efectivo de ese control en función del

resultado de la Oferta Pública. Banco de Italia no ha indicado el plazo preciso para llevar a cabo tal verificación, señalando sin embargo que “tendrá en consideración la exigencia de una rápida resolución del procedimiento de verificación”. Por otro lado, el Banco de Italia autorizó a BBVA a adquirir, a través de la Oferta en curso, una participación no superior al 30% del capital ordinario de BNL.

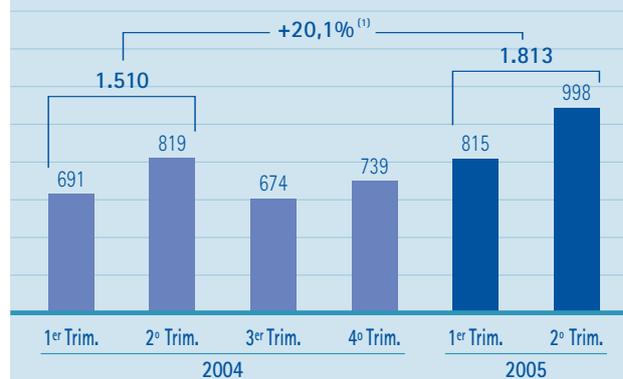
El día 22 de julio de 2005, BBVA comunicó al mercado su análisis de la situación creada tras la difusión del comunicado de Unipol del 18 de julio en el que la referida compañía informaba de los pactos parasociales alcanzados que les otorgaba un control del 46,95% del capital social de BNL. Todo ello hacía que fuera difícil que la Oferta de BBVA fuera aceptada por un número de accionistas que representara un porcentaje de capital que permitiera a BBVA alcanzar más del 50% del capital social de BNL, condición de eficacia prevista en el Folleto de Oferta. BBVA, en dichas circunstancias, informó a sus socios en el pacto de accionistas de BNL y al mercado de su intención de no adquirir las acciones que se adhiriesen a la Oferta si éstas no le permitían alcanzar la mayoría del capital social en BNL.

El Grupo BBVA ha obtenido en el segundo trimestre del ejercicio un beneficio atribuido de 998 millones de euros. Este importe, el más elevado generado por el Grupo en un trimestre, supera en un 21,8% al de igual período del año anterior. Este crecimiento se explica básicamente por el positivo comportamiento del margen de explotación, cuyo incremento interanual se sitúa en el 20,1%, por encima del 15,0% registrado en el primer trimestre.

En términos acumulados, el beneficio atribuido del semestre se eleva a 1.813 millones de euros, con un incremento interanual del 20,1%. Impulsado por la aceleración de los ritmos de crecimiento de los ingresos más recurrentes, el margen de explotación alcanza 3.201 millones, con

## > Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +21,6%.

## > Cuentas de resultados consolidadas (Millones de euros)

	1º Sem. 05	Δ%	1º Sem. 04	Promemoria: Δ% a tipo de cambio constante
Margen de intermediación sin dividendos	3.224	11,7	2.887	13,7
Dividendos	142	(1,5)	145	(1,6)
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>3.367</b>	<b>11,1</b>	<b>3.031</b>	<b>13,0</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	51	15,0	44	15,0
Comisiones netas	1.853	10,2	1.681	11,7
Actividad de seguros	219	13,0	194	15,5
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>5.490</b>	<b>10,9</b>	<b>4.950</b>	<b>12,6</b>
Resultados de operaciones financieras	611	20,9	505	21,5
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>6.100</b>	<b>11,8</b>	<b>5.455</b>	<b>13,5</b>
Ventas netas de servicios no financieros	68	23,0	55	23,4
Gastos de personal	(1.710)	6,5	(1.605)	7,7
Otros gastos generales de administración	(1.011)	12,0	(903)	14,2
Amortizaciones	(206)	(7,8)	(224)	(6,8)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(39)	(34,2)	(60)	(31,5)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.201</b>	<b>17,7</b>	<b>2.719</b>	<b>19,5</b>
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(325)	(21,4)	(413)	(20,7)
• Saneamientos crediticios	(304)	(26,0)	(411)	(25,4)
• Otros saneamientos	(20)	n.s.	(2)	n.s.
Dotaciones a provisiones (neto)	(254)	(50,7)	(515)	(50,4)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	102	(71,4)	357	(71,3)
• Por venta de participaciones	16	(93,9)	262	(93,9)
• Otros conceptos	86	(9,0)	94	(7,5)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.724</b>	<b>26,9</b>	<b>2.147</b>	<b>28,9</b>
Impuesto sobre beneficios	(788)	44,0	(547)	46,3
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.936</b>	<b>21,0</b>	<b>1.600</b>	<b>23,0</b>
Resultado atribuido a la minoría	(123)	37,2	(89)	47,9
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.813</b>	<b>20,1</b>	<b>1.510</b>	<b>21,6</b>



## Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral (Millones de euros)

	2005		2004			
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Margen de intermediación sin dividendos	1.697	1.528	1.511	1.477	1.465	1.422
Dividendos	121	22	89	22	116	29
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.818</b>	<b>1.549</b>	<b>1.600</b>	<b>1.499</b>	<b>1.580</b>	<b>1.451</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	28	23	27	26	22	22
Comisiones netas	954	899	872	861	848	833
Actividad de seguros	123	96	95	102	95	98
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.922</b>	<b>2.567</b>	<b>2.594</b>	<b>2.488</b>	<b>2.546</b>	<b>2.404</b>
Resultados de operaciones financieras	324	286	277	216	276	229
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>3.247</b>	<b>2.854</b>	<b>2.871</b>	<b>2.704</b>	<b>2.822</b>	<b>2.633</b>
Ventas netas de servicios no financieros	40	28	51	21	37	18
Gastos de personal	(872)	(838)	(849)	(793)	(797)	(808)
Otros gastos generales de administración	(532)	(479)	(501)	(447)	(451)	(452)
Amortizaciones	(105)	(102)	(110)	(114)	(111)	(113)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(9)	(31)	(26)	(24)	(27)	(32)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.769</b>	<b>1.432</b>	<b>1.436</b>	<b>1.346</b>	<b>1.473</b>	<b>1.246</b>
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(202)	(123)	(362)	(183)	(183)	(230)
• Saneamientos crediticios	(187)	(118)	(189)	(183)	(187)	(225)
• Otros saneamientos	(15)	(5)	(173)	-	4	(6)
Dotaciones a provisiones (neto)	(123)	(131)	(137)	(199)	(226)	(289)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	78	24	48	40	43	314
• Por venta de participaciones	13	4	25	21	22	240
• Otros conceptos	66	20	23	19	21	73
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.522</b>	<b>1.203</b>	<b>986</b>	<b>1.004</b>	<b>1.107</b>	<b>1.040</b>
Impuesto sobre beneficios	(451)	(337)	(204)	(277)	(237)	(310)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.070</b>	<b>866</b>	<b>782</b>	<b>726</b>	<b>870</b>	<b>730</b>
Resultado atribuido a la minoría	(72)	(50)	(44)	(52)	(51)	(39)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>998</b>	<b>815</b>	<b>739</b>	<b>674</b>	<b>819</b>	<b>691</b>

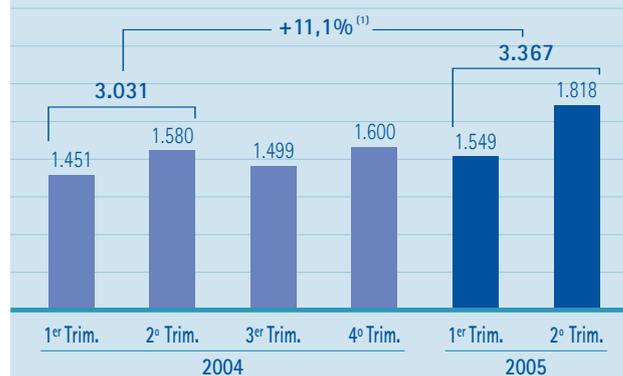
aumento del 17,7%. De la parte inferior de la cuenta de resultados es de destacar la disminución del importe destinado a saneamiento crediticio, por menores dotaciones específicas y recuperaciones más elevadas, y el efecto neutro de las restantes rúbricas al compensarse entre sí.

### > MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

El margen de intermediación del segundo trimestre se sitúa en 1.818 millones de euros, con un incremento del 15,0% y del 15,9% si se excluyen los dividendos. Con ello, el margen obtenido hasta junio, 3.367 millones, es superior en un 11,1% al del año anterior.

### > Margen de intermediación

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +13,0%.

### > Diferencial de clientela (Residentes)

(Porcentaje)

■ Rendimiento inversión ■ Diferencial de clientela ■ Coste de los depósitos



El margen de intermediación sin dividendos registra una tasa de crecimiento del 11,7% en el semestre, frente al 7,4% registrado en el primer trimestre. Por su parte, los dividendos totalizan 142 millones de euros, con una disminución interanual del 1,5%.

En el negocio con residentes, el diferencial de clientela se sitúa en el segundo trimestre en el 2,69% (2,70% el trimestre precedente), con una ligera disminución del rendimiento del crédito hasta el 3,79% y un recorte del coste de los depósitos hasta el 1,10%.

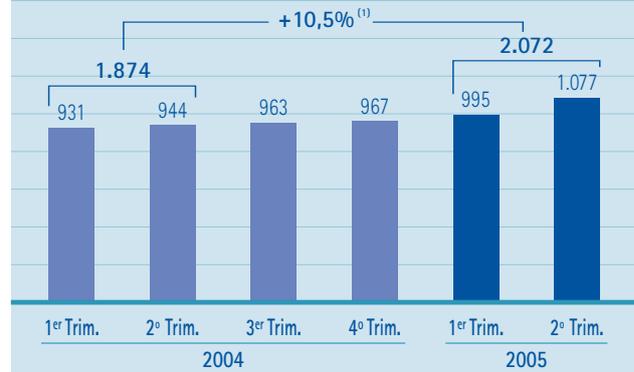
En América, la evolución interanual de los diferenciales sigue siendo positiva, debido especialmente a México, donde el diferencial entre el rendimiento de la inversión y el coste de los depósitos en pesos se ha situado en el segundo trimestre en 11,55 puntos porcentuales, nivel similar al del trimestre precedente, frente a 10,52 puntos en el segundo trimestre de 2004. A ello contribuye el efecto estructura positivo derivado del mayor crecimiento en las líneas de negocio más rentables, como consumo y tarjetas y cuentas a la vista.

### > MARGEN ORDINARIO

Los ingresos netos por comisiones suponen 954 millones de euros en el trimestre, con un incremento interanual del 12,5%, y los derivados de la actividad de seguros 123 millones (+29,1%). Ambas tasas superan las registradas en el primer trimestre, por lo que, en el conjunto del primer semestre, la suma de ambos conceptos crece el 10,5% (10,2% las comisiones y 13,0% los seguros), alcanzando 2.072 millones de euros. Por áreas de negocio, aumentan el 8,2% en Banca Minorista España y Por-

### > Comisiones + seguros

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +12,1%.

tugal, el 13,6% en Banca Mayorista y de Inversiones y el 11,6% en América.

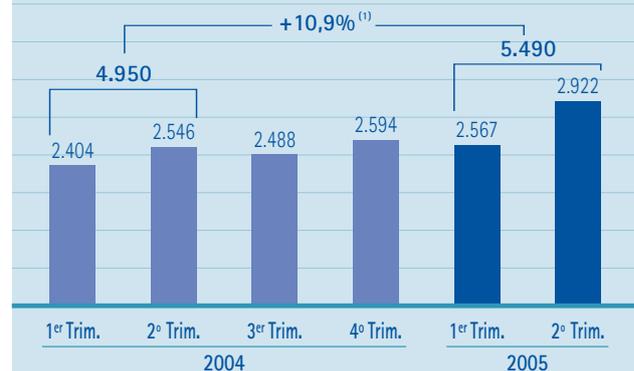
Los resultados por puesta en equivalencia, que incluyen básicamente los correspondientes a BNL y Corporación IBV, suponen 51 millones de euros en el semestre, un 15,0% más que en el mismo período de 2004.

Como consecuencia de la aceleración en el trimestre de los ritmos de crecimiento interanuales del margen de intermediación, así como de las restantes líneas de ingresos (comisiones, seguros y resultados por puesta en equivalencia), el margen básico registra en el semestre un incremento del 10,9% hasta 5.490 millones de euros.

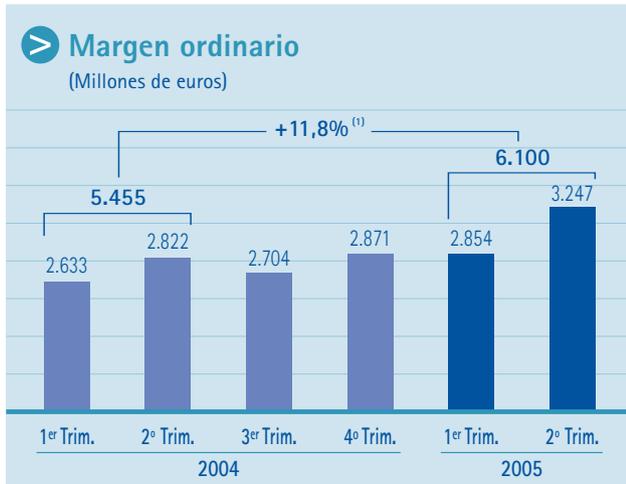
Los resultados de operaciones financieras aportan 611 millones de euros en el semestre, con un aumento interanual del 20,9%. A estos resultados contribuyen la unidad de Grandes Corporaciones Industriales, el área de Banca Mayorista a través de sus unidades de Mercados y el aumento de ingresos por distribución de productos de

### > Margen básico

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +12,6%.



(1) A tipo de cambio constante: +13,5%.

tesorería a clientes de Banca Minorista. Los positivos resultados obtenidos en el segundo trimestre en México compensan las pérdidas registradas en el primero.

Con todo ello, el margen ordinario alcanza 3.247 millones de euros en el segundo trimestre (+15,0% sobre el mismo período de 2004) y 6.100 millones en el semestre, con un incremento interanual del 11,8% que compara favorablemente con el 8,4% registrado en el primer trimestre del ejercicio. Añadiendo los 68 millones de ventas netas de sociedades no financieras, entre los que destacan los procedentes del negocio inmobiliario, el total de ingresos operativos del Grupo asciende a 6.168 millones de euros, un 11,9% más que en el primer semestre de 2004.

## > MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Los gastos generales de administración más las amortizaciones se incrementan un 7,2%. En el conjunto de nego-



(1) A tipo de cambio constante: +8,7%.

cios domésticos el aumento es del 3,0% y en el área de América del 12,5%, influido por las incorporaciones de Laredo National Bancshares, Hipotecaria Nacional y Valley Bank. A igualdad de perímetro el aumento de gastos más amortizaciones en América se sitúa en el 7,7%.

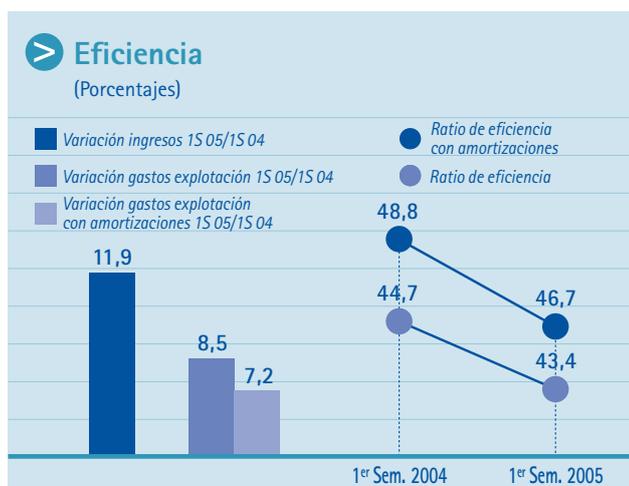
La plantilla del Grupo está constituida al 30-6-05 por 91.237 empleados, de los que 2.022 corresponden a Laredo National Bancshares. La incorporación de las oficinas de esta entidad, junto con el incremento de la red en España en el marco del plan de expansión de Banca Minorista, sitúa en 7.113 el número total de oficinas del Grupo.



Dado que el 11,9% de crecimiento de los ingresos operativos (margen ordinario más ventas de servicios no financieros) en el semestre supera al 8,5% registrado por los gastos de explotación netos, el ratio de eficiencia mejora hasta el 43,4%, frente al 44,7% del primer semestre de 2004. Al incluir las amortizaciones, el ratio es del 46,7% y el avance interanual se amplía hasta 2,1 puntos porcentuales respecto del 48,8% del mismo período de 2004.

## > Eficiencia (Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Sem. 05	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 04	2004
Margen ordinario	6.100	11,8	5.455	11.031
Ventas netas de servicios no financieros	68	23,0	55	126
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>6.168</b>	<b>11,9</b>	<b>5.510</b>	<b>11.157</b>
Gastos de personal	(1.710)	6,5	(1.605)	(3.247)
Otros gastos generales de administración	(1.011)	12,0	(903)	(1.851)
Gastos recuperados	47	7,4	44	84
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS)</b>	<b>(2.674)</b>	<b>8,5</b>	<b>(2.464)</b>	<b>(5.014)</b>
<b>RATIO DE EFICIENCIA (Gastos/ingresos, en %)</b>	<b>43,4</b>		<b>44,7</b>	<b>44,9</b>
Amortizaciones	(206)	(7,8)	(224)	(448)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS) + AMORTIZACIONES</b>	<b>(2.880)</b>	<b>7,2</b>	<b>(2.688)</b>	<b>(5.462)</b>
<b>RATIO DE EFICIENCIA CON AMORTIZACIONES</b>	<b>46,7</b>		<b>48,8</b>	<b>49,0</b>



Tras deducir de los ingresos los gastos, las amortizaciones y otros productos y cargas de explotación, el margen de explotación del segundo trimestre se sitúa en 1.769 millones de euros, con un incremento interanual del 20,1% que, al igual que en los márgenes anteriores, es superior al registrado en el primer trimestre, lo que eleva hasta el 17,7% el crecimiento en el primer semestre, en el que totaliza 3.201 millones de euros. Todas las áreas de negocio contribuyen a este incremento y aceleran sus tasas: 13,1% en Banca Minorista España y Portugal, 17,0% en Banca Mayorista y de Inversiones y 27,7% en América, impulsada por el 38,9% de Bancomer. A tipos de cambio constantes, el margen de explotación registra aumento del 19,5% en el conjunto del Grupo y del 32,3% en América.



A perímetro constante, es decir, excluyendo Laredo National Bancshares, Hipotecaria Nacional y Valley Bank, estos incrementos son del 17,5% en el Grupo y del 27,4% en América.

## > SANEAMIENTOS Y OTROS

Las dotaciones a saneamiento crediticio suponen 304 millones de euros en el primer semestre, cifra inferior en un 26,0% a los 411 millones del mismo período de 2004, debido fundamentalmente a la positiva evolución de la calidad del crédito, y a las mayores recuperaciones tanto de fallidos como de provisiones de riesgo país.

A Dotaciones a provisiones se destinan 254 millones de euros en el semestre, con una disminución interanual del 50,7% que se explica por los menores cargos para prejubilaciones (145 millones en este semestre frente a 286 millones en el mismo período del ejercicio anterior) y por la dotación de 124 millones efectuada en 2004 para completar el saneamiento de los pagarés Fobaproa (México).

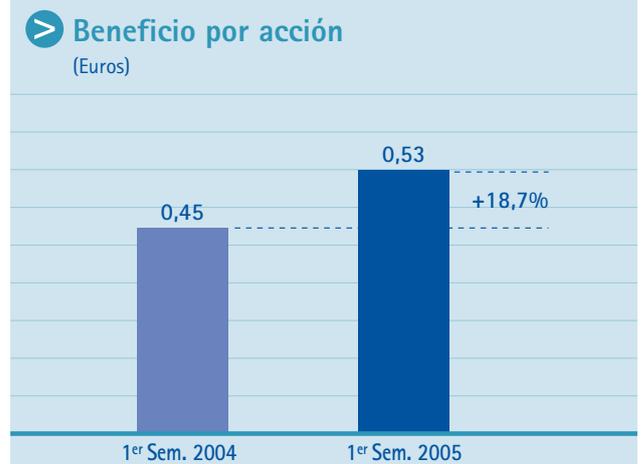
La rúbrica de Otras ganancias y pérdidas totaliza 102 millones de euros en el primer semestre, con descenso interanual del 71,4%. La venta de participaciones ha aportado en enero-junio 16 millones, frente a 262 millones en el mismo período de 2004, cifra que incluía las plusvalías por las ventas de Banco Atlántico, Direct Seguros y Grubarges. Por su parte, Otros conceptos registra un importe de 86 millones en el semestre, un 9,0% menos, descenso que se debe a los puntualmente elevados resultados por venta de inmovilizado obtenidos en la primera mitad de 2004.

Con todo ello, en el semestre las menores Dotaciones a provisiones se compensan con el descenso de Otras ganancias y pérdidas.

## > BENEFICIO ATRIBUIDO

El beneficio antes de impuestos se eleva a 1.522 millones de euros en el segundo trimestre y a 2.724 millones en el primer semestre. Tras la dotación a impuestos, el beneficio neto del semestre se sitúa en 1.936 millones, con un incremento del 21,0%. De este importe, 123 millones corresponden a minoritarios, con lo que el beneficio atribuido al Grupo es de 1.813 millones de euros, con un crecimiento del 20,1% sobre el primer semestre de 2004 (21,6% a tipo de cambio constante).

El beneficio por acción asciende a 0,53 euros en el semestre, un 18,7% más que en el mismo período de 2004, mientras que el ROE alcanza el 35,6% y el ROA el 1,11%.



En el segundo trimestre de 2005, el Grupo ha acelerado el ritmo de aumento del negocio en España, tanto en créditos a clientes –por el fuerte incremento de la financiación a pymes y negocios y el repunte del consumo, junto con la estabilización en niveles altos de la financiación dirigida a la adquisición de viviendas– como en recursos. En América, al margen del impacto de la incorporación en el trimestre del negocio de Laredo National Bancshares, se mantiene el fuerte crecimiento de los créditos, especialmente en la financiación al consumo, hipotecario y pymes, y se acelera la tasa de incremento de los recursos, en los que destacan las cuentas corrientes y de ahorro.

## > CRÉDITOS A LA CLIENTELA

Los créditos a clientes superan ya los 200 millardos de euros al 30 de junio de 2005, lo que supone un crecimiento del 22,7% sobre los 163 millardos de la misma fecha de 2004, superando la tasa del 18,8% que se registraba al cierre de marzo. Debido a la evolución de las divisas en el trimestre, el efecto tipo de cambio es ahora positivo, por primera vez en los últimos años, siendo el aumento interanual a tipos constantes del 21,5% (19,6% al 31-3-05).

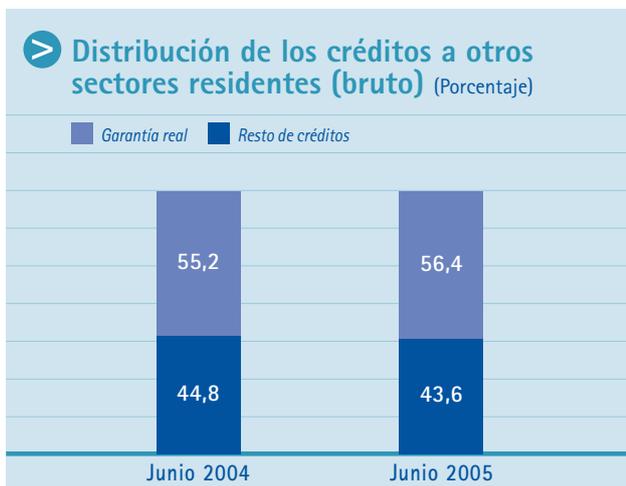
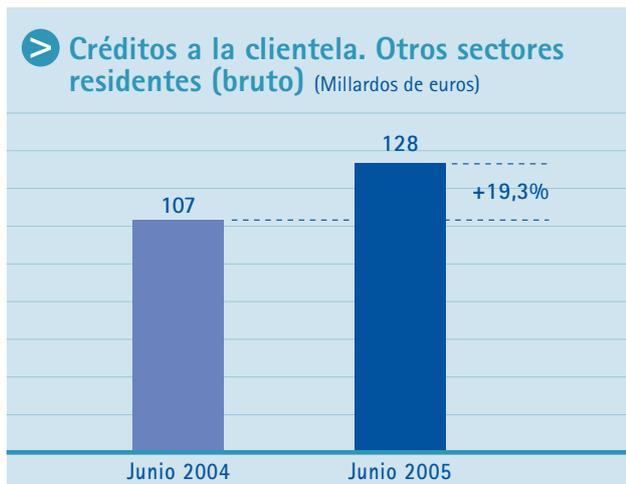


(1) A tipo de cambio constante: +21,5%.

Los créditos a otros sectores residentes se sitúan en 128 millardos de euros, con un crecimiento interanual del 19,3% (16,8% al cierre de marzo). Los créditos con garantía real ascienden a 72 millardos, estabilizando su crecimiento en niveles del 22% (más del 24% en los que corresponden a financiación para la adquisición de vivienda libre), por lo que el impulso adicional se ha concentrado en las modalidades de deudores a plazo (por el aumento del crédito a pymes, negocios y consumo), crédito

## > Créditos a la clientela (Millones de euros)

	30-06-05	Δ%	30-06-04	31-03-05	31-12-04
Administraciones Públicas	15.468	6,9	14.469	16.384	15.483
Otros sectores residentes	128.125	19,3	107.357	120.237	117.743
• Con garantía real	72.280	22,0	59.262	68.076	64.617
• Crédito comercial	11.196	43,5	7.800	10.748	9.231
• Otros deudores a plazo	35.211	8,9	32.337	32.914	36.012
• Deudores por tarjetas de crédito	1.102	8,2	1.018	1.033	1.067
• Otros deudores a la vista y varios	2.384	13,3	2.105	1.976	1.630
• Arrendamientos financieros	5.952	23,1	4.835	5.490	5.186
No residentes	54.573	39,4	39.150	46.733	40.638
• Con garantía real	18.341	53,2	11.971	14.653	12.300
• Otros créditos	36.232	33,3	27.179	32.080	28.338
Créditos dudosos	2.215	(5,2)	2.336	2.179	2.222
• Administraciones Públicas	113	37,4	82	107	107
• Otros sectores residentes	793	(8,3)	865	800	892
• No residentes	1.309	(5,7)	1.389	1.272	1.223
<b>CRÉDITOS A LA CLIENTELA (BRUTO)</b>	<b>200.381</b>	<b>22,7</b>	<b>163.312</b>	<b>185.533</b>	<b>176.086</b>
Fondos de insolvencias	(5.095)	7,1	(4.757)	(4.702)	(4.747)
<b>CRÉDITOS A LA CLIENTELA</b>	<b>195.286</b>	<b>23,2</b>	<b>158.556</b>	<b>180.831</b>	<b>171.339</b>



comercial (+43,5%) y *leasing* (+23,1%). En ese sentido, cabe destacar que el crédito a pymes y negocios en Banca Minorista, que en marzo crecía al 20%, ha acelerado su ritmo de incremento hasta el 22,6%.

Los créditos a no residentes se acercan a 55 millardos de euros, con un aumento interanual del 39,4% (34,0% a tipo de cambio constante). De esa cifra, 1.571 millones de euros corresponden a Laredo National Bancshares, incorporado al Grupo en mayo, y otros 2.982 millones a Hipotecaria Nacional y Valley Bank. Si se deducen los mismos, los incrementos son del 27,8% a tipos corrientes y del 22,8% a tipos constantes (18,8% y 22,3% respectivamente al 31-3-05). En América, son destacables los crecimientos en México (un 60,9% en pesos, 33,9% sin considerar Hipotecaria Nacional), Venezuela, Colombia y Perú.

Finalmente, los créditos a Administraciones Públicas representan 15 millardos de euros, con un aumento del 6,9% sobre junio de 2004.

Como se ampliará en el apartado sobre gestión del riesgo, el crecimiento de la inversión sigue siendo compatible con una reducción del saldo de créditos dudosos (un 5,2% en los últimos doce meses), con la consiguiente mejora en la tasa de morosidad hasta el 1,01% al cierre de junio, frente al 1,32% del 30-6-04.

## > RECURSOS DE CLIENTES

El total de recursos de clientes dentro y fuera de balance asciende al 30-6-05 a 372 millardos de euros. Los recursos en balance se sitúan en 237 millardos de euros, un 21,2% más que al 30-6-04. De este agregado, los depósitos de la clientela suman 168 millardos (+13,3%), los débitos representados por valores negociables 60 millardos (con un aumento de 20 millardos, de los que 11 millardos corresponden a títulos hipotecarios por las emisiones de cédulas hipotecarias realizadas en los últimos doce meses) y los pasivos subordinados los restantes 9 millardos, que incluyen la emisión de deuda subordinada por 500 millones de euros realizada en mayo.

Los recursos de clientes fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) se elevan a 135 millardos de euros al cierre del trimestre, un 14,2% más que al 30-6-04. De ellos, corresponden a España 73 millardos, con un aumento interanual del 10,5% (9,1% en marzo), y al resto de países en los que opera el Grupo



(1) A tipo de cambio constante: +16,3%.

## > Recursos de clientes (Millones de euros)

	30-06-05	Δ%	30-06-04	31-03-05	31-12-04
<b>RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE</b>	<b>237.193</b>	<b>21,2</b>	<b>195.739</b>	<b>211.389</b>	<b>203.023</b>
<b>DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA</b>	<b>168.204</b>	<b>13,3</b>	<b>148.428</b>	<b>153.323</b>	<b>149.030</b>
Administraciones Públicas	6.161	1,4	6.077	4.247	4.850
Otros sectores residentes	76.691	8,0	71.033	71.255	73.916
• Cuentas corrientes	20.578	(4,7)	21.599	20.537	21.370
• Cuentas de ahorro	19.918	10,6	18.015	17.784	18.236
• Imposiciones a plazo	19.246	12,5	17.100	19.845	18.992
• Cesión temporal de activos	13.177	(4,6)	13.817	10.695	12.921
• Otros acreedores	3.772	n.s.	502	2.394	2.397
No residentes	85.353	19,7	71.317	77.821	70.264
• Cuentas corrientes y de ahorro	31.198	20,8	25.832	27.314	25.812
• Imposiciones a plazo	47.943	19,9	39.970	43.858	39.962
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	6.212	12,6	5.515	6.649	4.490
<b>DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>59.666</b>	<b>50,1</b>	<b>39.750</b>	<b>49.519</b>	<b>45.503</b>
Títulos hipotecarios	25.551	73,5	14.726	22.555	19.143
Otros valores negociables	34.115	36,3	25.024	26.964	26.360
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>9.322</b>	<b>23,3</b>	<b>7.562</b>	<b>8.547</b>	<b>8.490</b>
<b>OTROS RECURSOS DE CLIENTES</b>	<b>135.132</b>	<b>14,2</b>	<b>118.291</b>	<b>125.336</b>	<b>121.553</b>
Fondos de inversión	55.265	9,7	50.362	51.745	51.083
Fondos de pensiones	47.786	20,5	39.670	43.419	41.490
Carteras de clientes	32.081	13,5	28.259	30.172	28.980
<b>TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES</b>	<b>372.325</b>	<b>18,6</b>	<b>314.030</b>	<b>336.725</b>	<b>324.576</b>

los restantes 62 millardos, con incrementos del 18,9% a tipos de cambio corrientes y del 12,1% a tipos constantes que superan ampliamente las tasas de marzo.

En el mercado doméstico, el agregado formado por los depósitos de otros sectores residentes (excluidas las cesiones temporales de activos y otras cuentas) y los fondos de inversión y pensiones asciende a 118 millardos de euros, un 7,3% más que al cierre de junio de 2004. Dentro de ellos, los depósitos suponen 60 millardos de euros (+5,3%), que se desglosan en 40,5 millardos en cuentas corrientes y de ahorro (+2,2%) y 19,2 millardos en imposiciones a plazo, con un aumento interanual del 12,5%.

Los recursos estables (imposiciones a plazo y fondos de inversión y pensiones), que al cierre de marzo crecían al

8,3% en términos interanuales, aceleran su incremento hasta el 10,1% al 30-6-05, alcanzando un importe de 78 millardos de euros. Los fondos de inversión suponen 45 millardos, un 8,5% más que al 30-6-04, destacando la evolución del fondo inmobiliario (BBVA Propiedad), cuyo patrimonio se acerca ya a los 1.500 millones de euros, y de los fondos garantizados de renta fija. Los fondos de pensiones, por su parte, totalizan los 14 millardos restantes, con un aumento interanual del 11,9%, que se eleva al 14,9% en planes individuales.

En cuanto al sector no residente, el agregado formado por los depósitos (excluidas las cesiones temporales de activos y otras cuentas) y los fondos de inversión y pensiones suma 123 millardos de euros, con un crecimiento interanual del 20,9%, que a tipo de cambio constante es del 14,9%. Si se excluyen Laredo, Hipotecaria Nacional y



## Otros recursos de clientes (Millones de euros)

	30-06-05	Δ%	30-06-04	31-03-05	31-12-04
<b>ESPAÑA</b>	<b>73.162</b>	<b>10,5</b>	<b>66.181</b>	<b>69.911</b>	<b>69.006</b>
<b>FONDOS DE INVERSIÓN</b>	<b>44.706</b>	<b>8,5</b>	<b>41.198</b>	<b>42.744</b>	<b>42.212</b>
Fondos de inversión mobiliarios	43.236	7,2	40.339	41.444	41.070
• Fondos monetarios	12.943	9,3	11.837	11.930	12.019
• Renta fija	14.746	15,6	12.758	14.145	13.592
De los que: Renta fija garantizados	8.379	20,2	6.973	8.159	7.963
• Mixtos	2.184	(16,7)	2.622	2.313	2.444
• Renta variable	12.927	2,4	12.630	12.637	12.606
De los que: Renta variable garantizados	9.824	3,0	9.538	9.660	9.606
• Globales	436	(11,5)	492	419	409
Fondos de inversión inmobiliarios	1.470	71,1	859	1.300	1.142
<b>FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>14.046</b>	<b>11,9</b>	<b>12.555</b>	<b>13.647</b>	<b>13.501</b>
Planes de pensiones individuales	7.620	14,9	6.632	7.419	7.320
Fondos de empleo y asociados	6.426	8,5	5.923	6.228	6.181
<b>CARTERAS DE CLIENTES</b>	<b>14.410</b>	<b>15,9</b>	<b>12.428</b>	<b>13.520</b>	<b>13.293</b>
<b>RESTO DEL MUNDO</b>	<b>61.970</b>	<b>18,9</b>	<b>52.110</b>	<b>55.425</b>	<b>52.547</b>
Fondos de inversión	10.559	15,2	9.164	9.001	8.871
Fondos de pensiones	33.740	24,4	27.115	29.772	27.989
Carteras de clientes	17.671	11,6	15.831	16.652	15.687
<b>OTROS RECURSOS DE CLIENTES</b>	<b>135.132</b>	<b>14,2</b>	<b>118.291</b>	<b>125.336</b>	<b>121.553</b>

Valley Bank (2.604 millones de euros al 30-6-05), las tasas son del 18,4% a tipos corrientes y del 12,5% a tipos constantes, que superan el 8,8% y 12,3%, respectivamente, de marzo de 2005.

Cabe destacar la evolución de las cuentas corrientes y de ahorro de no residentes, que superan 31 millardos de euros tras crecer desde junio de 2004 un 20,8% a tipos corrientes y un 15,5% a tipos constantes. En cuanto al resto de modalidades, las imposiciones a plazo suponen

48 millardos (+19,9% y +15,8% a tipos corrientes y constantes, respectivamente), los fondos de inversión 10,6 millardos (+15,2% y +9,4%) y los fondos de pensiones 33,7 millardos, con incrementos del 24,4% a tipos corrientes y del 14,9% a tipos constantes.

Por último, los débitos a Administraciones Públicas alcanzan 6 millardos de euros, importe que, excluyendo los saldos adjudicados en la subasta de liquidez del Tesoro, supone un aumento interanual superior al 30%.

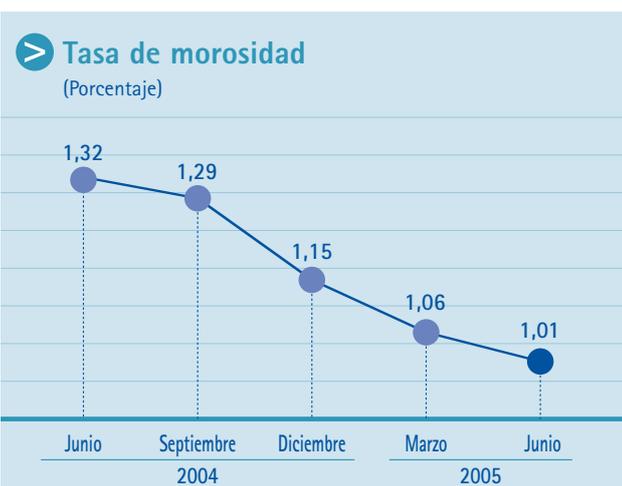
## > RIESGO DE CRÉDITO

Los indicadores de calidad de la cartera crediticia del Grupo BBVA han continuado mejorando en el segundo trimestre. El ratio de morosidad se reduce hasta situarse en el 1,01% al 30 de junio de 2005, frente al 1,06% del 31-3-05 y el 1,32% del 30-6-04. Esta positiva evolución es resultado tanto del aumento de la inversión comentado en el apartado de Actividad de este Informe como de la disminución de los riesgos dudosos en un 6,1% en los últimos doce meses, que sería del 9% a igualdad de perímetro, esto es, sin considerar Hipotecaria Nacional ni Laredo Nacional Bancshares.

Por su parte, los fondos de cobertura registran un aumento interanual del 9,3%, con lo que la tasa de cobertura se

eleva al 240,5%, en comparación con el 228,1% del 31-3-05 y el 206,5% del 30-6-04. El límite máximo de cobertura genérica (1,25 $\alpha$ ) fue alcanzado al término de 2004 y se mantiene al cierre del segundo trimestre de 2005.

Esta positiva evolución sigue siendo generalizada en todas las áreas de negocio del Grupo, que presentan disminuciones interanuales de los riesgos dudosos a pesar del crecimiento del riesgo total, con la consiguiente disminución de la tasa de mora, hasta niveles del 0,67% en Banca Minorista España y Portugal (0,88% al 30-6-04), 0,26% en Banca Mayorista y de Inversiones (0,34% un año antes) y 2,79% en América (4,18% en junio de 2004), donde se registran tasas del 2,38% en México y del 3,55% en el resto de bancos de la región, mejorando también en ambos casos el 3,81% y el 5,21%, respectivamente, de junio de 2004.



## > Gestión del riesgo de crédito (Millones de euros)

	30-06-05	$\Delta\%$	30-06-04	31-03-05	31-12-04
<b>RIESGOS TOTALES <sup>(1)</sup></b>					
Riesgos dudosos	2.264	(6,1)	2.412	2.219	2.268
Riesgos totales	225.021	23,3	182.455	208.517	197.739
Fondos de cobertura	5.447	9,3	4.981	5.062	4.977
Tasa de morosidad (%)	1,01		1,32	1,06	1,15
Tasa de cobertura (%)	240,5		206,5	228,1	219,4
<b>PROMEMORIA:</b>					
Activos adjudicados	343	(5,9)	364	323	324
Fondos para adjudicaciones	168	(14,4)	197	166	167
Cobertura (%)	49,1		54,0	51,4	51,7

(1) Incluidos riesgos de firma.

## > Evolución de los riesgos dudosos (Millones de euros)

	2º Trim. 05	1º Trim. 05	4º Trim. 04	3º Trim. 04	2º Trim. 04
<b>SALDO INICIAL <sup>(1)</sup></b>	<b>2.219</b>	<b>2.268</b>	<b>2.436</b>	<b>2.412</b>	<b>2.531</b>
Variación neta	45	(49)	(168)	24	(119)
• Entradas	418	401	476	521	548
• Salidas	(353)	(379)	(394)	(428)	(362)
• Traspasos a fallidos	(145)	(151)	(181)	(75)	(193)
• Diferencia de cambio y otros	125	80	(69)	6	(112)
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO <sup>(1)</sup></b>	<b>2.264</b>	<b>2.219</b>	<b>2.268</b>	<b>2.436</b>	<b>2.412</b>
<b>PROMEMORIA:</b>					
• Créditos dudosos	2.215	2.179	2.222	2.361	2.336
• Riesgos de firma dudosos	49	40	46	75	76

(1) Incluidos riesgos de firma.

## > RIESGO DE MERCADO

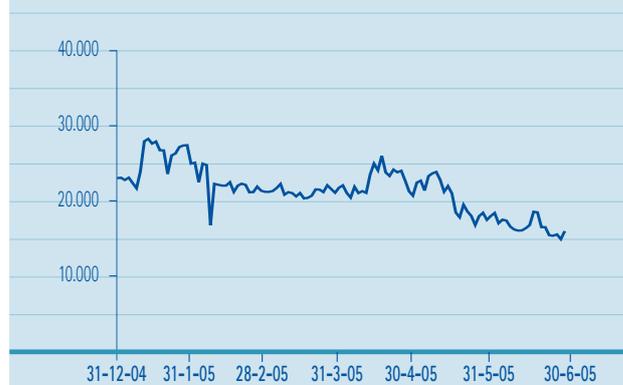
El riesgo de mercado, medido a través del Value-at-Risk (VaR), se ha mantenido durante el segundo trimestre de 2005 en niveles medios moderados y con tendencia decreciente, con un consumo medio ponderado de los límites a cierre de junio del 27%. El riesgo medio se ha situado en 19,9 millones de euros en el trimestre, cifrándose al 30-6-05 en 16,0 millones, niveles ambos inferiores a los registrados en el primer trimestre.

En la distribución del riesgo por áreas geográficas, desciende la importancia relativa del riesgo de mercado en los bancos latinoamericanos, debido principalmente a la menor exposición de BBVA Bancomer. Así, en el promedio del segundo trimestre de 2005, un 71,8% corresponde a Europa y Estados Unidos y un 28,2% a los bancos latinoamericanos del Grupo (21,5% a México).

En cuanto a tipología del riesgo de mercado asumido por el Grupo, al 30 de junio de 2005 el riesgo predominante es el de interés (incluido el riesgo ligado a los *spreads*) con un 45% del total sin considerar el efecto diversificación, seguido del riesgo de volatilidad asociado a posiciones opcionales (*vega*) con un 25%, el riesgo bursátil (17%), el cambiario (9%) y el de correlación (4%).

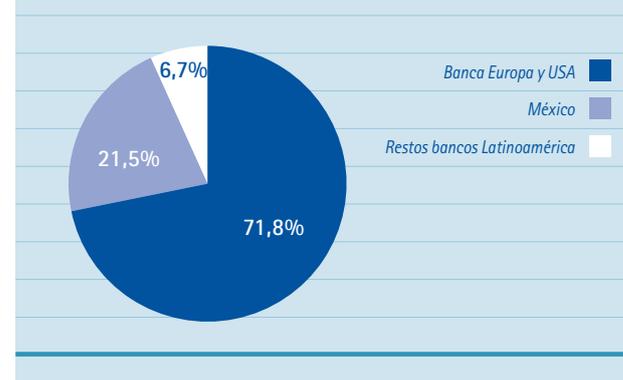
## > Evolución del riesgo de mercado

(VaR, en miles de euros)



## > Riesgo de mercado por áreas geográficas

(Media segundo trimestre 2005)





## Riesgo de mercado por factores de riesgo (Segundo trimestre de 2005. Miles de euros)

	30-6-05	VaR Diario		
		Medio	Máximo	Mínimo
Interés <sup>(1)</sup>	8.370	12.834	19.326	7.283
Cambio <sup>(1)</sup>	1.706	1.805	3.140	918
Renta variable <sup>(1)</sup>	3.274	2.128	3.839	1.026
Vega y correlación	5.384	5.654	6.105	5.166
Efecto diversificación	(2.771)	(2.514)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>15.963</b>	<b>19.906</b>	<b>26.046</b>	<b>14.887</b>

(1) Incluye el riesgo gamma de las opciones sobre renta fija, tipos de cambio o renta variable, respectivamente. El riesgo de interés incluye el de *spread*.

## > RIESGO OPERACIONAL

Durante el segundo trimestre de 2005, el Grupo ha seguido avanzando en la implantación de las herramientas de riesgo operacional. El objetivo es doble: por un lado, gestionar el riesgo operacional de manera eficaz y por otro obtener la calificación para los modelos avanzados de Basilea, lo que permitirá una medición precisa del capital económico necesario para cubrir esta clase de riesgos. El

Ev-Ro, la herramienta de gestión cualitativa del Grupo, ha alcanzado un nivel de implantación del 90% en el trimestre. Por su parte, la base de datos de eventos de riesgo operacional, SIRO, dispone de tres años completos de información de la totalidad del Grupo y, por tanto, se cumple ya con el mínimo de información requerida por los reguladores en cuanto a los modelos avanzados de Basilea.

Conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y de acuerdo con la normativa del Bank for International Settlements (BIS), la base de capital del Grupo BBVA se sitúa al 30 de junio de 2005 en 24.105 millones de euros, un 12,9% más que en la misma fecha del ejercicio precedente, con lo que el excedente de recursos propios sobre el 8% de los activos ponderados por riesgo requerido por la citada norma se eleva a 8.360 millones, un 18,4% más que al 30-6-04.

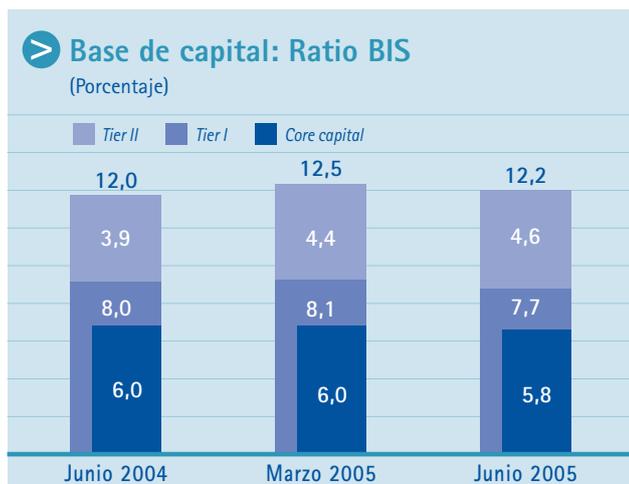
Al cierre del segundo trimestre de 2005, el *core capital* es de 11.486 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 8,0%, inferior al 10,3% registrado por los activos ponderados por riesgo, con lo que el ratio se sitúa

en el 5,8%, frente al 6,0% del 31-3-05, como consecuencia de la integración en el Grupo en el mes de mayo de Laredo National Bancshares. La incorporación de esta entidad ha generado un fondo de comercio de 434 millones de euros y un incremento de los activos ponderados por riesgo de 1.211 millones de euros. Excluido el efecto de la adquisición de Laredo, el *core capital* se elevaría al 6,1%.

El Tier I se sitúa en el 7,7% tras la amortización anticipada realizada el 20 de abril de 256 millones de euros de participaciones preferentes (abril 1998, con cupón fijo del 6,35%). Con ello, la proporción de preferentes sobre los recursos propios básicos se ha reducido hasta el 23,7% al 30-6-05, frente al 25,8% que suponía al 30-6-04.

### > Base de Capital (Normativa BIS) (Millones de euros)

	30-06-05	31-03-05	31-12-04	30-06-04
Capital	1.662	1.662	1.662	1.662
Reservas	9.581	9.169	7.793	7.793
Minoritarios	826	736	736	687
Deducciones	(2.396)	(1.422)	(2.417)	(1.020)
Resultado atribuido	1.813	815	2.923	1.511
<b>CORE CAPITAL</b>	<b>11.486</b>	<b>10.960</b>	<b>10.697</b>	<b>10.633</b>
Acciones preferentes	3.572	3.810	3.809	3.700
<b>RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)</b>	<b>15.058</b>	<b>14.770</b>	<b>14.506</b>	<b>14.333</b>
Financiación subordinada	7.550	6.962	7.077	6.278
Ajustes por valoración y otros	2.207	1.866	1.792	1.360
Deducciones	(710)	(731)	(724)	(630)
<b>OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)</b>	<b>9.047</b>	<b>8.097</b>	<b>8.145</b>	<b>7.008</b>
<b>BASE DE CAPITAL</b>	<b>24.105</b>	<b>22.867</b>	<b>22.651</b>	<b>21.341</b>
Recursos propios mínimos (Normativa BIS)	15.745	14.597	14.596	14.279
<b>EXCEDENTE DE RECURSOS</b>	<b>8.360</b>	<b>8.270</b>	<b>8.056</b>	<b>7.063</b>
<b>PROMEMORIA:</b>				
Activos ponderados por riesgo	196.812	182.459	182.447	178.483
<b>RATIO BIS (%)</b>	<b>12,2</b>	<b>12,5</b>	<b>12,4</b>	<b>12,0</b>
<b>CORE CAPITAL (%)</b>	<b>5,8</b>	<b>6,0</b>	<b>5,9</b>	<b>6,0</b>
<b>TIER I (%)</b>	<b>7,7</b>	<b>8,1</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>
<b>TIER II (%)</b>	<b>4,6</b>	<b>4,4</b>	<b>4,5</b>	<b>3,9</b>



Los otros recursos computables incluyen básicamente la financiación subordinada y los ajustes por valoración y ascienden a 9.047 millones de euros, con lo que el Tier II se sitúa en el 4,6%. El 23 de mayo se realizó una emisión de deuda subordinada destinada a inversores institucionales por un importe de 500 millones de euros, con vencimiento en mayo de 2017.

El ratio BIS alcanza el 12,2% (12,5% sin Laredo), frente al 12,5% de marzo de 2005 y el 12,0% de junio de 2004.

El 29 de marzo de 2005, BBVA anunció al mercado que su Consejo de Administración había acordado lanzar un programa de recompra de acciones BBVA de hasta el 3,5% del capital social, con un precio de adquisición no

superior a 14,5 euros por acción y un plazo de vigencia hasta el 30 de septiembre de 2005, con el objetivo de reducir el capital social al término del programa mediante la amortización de las acciones que permanezcan a esa fecha en autocartera, de acuerdo con el Reglamento CE 2273/2003. El saldo a 30 de junio de 2005 de este programa de recompra es de 14,3 millones de acciones, cifra que representa un 0,4% del capital social.

## > RATINGS

Durante el segundo trimestre del 2005, se han mantenido reuniones para la revisión anual de los *ratings* de BBVA. Todas las agencias han confirmado las calificaciones de BBVA.

## > Ratings

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

La mayoría de los índices bursátiles ha cerrado con revalorizaciones el segundo trimestre del 2005. El comportamiento, sin embargo, ha sido desigual, destacando el +5,9% del índice europeo Stoxx 50 o el +5,7% del Ibx 35 frente al +0,9% del S&P 500 o el -0,7% del Nikkei japonés.

En este trimestre, la acción BBVA ha avanzado un 1,6%, con lo que acumula una revalorización del 16,2% en los últimos 12 meses, superior a la del mercado europeo en general (Stoxx 50 +12,9%) y a la del sector bancario europeo en particular (Stoxx Banks +15,7%). El 30 de junio de 2005 la acción BBVA cerró a 12,76 euros, con lo

que la capitalización bursátil ascendió a 43.267 millones de euros, cifra superior en 6.035 millones de euros a la de la misma fecha del año anterior.

En el segundo trimestre de 2005, la acción BBVA ha oscilado entre 11,95 euros y 12,93 euros, lo que supone un 8,2% de fluctuación máxima. Diariamente se ha negociado un promedio de 31,4 millones de títulos por un importe de 394 millones de euros, cifra esta última un 5,4% superior al del segundo trimestre de 2004.

En junio de 2005 se solicitó la admisión a cotización de la acción BBVA en la Bolsa de Valores de México. Ello supone un paso más en el compromiso del Grupo con México y ampliar la presencia de BBVA en los mercados de capitales. En la actualidad, la acción BBVA cotiza en el mercado continuo español y en las bolsas de Londres, Milán, Nueva York, Francfort y Zurich.

En cuanto a la remuneración del accionista, el 11 de abril se distribuyó el dividendo complementario del ejercicio 2004, por un importe bruto de 0,142 euros. Con ello, el dividendo total correspondiente a 2004 ascendió a 0,442 euros por acción, un 15,1% más que el distribuido a cuenta del ejercicio 2003. El 11 de julio se pagó el primer dividendo a cuenta del ejercicio 2005 por un importe bruto de 0,115 euros por acción, un 15% superior al pagado en las mismas fechas del año anterior.



## > La acción BBVA

	30-06-05	31-03-05	31-12-04	30-06-04
Nº de accionistas	1.042.616	1.058.876	1.081.020	1.132.490
Nº de acciones en circulación	3.390.852.043	3.390.852.043	3.390.852.043	3.390.852.043
Contratación media diaria (nº de acciones)	33.433.617	35.575.363	36.013.282	35.887.982
Contratación media diaria (millones de euros)	426,44	460,10	403,45	392,21
Cotización máxima (euros)	13,44	13,44	13,11	11,48
Cotización mínima (euros)	11,87	12,23	10,15	10,15
Cotización última (euros)	12,76	12,56	13,05	10,98
Valor contable por acción (euros)	3,47	3,30	3,25	3,12
Capitalización bursátil (millones de euros)	43.267	42.589	44.251	37.232

## > Ratios bursátiles

	30-06-05	31-03-05	31-12-04	30-06-04
Precio/Valor contable (veces)	3,7	3,8	4,0	3,5
PER (Precio/Beneficio; veces) <sup>(1)</sup>	12,5	12,3	15,1	12,7
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %) <sup>(2)</sup>	4,00	3,90	3,39	4,03

(1) El PER de 30-06-05 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (julio 2005).

(2) La rentabilidad por dividendo al 30-06-05 se calcula sobre la mediana de dividendos estimados por los analistas (julio 2005).

Con la entrada en vigor de las NIIF, se ha reelaborado para 2004, en consonancia con los estados financieros del Grupo, la información de gestión correspondiente a las áreas de negocio, de forma que las comparaciones interanuales que se ofrecen en el presente informe son homogéneas.

La información por áreas constituye una herramienta básica para el seguimiento y la gestión de los diferentes negocios del Grupo. Para su elaboración se parte de las unidades de mínimo nivel, registrándose todos los datos contables relacionados con el negocio que gestionan. Posteriormente, y de acuerdo con la estructura de áreas establecida, se clasifican y agregan para configurar cada área. Las sociedades jurídicas que componen el Grupo se asignan también a los distintos negocios. En aquellos casos en los que la diversidad de su negocio lo requiere, su actividad y resultados se imputa a distintas unidades.

Una vez definida la composición de cada área de negocio se aplican los ajustes de gestión inherentes al modelo, siendo los siguientes los de mayor relevancia:

- **Recursos propios:** se realiza 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 una primera etapa, se cuantifica el volumen de fondos propios (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. En el área de América (excepto en Argentina y Banca Privada Internacional, que siguen el criterio anterior) se asigna como capital el correspondiente al valor teórico contable de la participación mantenida por el Grupo BBVA, registrándose los importes relativos a minoritarios dentro de Otros recursos computables.
- **Precios internos de transferencia:** para el cálculo de los márgenes de cada negocio se utilizan tasas ajustadas a los plazos de vencimiento y revisión de los tipos de interés de los distintos activos y pasivos que configuran el balance de cada unidad.
- **Asignación de gastos de explotación:** en consonancia con los nuevos criterios contables, se han perfeccionado

los procedimientos de imputación de gastos, de forma que los gastos directos e indirectos se asignan a las áreas, con la excepción de aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.

En cuanto a información por áreas, el nivel principal lo constituye la visión por negocios: Banca Minorista España y Portugal, Banca Mayorista y de Inversiones, Negocios América, que corresponde con el primer nivel de gestión del Grupo. Adicionalmente, de cada uno de ellos se presenta información de las unidades más importantes:

- Banca Minorista España y Portugal:
  - Servicios Financieros (que incluye Banca Comercial, Banca de Empresas y Finanzia/Uno-e).
  - Gestión de Activos y Banca Privada.
- Banca Mayorista y de Inversiones:
  - Banca Mayorista (que comprende Banca Corporativa y Banca Institucional).
  - Mercados Globales y Distribución.
- Negocios América:
  - Bancos América.
  - Pensiones y Seguros.

El área de Actividades Corporativas incorpora funciones de gestión del Grupo en su conjunto, básicamente la gestión de las posiciones estructurales de tipo de interés y de cambio, así como de la liquidez y de los recursos propios. Asimismo, incluye la unidad de gestión de la cartera industrial y de las participaciones financieras.

El nivel secundario es el geográfico, para el que se presenta información por países de América, en la que cada uno de ellos contiene las actividades bancarias y de pensiones y seguros. Por su relevancia, se presenta la cuenta de resultados completa de México (que reúne las correspondientes a Bancomer y a los negocios de pensiones y seguros desarrollados en este país). Por último, completando la visión geográfica, el negocio en Europa estaría constituido por la agregación de las actividades de Banca Minorista España y Portugal y de Banca Mayorista y de Inversiones.

Así pues, la composición actual de las áreas de negocio principales del Grupo es la siguiente:

### > Banca Minorista España y Portugal

Incluye los negocios minoristas, de gestión de activos y banca privada desarrollados por el Grupo en España y

Portugal. Por consiguiente, 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*), el negocio de Banca Privada, las gestoras de fondos de inversión y pensiones, el negocio de seguros y BBVA Portugal. Incorpora asimismo la unidad de Depositaria que en 2004 figuraba en Banca Mayorista.

### > 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. Incorpora también 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 custodia de valores, así como 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 del Grupo en América y de sus sociedades participadas, incluidas las gestoras de pensiones y las compañías de seguros, así como el negocio de Banca Privada Internacional.

La información correspondiente a cada una de las áreas principales y de las unidades en que se subdividen se compone de la cuenta de resultados y de un conjunto de indicadores relevantes de gestión. En el caso de las unidades de América, además de las tasas de variación interanuales a tipo de cambio corrientes de las distintas rúbricas, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.



### Aportación de las áreas de negocio al beneficio atribuido (Millones de euros)

	1º Sem. 05	Δ%	1º Sem. 04
Banca Minorista España y Portugal	793	12,5	705
Banca Mayorista y de Inversiones	280	29,1	217
América	823	62,7	506
Actividades Corporativas	(82)	n.s.	83
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA</b>	<b>1.813</b>	<b>20,1</b>	<b>1.510</b>



### ROE y eficiencia (Porcentaje)

	ROE		Ratio de eficiencia con amortizaciones	
	1º Sem. 05	1º Sem. 04	1º Sem. 05	1º Sem. 04
Banca Minorista España y Portugal	33,1	33,2	44,4	47,1
Banca Mayorista y de Inversiones	24,9	19,3	30,9	31,3
América	32,4	23,5	46,9	49,8
<b>GRUPO BBVA</b>	<b>35,6</b>	<b>35,2</b>	<b>46,7</b>	<b>48,8</b>

## > Cuentas de resultados (Millones de euros)

	Banca Minorista España y Portugal			Promemoria:					
	1º Sem. 05	Δ%	1º Sem. 04	Servicios Financieros			Gestión de Activos y Banca Privada		
				1º Sem. 05	Δ%	1º Sem. 04	1º Sem. 05	Δ%	1º Sem. 04
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.528</b>	<b>5,5</b>	<b>1.448</b>	<b>1.499</b>	<b>5,7</b>	<b>1.418</b>	<b>18</b>	<b>15,1</b>	<b>15</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	1	(58,4)	1	-	n.s.	-	1	(11,8)	1
Comisiones netas	768	7,1	718	705	6,8	660	116	6,7	108
Actividad de seguros	150	14,1	131	-	-	-	-	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.447</b>	<b>6,5</b>	<b>2.299</b>	<b>2.203</b>	<b>6,0</b>	<b>2.078</b>	<b>134</b>	<b>7,6</b>	<b>125</b>
Resultados de operaciones financieras	49	101,3	24	45	110,2	21	2	88,1	1
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>2.497</b>	<b>7,5</b>	<b>2.323</b>	<b>2.248</b>	<b>7,1</b>	<b>2.100</b>	<b>136</b>	<b>8,2</b>	<b>126</b>
Ventas netas de servicios no financieros	14	12,6	13	14	14,7	13	-	-	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.116)	2,4	(1.090)	(1.031)	2,2	(1.010)	(39)	7,0	(36)
Amortizaciones	(48)	(12,8)	(55)	(41)	(16,1)	(49)	(2)	4,4	(2)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	24	16,1	21	25	15,1	22	(1)	13,0	(1)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.371</b>	<b>13,1</b>	<b>1.212</b>	<b>1.216</b>	<b>13,0</b>	<b>1.076</b>	<b>95</b>	<b>8,7</b>	<b>87</b>
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(212)	17,4	(180)	(210)	23,5	(170)	(3)	63,7	(2)
• Saneamientos crediticios	(215)	19,0	(180)	(210)	23,4	(170)	(3)	63,8	(2)
• Otros saneamientos	3	n.s.	-	-	-	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	1	n.s.	(4)	2	n.s.	(1)	-	(99,5)	-
Otras ganancias y pérdidas (neto)	54	4,3	52	56	4,8	53	-	(50,0)	(1)
• Por venta de participaciones	8	n.s.	-	8	n.s.	-	-	(100,0)	-
• Otros conceptos	46	(11,6)	52	48	(10,7)	53	-	(50,1)	(1)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.214</b>	<b>12,5</b>	<b>1.080</b>	<b>1.063</b>	<b>11,0</b>	<b>957</b>	<b>91</b>	<b>8,2</b>	<b>84</b>
Impuesto sobre beneficios	(419)	12,2	(373)	(368)	10,7	(332)	(32)	8,6	(29)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>796</b>	<b>12,6</b>	<b>707</b>	<b>695</b>	<b>11,2</b>	<b>625</b>	<b>60</b>	<b>7,9</b>	<b>55</b>
Resultado atribuido a la minoría	(3)	56,9	(2)	(2)	109,8	(1)	-	(20,0)	(1)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>793</b>	<b>12,5</b>	<b>705</b>	<b>693</b>	<b>11,0</b>	<b>624</b>	<b>59</b>	<b>8,2</b>	<b>55</b>

## > Indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentajes)

	30-06-05	Δ%	30-06-04	30-06-05	Δ%	30-06-04	30-06-05	Δ%	30-06-04
Créditos a la clientela <sup>(1)</sup>	117.052	20,5	97.137	112.895	21,0	93.301	963	12,7	855
Depósitos de la clientela	56.778	10,7	51.282	53.327	10,6	48.215	1.416	3,6	1.367
• Depósitos	56.708	10,7	51.205	53.288	10,7	48.158	1.385	2,7	1.348
• Cesiones temporales de activos	70	(8,7)	77	38	(33,3)	58	31	66,5	19
Recursos fuera de balance	58.934	9,8	53.685	45.520	8,8	41.820	12.539	12,2	11.171
• Fondos de inversión	44.618	9,0	40.916	38.339	7,8	35.575	5.677	16,7	4.862
• Fondos de pensiones	14.316	12,1	12.768	7.181	15,0	6.245	6.862	8,8	6.309
Otras colocaciones	7.075	18,5	5.968	6.581	18,9	5.534	494	13,8	434
Carteras de clientes	10.221	22,6	8.335	1.495	54,4	968	8.726	18,4	7.367
Fondos propios	7.912	15,0	6.878	6.678	16,6	5.728	403	19,1	339
• Fondos propios estrictos	5.070	15,4	4.392	4.269	16,6	3.662	270	27,3	212
• Otros recursos computables	2.842	14,3	2.486	2.409	16,6	2.067	133	5,4	126
Activos totales <sup>(2)</sup>	124.000	20,3	103.119	118.594	20,9	98.093	2.067	5,0	1.969
ROE (%)	33,1		33,2	34,4		35,4	48,0		52,3
Ratio de eficiencia (%)	42,5		44,8	43,5		45,7	28,3		28,7
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	44,4		47,1	45,3		48,0	29,8		30,2
Tasa de morosidad (%)	0,67		0,88	0,67		0,89	0,04		0,03
Tasa de cobertura (%)	301,4		236,2	300,3		235,1	n.s.		n.s.

(1) Excluidos dudosos.

(2) Excluido Seguros.

Banca Minorista España y Portugal, con un sólido modelo de negocio, el Plan de Servicios, gestiona de forma diferenciada tres colectivos de clientes: Servicios Financieros Personales (particulares), Servicios Financieros Comerciales (negocios, comercios, autónomos, pequeñas y medianas empresas) y Servicios Financieros Especiales (Finanzia, Finanzia Auto-renting, Finanziamento Portugal, Advera en Italia y Uno-e). Banca Minorista es una gran franquicia generadora de valor para el cliente que, para tener una visión global de cada segmento, integra las redes de distribución (3.490 oficinas, 108 de ellas en Portugal), el ámbito de creación de productos (fondos de inversión, de pensiones, seguros y tarjetas), así como los canales complementarios (bancas hipotecaria, telefónica y por internet, e-banking y prescripción).

El avance en la personalización de la oferta comercial, consolidando crecientes incrementos del volumen de negocio con mayor grado de eficiencia, ha llevado a aumentos interanuales del 13,1% en el margen de explotación (11,3% en el primer trimestre) y del 12,5% en el beneficio atribuido, que con 793 millones de euros determina un ROE del 33,1%.

La evolución positiva del margen de explotación viene determinada, en primer lugar, por el margen de intermediación, cuyo incremento del 5,5% refleja tanto el sostenido aumento de la actividad comercial en todas las unidades del área como la tendencia a la estabilidad de los diferenciales del rendimiento del crédito y del coste de los recursos, en el marco de una mayor competencia.

La inversión crediticia, 117.052 millones de euros al 30-6-05, presenta un aumento interanual del 20,5% (19,9% al 31-3-05), que es generalizado y equilibrado por unidades y líneas de negocio: 24,3% en financiación de hipotecas de mercado (22,8% el crédito a comprador y 33,1% el crédito promotor), 22,6% en financiación a empresas y 12,8% en crédito al consumo (32,0% en Finanzia y Uno-e).

Los recursos totales gestionados por el área (depósitos, fondos de inversión y pensiones y la intermediación de diversos productos) crecen el

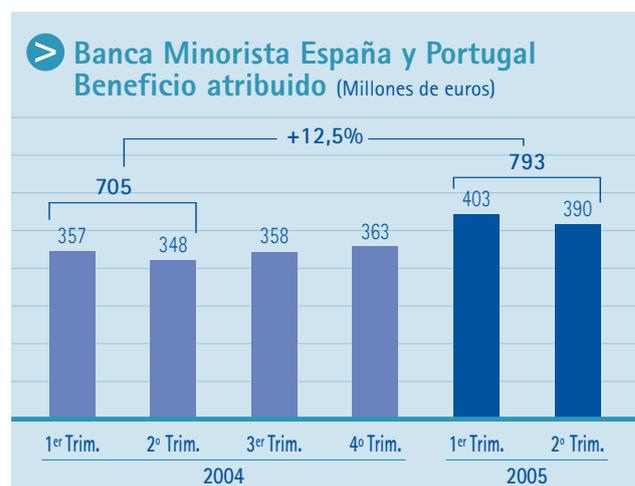
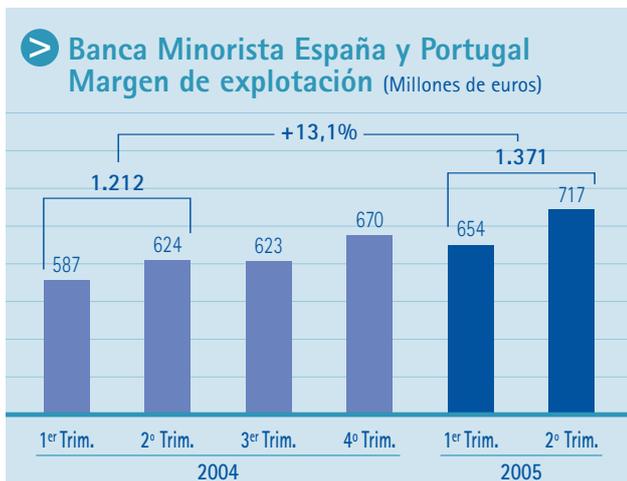
10,7% (8,2% al 31-3-05), destacando la captación de ahorro estable, que se incrementa un 12,4%; 20,8% los depósitos a plazo (35,9% los productos de seguro); 9,0% y 12,1% los fondos de inversión y de pensiones, respectivamente; y 18,5% las colocaciones de renta fija.

Las comisiones y la actividad de seguros aumentan, en conjunto, un 8,2% (6,6% en el primer trimestre). Las comisiones netas, 768 millones de euros en el semestre, crecen un 7,1%, por el impulso de las ligadas a los servicios bancarios (+9,6%, destacando con +12,5% las de tarjetas de crédito). Por otra parte, las comisiones de fondos de inversión y de pensiones se elevan a 330 millones (+3,8%). El negocio asegurador, con una positiva evolución comercial y el control de la siniestralidad, aporta 150 millones de euros (+14,1%).

La mayor generación de ingresos se completa con los resultados por operaciones financieras, que se duplican debido a la distribución de productos de tesorería en el segmento de pymes y negocios, con lo que el margen ordinario aumenta un 7,5% hasta 2.497 millones de euros. Junto a ello, la contención de los costes de explotación (+2,1% netos de recuperaciones, +1,4% incluyendo amortizaciones), en el marco del Plan de Expansión de la red en Madrid y en el área mediterránea (+87 oficinas en el último año), ha determinado un nuevo avance del ratio de eficiencia con amortizaciones hasta el 44,4%, frente al 47,1% del primer semestre de 2004.

Con todo ello, el margen de explotación, 1.371 millones de euros, acelera su crecimiento interanual hasta el 13,1% y constituye el soporte clave del aumento del beneficio (12,5%), absorbiendo el incremento del saneamiento crediticio, que es debido al mayor volumen de inversión (se concentra en la provisión genérica), ya que la tasa de morosidad desciende hasta el 0,67% (0,88% en junio de 2004), elevándose la cobertura hasta el 301,4% (236,2% un año antes).

Banca Minorista cierra así el trimestre con una mejora en los índices de rentabilidad fruto de la mayor generación de todas las líneas de ingresos con mayores grados de eficiencia.



## > SERVICIOS FINANCIEROS

La cuenta de pérdidas y ganancias de Servicios Financieros, que refleja los resultados obtenidos por el agregado de Servicios Financieros Personales, Comerciales y Especiales y supone alrededor del 90% de los del área, muestra incrementos del 13% y del 11%, respectivamente, del margen de explotación y del beneficio atribuido. Ello ha sido posible por la senda creciente del margen de intermediación, comisiones y resultados por operaciones financieras, como consecuencia tanto de la innovación de productos con mayor valor para la clientela, mostrando aumentos del 21,0% y 10,3% en créditos y recursos (20,1% y 8,2% en marzo de 2005), como por la superior eficiencia.

### > Servicios Financieros Personales

En el segmento de particulares, BBVA ha incrementado los productos vendidos en un 32,5%, por el impulso de las modalidades crediticias y de recursos, así como de las tarjetas de crédito.

La financiación hipotecaria aumenta un 24,3% sobre el 30-6-04, por el incremento del 11,2% de la formalización de nuevas operaciones hasta 12.505 millones de euros: 7.450 millones en crédito comprador (+9,7%, por el lanzamiento de la Hipoteca Fácil con Vinculación) y 5.055 en crédito promotor (+13,7%, aumentando un 29,9% la cartera crediticia de la unidad especializada de Banca Hipotecaria). En el crédito consumo, se han formalizado en el semestre operaciones por 1.857 millones de euros (+12,9%), apoyadas por el lanzamiento en abril del Crédito Instantáneo BBVA y la campaña de Crédito Coche, que se desarrolla entre los meses de junio y julio.

En cuanto a recursos, cabe destacar, en la modalidad de pasivo transaccional, el lanzamiento de las Cuentas Claras a finales de mayo, con las que, por el pago de una cuota mensual, el cliente recibe una oferta integral de productos y servicios bancarios, de asistencia en el hogar y jurídica, así como de protección al consumidor. Este proyecto innovador supone: la personalización de servicios (el cliente elige la modalidad más ventajosa en función de sus necesidades), transparencia (contrato único con información completa de tarifas y servicios conocidos de antemano) y servicios globales. Por otra parte, la Quincena del Libretón BBVA ha supuesto la entrega de 500.000 regalos y la captación de 1.300 millones de euros en depósitos de ahorro.

Los recursos estables reflejan el impacto positivo de la ampliación de la oferta de fondos de inversión y depósitos a plazo. De las Carteras Gestionadas de fondos, producto que tiene en cuenta el perfil, importe y el horizonte temporal del cliente, se han suscrito ya 5.610 contratos por 323 millones de euros. Adicionalmente, los tres nuevos fondos garantizados de renta variable (BBVA Extra 5 Acciones II y III y BBVA 100 Ibex Positivo) y los cuatro nuevos fondos garantizados de renta fija Planes Renta han captado en el trimestre 450 y 300 millones respectivamente. En depósitos a plazo, destacan el Depósito Doble Creciente (que combina el perfil conservador del Depósito Creciente y la garantía del 100% del capital con el aprovechamiento de

las ganancias del Ibex 35), una nueva versión del Doble Depósito (acortando el plazo de la inversión) y los Depósitos Crecientes a 3 y 5 años. Con todo ello, la captación de depósitos y fondos de inversión ha ascendido en el trimestre a casi 1.500 millones de euros, un 40% más que en el primer trimestre. Por último, los productos de seguros comercializados en la red han captado 446 millones, destacando: el lanzamiento de BBVA Vida Ágil; el nuevo seguro de Protección de Pagos Hipotecarios a Prima Única Financiada, adaptado a las características de la Hipoteca Fácil; la simplificación del Seguro Hogar, en el marco del proyecto Cuentas Claras; y el lanzamiento del seguro Protección de Pagos Tarjetas.

En medios de pago, ha aumentado un 13,4% la facturación generada en compra de comercios. En lo que se refiere a canales alternativos, la unidad de Prescripción, complementando la actividad de Finanzia, ha aumentado su facturación un 26% en el semestre (36,4% en el segmento de negocios-equipamiento e hipotecario). BBVANet, servicio de banca a través de internet, mantiene elevados crecimientos de actividad transaccional (+53,6%), con una media de 13 millones de operaciones y consultas al mes. Se ha lanzado un nuevo sistema de claves de seguridad sin coste para el cliente, la Tarjeta de Coordinadas, para reforzar el liderazgo de BBVA en los servicios de banca por internet para particulares en España, reconocido por el organismo especializado externo AQ Metrix durante seis trimestres consecutivos. Por último, el parque de autoservicios, con 105 más en el último año, se eleva a 4.646.

### > Servicios Financieros Comerciales

Esta unidad da servicio a los segmentos de pymes, microempresas, profesionales, autónomos y comercios. Para ello, dispone de una fuerza de ventas especializada de casi 3.000 gestores, que se distribuye entre las 213 oficinas de Banca de Empresas, la unidad que gestiona pymes, y 1.630 oficinas de la red de Banca Comercial. Para consolidar el liderazgo de BBVA, se ha lanzado el Plan de Calidad, con fijación de objetivos que serán medidos a través de encuestas a clientes.

La inversión crediticia supera los 40.000 millones de euros (+23%), como consecuencia del avance equilibrado en todas las líneas de actividad. En la campaña ICO 2005 se ha iniciado la venta masiva de coberturas de tipos de interés, con un total de 2.552 operaciones cubiertas (el 20% de las financiadas con estos fondos). En las modalidades de *leasing*, *renting* y *confirming*, se han facturado 3.756 millones de euros, un 17,2% más que en el primer semestre de 2004. Por otra parte, se ha consolidado una nueva corriente de ingresos recurrentes mediante la distribución de una amplia gama de productos de tesorería, iniciada en Banca de Empresas en 2004 y extendida a la red de Banca Comercial en 2005.

Con el objetivo de desarrollar nuevas líneas de ingresos, se ha desarrollado, en el ámbito de la red de Banca Comercial, una campaña centrada en el TPV, con la que se han captado 5.456 comercios, a los que se ha vendido el sistema DCC, que permite al comercio ofrecer a los clientes pagar en su divisa original.

En cuanto a los recursos de clientes, se han captado 692 millones de euros mediante fondos de renta fija destinados a optimizar la gestión de liquidez de las empresas y grandes patrimonios (BBVA Cash y BBVA Corto Plus Empresas). Por otra parte, con la comercialización de productos que protegen el patrimonio de las empresas, su actividad y las personas que las dirigen, se ha obtenido al 30-6-05 una producción de 34.960 pólizas y 11 millones en primas.

### > Servicios Financieros Especiales

Esta unidad ha alcanzado un volumen de créditos de 3.048 millones de euros (+22,3% sobre el 30-6-04), generando en el primer semestre de 2005 una facturación de 1.490 millones de euros, con un crecimiento interanual del 29%. Destacan la facturación en financiación del automóvil (567 millones, +20%) y en financiación de equipamiento (237 millones, 16%), la compra de 7.200 unidades en *renting* de automóviles (+24%), el incremento del 52% de la inversión crediticia derivada de las tarjetas universales (Visa/Mastercard) y, por último, el aumento del 32% del crédito consumo.

Los recursos gestionados, 994 millones de euros, aumentan un 6,7%: 5,9% en depósitos, 24,0% en fondos de inversión y 21,3% en fondos de pensiones. Por otra parte, en el marco de proyectos de banca asociada, en el primer trimestre se inició el Plan Quieres de Iberdrola y en el segundo Productos Financieros SAFA, por el que se ofertan servicios financieros a la medida del colectivo de farmacéuticos. Al 30 de junio, el primero cuenta ya con 1.809 asociados y con el segundo se gestiona un volumen de 2.000 millones de euros.

### > GESTIÓN DE ACTIVOS Y BANCA PRIVADA

Esta unidad, gestiona al 30-6-05 un volumen de negocio de 70.508 millones de euros (+11%) y ha obtenido en el primer semestre del ejercicio un beneficio atribuido de 59 millones (+8,2%).

Continuando con la política de innovación, en el segundo trimestre BBVA Gestión ha ampliado su oferta de productos con: dos depósitos (Depósito Doble Creciente y Doble Depósito); siete fondos garantizados, de los que tres son de renta variable (BBVA Extra 5 II y III y BBVA 100 Ibex Positivo) y cuatro son nuevos Planes Renta; y, por último, dos fondos de fondos (BBVA MF Europa del Este y BBVA Monetario Dinámico).

La captación obtenida en el semestre con los nuevos fondos de inversión mobiliarios lanzados asciende a 1.815 millones de euros (1.045 en los de renta variable y 636 en los de renta fija), alcanzando el patrimonio gestionado 43.236 millones de euros (+7,2%), que se elevan a 44.706 millones (+8,5%) si se añaden los 1.470 millones del fondo de inversión inmobiliario, que lidera el sector por nivel de rentabilidad (3,24% en el semestre). Con todo ello, BBVA es la gestora con mayores aportaciones netas del mercado en el primer semestre (1.295 millones).

La unidad de Pensiones España y Gestión Institucional gestiona un patrimonio de 14.046 millones de euros, un 11,9% más que en junio de 2004 (+14,9% en planes individuales y +8,5% en planes de empleo), reforzando su posición de liderazgo. Con el éxito logrado en la comercialización de los Planes Protección, BBVA gestiona un patrimonio de 7.620 millones de euros de planes individuales, avanzando significativamente en su posicionamiento de mercado y obteniendo una mejora en la comisión de 9,9 puntos básicos en el último año. En los de empleo, ha obtenido la adjudicación de 8 nuevos planes, ascendiendo el patrimonio a 6.426 millones.

En el negocio de banca privada en España, BBVA gestiona 14.790 millones de euros (+9,4% sobre el 30-6-04), de los que 8.428 (+14,5%) corresponden a BBVA Patrimonios y 8.287 millones a Banca Personal (+5,3%). Avanzando en la personalización y mejora del servicio a su base de clientela, cabe destacar Altitude Dynamic, una estructura de capital garantizado sobre *hedge funds* con dos estructuras diferentes (bono y depósito), y el programa de fidelización Rewards Infinite BBVA para titulares de Visa Infinite.

### > SEGUROS EUROPA

Esta unidad agrupa diversas entidades en España y Portugal que, con personalidad jurídica propia, se dedican al negocio asegurador (seguro directo, reaseguro e intermediación), comercializando sus productos, básicamente, a través de las distintas redes del área, aunque para los de previsión colectiva accede también a otros canales externos.

El negocio de seguro directo se concentra en BBVA Seguros para los productos de vida y multirriesgo, hogar y construcción, con una emisión total neta de 1.028 millones de euros, un 45,6% más que en el primer semestre de 2004. BBVA Seguros mantiene el liderazgo en el seguro de vida riesgo en el sector de bancaseguros, con un incremento de su cuota de 480 puntos básicos en los últimos doce meses. En el primer semestre, cabe destacar los incrementos interanuales siguientes: un 141,8% en los seguros de protección de pagos, hasta totalizar 108 millones de euros en primas; un 29,4% en la emisión de rentas aseguradas hasta 478 millones; un 17,1% los productos de hogar, alcanzando 64 millones; y un 90,8% el negocio de previsión social colectiva. Además de los seguros producidos, la unidad ha intermediado primas por un importe total de 92 millones de euros, con un crecimiento del 21,4% sobre el primer semestre de 2004.

### > BBVA PORTUGAL

Esta unidad continúa mostrando significativos incrementos de su actividad comercial tanto en créditos (+10,7%), donde destaca el aumento del 43,2% en hipotecas y del 16,6% en pymes, como en la captación de recursos (+17,8%: 13,2% en depósitos, 25,7% en fondos de inversión y 27,0% en otros recursos fuera de balance). La mayor productividad comercial, el control de costes y un reducido nivel de morosidad permiten un crecimiento interanual del 24,5% del margen de explotación y que se alcance un beneficio atribuido de 6 millones de euros.

## &gt; Cuentas de resultados (Millones de euros)

	Banca Mayorista y de Inversiones			Promemoria:					
	1º Sem. 05	Δ%	1º Sem. 04	Banca Mayorista			Mercados		
				1º Sem. 05	Δ%	1º Sem. 04	1º Sem. 05	Δ%	1º Sem. 04
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>211</b>	<b>(0,8)</b>	<b>213</b>	<b>230</b>	<b>4,5</b>	<b>220</b>	<b>(10)</b>	<b>n.s.</b>	<b>1</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	23	(17,0)	28	-	n.s.	-	-	-	-
Comisiones netas	110	13,6	97	86	8,0	79	28	46,5	19
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>344</b>	<b>2,0</b>	<b>337</b>	<b>316</b>	<b>5,5</b>	<b>300</b>	<b>18</b>	<b>(11,8)</b>	<b>20</b>
Resultados de operaciones financieras	178	29,7	137	32	80,0	18	157	27,8	123
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>522</b>	<b>10,0</b>	<b>474</b>	<b>348</b>	<b>9,7</b>	<b>318</b>	<b>175</b>	<b>22,1</b>	<b>143</b>
Ventas netas de servicios no financieros	48	18,7	41	-	-	-	-	-	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(173)	9,7	(158)	(88)	4,1	(85)	(70)	14,1	(61)
Amortizaciones	(4)	1,0	(3)	(2)	(5,3)	(2)	(1)	(17,6)	(1)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	18	n.s.	(2)	18	n.s.	(1)	-	(94,7)	-
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>412</b>	<b>17,0</b>	<b>352</b>	<b>277</b>	<b>20,5</b>	<b>229</b>	<b>104</b>	<b>29,3</b>	<b>80</b>
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(38)	(57,5)	(91)	(36)	(55,3)	(81)	-	(99,8)	(10)
• Saneamientos crediticios	(38)	(57,7)	(91)	(36)	(55,2)	(81)	-	(99,8)	(10)
• Otros saneamientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	4	(18,8)	5	3	(45,6)	5	-	25,8	-
Otras ganancias y pérdidas (neto)	15	(49,6)	29	3	(57,6)	7	-	n.s.	(3)
• Por venta de participaciones	7	(62,7)	20	-	-	-	-	-	-
• Otros conceptos	7	(19,8)	9	3	(57,6)	7	-	n.s.	(3)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>392</b>	<b>32,7</b>	<b>295</b>	<b>247</b>	<b>52,5</b>	<b>162</b>	<b>104</b>	<b>54,9</b>	<b>67</b>
Impuesto sobre beneficios	(110)	42,7	(77)	(75)	41,9	(53)	(31)	96,3	(16)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>281</b>	<b>29,2</b>	<b>218</b>	<b>172</b>	<b>57,7</b>	<b>109</b>	<b>73</b>	<b>42,3</b>	<b>52</b>
Resultado atribuido a la minoría	(2)	58,1	(1)	-	n.s.	-	(2)	n.s.	-
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>280</b>	<b>29,1</b>	<b>217</b>	<b>172</b>	<b>57,7</b>	<b>109</b>	<b>72</b>	<b>39,1</b>	<b>52</b>

## &gt; Indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentajes)

	30-06-05	Δ%	30-06-04	30-06-05	Δ%	30-06-04	30-06-05	Δ%	30-06-04
Créditos a la clientela <sup>(1)</sup>	42.280	5,8	39.959	41.066	11,2	36.938	1.210	(58,2)	2.893
Depósitos de la clientela	52.186	(2,2)	53.371	19.783	15,9	17.075	32.371	(10,8)	36.296
• Depósitos	36.999	11,4	33.206	19.768	15,8	17.066	17.199	6,6	16.139
• Cesiones temporales de activos	15.187	(24,7)	20.165	15	79,6	8	15.172	(24,7)	20.157
Recursos fuera de balance	693	(9,1)	762	679	(9,8)	753	14	44,4	10
• Fondos de inversión	690	(9,3)	760	676	(10,0)	751	14	44,4	10
• Fondos de pensiones	3	72,3	2	3	72,3	2	-	-	-
Carteras de clientes	4.189	2,3	4.093	4.189	2,3	4.093	-	-	-
Fondos propios	3.652	0,5	3.632	2.361	12,8	2.093	687	(3,7)	714
• Fondos propios estrictos	2.319	0,3	2.312	1.510	12,8	1.339	435	(4,9)	457
• Otros recursos computables	1.333	0,9	1.321	850	12,8	754	253	(1,6)	257
Activos totales	171.560	8,8	157.713	53.098	5,1	50.532	129.801	10,1	117.875
ROE (%)	24,9		19,3	24,0		16,9	31,4		23,0
Ratio de eficiencia (%)	30,3		30,6	25,2		26,7	40,1		42,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	30,9		31,3	25,8		27,4	40,5		43,6
Tasa de morosidad (%)	0,26		0,34	0,29		0,36	-		-
Tasa de cobertura (%)	488,0		393,9	479,4		370,9	-		-

(1) Excluidos dudosos.

Banca Mayorista y de Inversiones comprende las unidades de Banca Corporativa Global, tanto en su actividad internacional como nacional, Banca de Instituciones y la unidad de Mercados Globales y Distribución con los negocios de las salas de tesorería ubicadas en Europa y Nueva York, la distribución de renta fija y variable y el negocio de custodia. Incluye, asimismo, las unidades de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios y de Servicios Transaccionales Globales.

Los resultados del segundo trimestre del ejercicio se caracterizan por los sustanciales incrementos registrados en los principales márgenes de la cuenta tanto sobre el mismo trimestre del año anterior como sobre el primer trimestre de 2005. El beneficio atribuido se eleva a 168 millones de euros, con un crecimiento del 28,7% respecto del segundo trimestre del año anterior, que fue el más alto de todo el ejercicio 2004. Al aumento del beneficio contribuye la progresión del margen de explotación, cuyo incremento interanual es del 18,5%, y la disminución del saneamiento crediticio.

En términos acumulados, el primer semestre muestra un beneficio atribuido de 280 millones, con aumento del 29,1%. El margen de explotación experimenta un crecimiento del 17,0% hasta 412 millones y el saneamiento crediticio, limitado a dotaciones genéricas, disminuye un 57,7%. El ratio de eficiencia con amortizaciones se sitúa en el 30,9%, con mejora de 0,4 puntos porcentuales respecto del primer semestre de 2004. El ROE alcanza el 24,9% (19,3% en el primer semestre de 2004).

Pese a las habituales compensaciones entre margen de intermediación y resultados de operaciones financieras, derivadas de los criterios de contabilización y de valoración de determinadas posiciones de Mercados, el margen de intermediación sin dividendos presenta un crecimiento interanual del 7,3%. Con aumentos del 13,6% en comisiones y del 29,7% en resultados de operaciones financieras, el margen ordinario crece en un 10,0%. El aumento de los ingresos totales se eleva hasta el 10,7% al considerar adicionalmente los resultados netos de servicios no financieros, derivados de la actividad inmobiliaria desarrollada en el área. Por su parte, es de subrayar que el incremento de los gastos generales de administración está afectado básicamente por cambios de perímetro (nuevos proyectos empresariales e

inmobiliarios y la consolidación global de Altura Markets). Sin estos efectos, el crecimiento recurrente de los gastos se sitúa en el entorno del 3%.

En cuanto a la evolución de la actividad, en el conjunto del área los créditos presentan un aumento interanual del 5,8% y los depósitos del 11,4%, si bien en los negocios bancarios estas tasas se elevan al 11,2% y 15,8%, respectivamente. Asimismo, la calidad de los activos continúa mejorando, con una tasa de mora del 0,26% frente al 0,34% de junio de 2004.

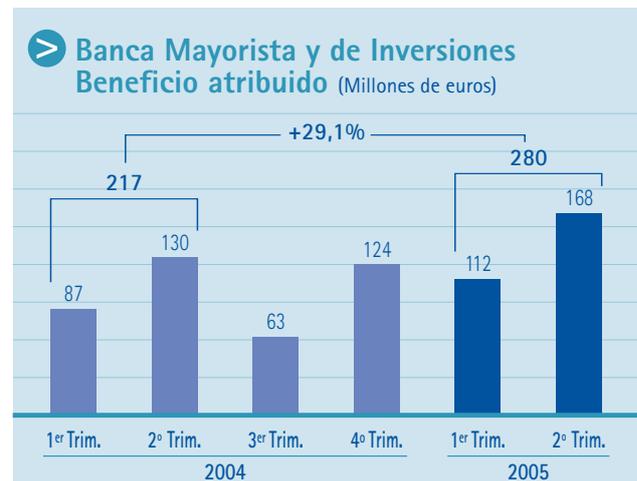
## > BANCA MAYORISTA

Banca Mayorista, que comprende las unidades de Banca Corporativa Global y Banca de Instituciones, ha obtenido en el primer semestre un beneficio atribuido de 172 millones de euros, un 57,7% más que en el mismo período del año anterior, con una significativa mejora en todos los márgenes de la cuenta de resultados respecto del primer trimestre, destacando la buena evolución del negocio recurrente, plasmada en el crecimiento del margen de explotación en un 20,5% hasta 277 millones.

### > Banca Corporativa Global

El beneficio atribuido de esta unidad se ha más que duplicado en el semestre frente al mismo período del año anterior, alcanzando 119 millones de euros. Esta mejora responde, por una parte, al crecimiento de los ingresos recurrentes, con un aumento del 13,6% en el margen ordinario en el que inciden el aumento de la inversión crediticia en un 18,1% (14,2% en saldos medios), la defensa de los diferenciales de activo y la mayor venta cruzada. Estos mayores ingresos, unidos a la contención de gastos, determinan una mejora del ratio de eficiencia en más de dos puntos y un crecimiento interanual del 29,9% del margen de explotación. Contribuye también al aumento del beneficio el descenso del saneamiento crediticio por menores necesidades de provisiones genéricas.

En el segundo trimestre, BBVA ha liderado y asegurado una operación de préstamo sindicado a 6 años a favor de Telefónica por importe de 6.000 millones de euros y ha actuado como *mandated lead arranger* en los préstamos a favor de France Telecom, Endesa, Lagardere, Iberdrola, Essilor,



Celsa y Eroski. En originación de renta fija, las principales emisiones lideradas por BBVA durante este trimestre han sido las de Iberdrola (primera emisión desde 2003), BMW Finance NV y Caixa Catalunya.

Con relación a la estrategia de crecimiento de BBVA en el mercado asiático, cabe mencionar la apertura en junio de una sucursal en Tokio, así como la inauguración de una oficina de representación en Shanghai.

### > Banca de Instituciones

Banca de Instituciones ha registrado una positiva evolución en el segundo trimestre del año, con un crecimiento interanual del margen de explotación del 19,0%, al que ha contribuido el notable aumento de los resultados de operaciones financieras por la mayor aportación de la distribución de derivados y otros productos de mercados a clientes. En términos acumulados, el margen de explotación del semestre crece ya un 1,5% en comparación con igual período de 2004, que incorporaba en su margen de intermediación ingresos singulares, básicamente comisiones de cancelación de préstamos. El beneficio atribuido se sitúa en 53 millones de euros y crece un 4,4%.

Durante el segundo trimestre, BBVA ha formalizado la nueva línea por importe de 150 millones de euros concedida al Ente Público de RTVE y ha actuado como director y agente en el préstamo sindicado de 700 millones de euros formalizado con la Corporación de Reservas Estratégicas de Petróleo (CORES).

Por otro lado, el Ministerio de Cultura ha adjudicado a BBVA la cuenta para el pago de nóminas del personal de sus servicios centrales durante los próximos 3 años y se han formalizado distintos convenios con la Junta de Extremadura (proyectos de inversión en energías renovables), la Diputación General de Aragón (modernización de la oferta turística) y la Diputación de Córdoba (inversión en los entes locales de la provincia).

### > MERCADOS GLOBALES Y DISTRIBUCIÓN

Mercados Globales y Distribución ha obtenido en el semestre un beneficio atribuido de 72 millones de euros, con un crecimiento del 39,1% respecto al mismo período de 2004, debido tanto a la gestión de posiciones propias como a la mayor actividad con clientes.

En lo que se refiere a las posiciones asumidas por la unidad, destacan los resultados derivados de la estrategia de posicionamiento sobre tipos de interés, mientras que la actividad con clientes se ha basado preferentemente en operaciones de cobertura de tipo de cambio dólar/euro, como consecuencia del aumento de su volatilidad.

Aunque la mayor parte de estos resultados están repartidos entre un gran número de clientes, cabe resaltar dos operaciones singulares: la colocación de 100 millones de euros de obligaciones del Banco Europeo de Inversiones (BEI) y un *asset swap* a 8 años por 80 millones con la Caixa General de Depósitos.

BBVA ha participado en el segundo trimestre en prácticamente todas las operaciones del mercado español de renta variable y mantiene una posición de liderazgo en los mercados de divisas, renta fija privada y compra venta de acciones en el mercado continuo. Asimismo, ha sido elegido el mejor banco del mercado español de derivados, al haber ganado el premio a la "Mejor entidad asesora sobre gestión del riesgo y operaciones con derivados" que otorga la revista especializada *Risk España*. En esta misma encuesta, cabe destacar la elección de Altura como el mejor *broker* de derivados del año.

### > PROYECTOS EMPRESARIALES E INMOBILIARIOS

Esta unidad gestiona de forma activa una cartera de empresas y negocios inmobiliarios, cuyo valor contable es de 1.135 millones de euros a cierre de junio, con unas plusvalías latentes de 827 millones, que suponen un incremento superior a 100 millones sobre el cierre de 2004. Las principales participadas son Corporación IBV, Iberia, Tubos Reunidos, Técnicas Reunidas, Anida Grupo Inmobiliario, Duch y Unitaria Inmobiliaria.

El beneficio atribuido del primer semestre es de 51 millones de euros, frente a los 63 millones del mismo período del año anterior. Esta variación se ha producido, fundamentalmente, porque en 2004 se ejerció la opción de venta sobre Grubarges Inversión Hotelera, lo que representó unas plusvalías de 19 millones. El margen de explotación ha sido de 51 millones de euros, generados fundamentalmente por la aportación de las participadas y por la enajenación de activos inmobiliarios.

Dentro del proceso de desarrollo del Plan Estratégico de Proyectos Empresariales, se ha realizado, a través de Palladium Equity Partners LLC, la adquisición de TB Corporation, matriz de la cadena de restaurantes Taco Bueno, una cadena con 136 establecimientos en Texas, Oklahoma y Kansas y una cifra de ventas que supera los 140 millones de dólares. Está previsto cerrar esta transacción, sujeta a las aprobaciones regulatorias habituales, en el tercer trimestre.

### > SERVICIOS TRANSACCIONALES GLOBALES

Esta unidad engloba un amplio conjunto de servicios, entre los que se incluyen los de banca electrónica para empresas e instituciones, intermediación de pagos, *factoring* y *confirming* y *trade finance*.

BBVA cuenta al 30-6-05 con casi 69.000 empresas e instituciones usuarias de banca electrónica en España, que han tramitado en el semestre 97 millones de transacciones de cobros y pagos (+9,3% sobre el primer semestre de 2004) por un importe de 193.400 millones de euros (+21,2%). Por otra parte, se ha registrado un incremento interanual cercano al 10% en el volumen de cobros y pagos de comercio internacional intermediados en España.

En la actividad de *trade finance* cabe destacar la elección por vez primera de BBVA como "Mejor Banco Mundial en Trade Finance para Latinoamérica" dentro de la publicación de los *Trade Finance Awards for Excellence* 2005, otorgados por la revista *Trade Finance*.

## > Cuentas de resultados (Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Sem. 05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 <sup>er</sup> Sem. 04
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.757</b>	<b>25,0</b>	<b>29,7</b>	<b>1.406</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	(1)	(61,2)	(61,7)	(3)
Comisiones netas	951	10,6	13,4	860
Actividad de seguros	100	22,5	29,1	81
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.807</b>	<b>19,7</b>	<b>23,8</b>	<b>2.344</b>
Resultados de operaciones financieras	70	10,2	15,0	63
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>2.876</b>	<b>19,5</b>	<b>23,5</b>	<b>2.408</b>
Ventas netas de servicios no financieros	5	150,8	175,2	2
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.251)	14,6	18,4	(1.092)
Amortizaciones	(99)	(8,0)	(6,1)	(108)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(77)	8,6	12,3	(71)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.454</b>	<b>27,7</b>	<b>32,3</b>	<b>1.138</b>
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(122)	(29,8)	(28,4)	(174)
• Saneamientos crediticios	(103)	(40,6)	(39,3)	(174)
• Otros saneamientos	(19)	-	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	(85)	3,7	8,2	(82)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	34	n.s.	n.s.	3
• Por venta de participaciones	-	(91,0)	(91,0)	1
• Otros conceptos	34	n.s.	n.s.	3
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.280</b>	<b>44,5</b>	<b>50,3</b>	<b>886</b>
Impuesto sobre beneficios	(343)	32,3	36,9	(259)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>937</b>	<b>49,6</b>	<b>55,9</b>	<b>627</b>
Resultado atribuido a la minoría	(114)	(5,3)	(0,0)	(121)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>823</b>	<b>62,7</b>	<b>69,1</b>	<b>506</b>

## > Indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentajes)

	30-06-05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	30-06-04
Créditos a la clientela <sup>(1)</sup>	35.318	49,4	40,9	23.642
Depósitos de la clientela <sup>(2)</sup>	58.655	23,1	16,4	47.631
• Depósitos	55.191	23,9	17,2	44.542
• Cesiones temporales de activos	3.464	12,1	5,2	3.089
Recursos fuera de balance	43.424	22,0	13,3	35.585
• Fondos de inversión	9.957	14,7	8,5	8.685
• Fondos de pensiones	33.467	24,4	14,7	26.900
Carteras de clientes	17.671	11,6	8,8	15.831
Fondos propios	6.182	15,5	8,8	5.351
• Fondos propios estrictos	5.519	16,6	9,3	4.734
• Otros recursos computables	663	7,4	5,2	617
Activos totales <sup>(3)</sup>	88.178	16,3	9,6	75.832
ROE (%)	32,4			23,5
Ratio de eficiencia (%)	43,4			45,3
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	46,9			49,8
Tasa de morosidad (%)	2,79			4,18
Tasa de cobertura (%)	182,4			163,6

(1) Excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer.

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

(3) Excluido Seguros.

En el área de América se engloba el conjunto de actividades desarrolladas por el Grupo BBVA a través de doce bancos, nueve gestoras de pensiones y las diversas compañías de seguros presentes en aquel continente. Adicionalmente, también se incluye Banca Privada Internacional. Lo más relevante del semestre han sido las incorporaciones de Hipotecaria Nacional (en enero) y de Laredo National Bancshares (en mayo).

Dentro de un positivo contexto económico en el conjunto de la región, BBVA América ha mantenido la línea creciente de resultados. La prueba más evidente es la evolución del beneficio atribuido, que ha ascendido a 823 millones de euros en el primer semestre, lo que representa un crecimiento interanual del 62,7%, que es del 69,1% si se utilizan tipos de cambio constantes. Aunque esta tasa está todavía algo afectada por la OPA sobre los minoritarios de BBVA Bancomer que el Grupo lanzó en el primer trimestre de 2004, también el beneficio neto, cuyo crecimiento no está afectado por dicha OPA, presenta un avance interanual elevado: 49,6% con tipos corrientes y 55,9% con tipos constantes.

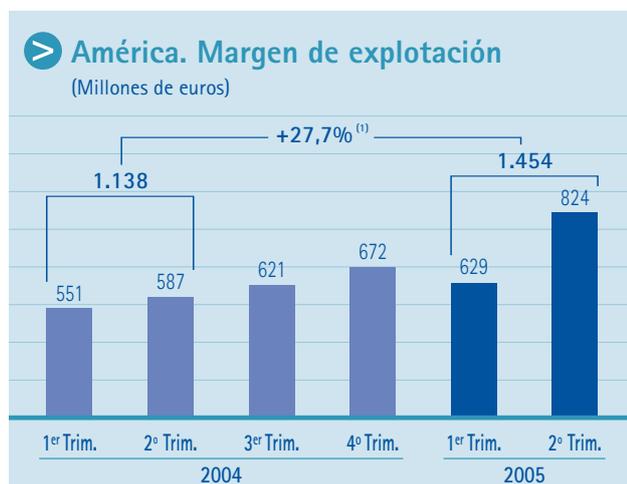
La clave de este buen comportamiento reside en el creciente ritmo de incremento de los ingresos, en especial del margen de intermediación, que presenta una cifra semestral de 1.757 millones de euros, lo que supone un aumento interanual del 29,7% a tipos de cambio constantes, como lo serán todas las tasas que se facilitan en adelante. Este aumento del margen de intermediación está basado fundamentalmente en el elevado crecimiento de la actividad, que está provocando un efecto volumen significativamente positivo en la generalidad de países. Destaca la evolución de la inversión crediticia, con un crecimiento interanual del 40,9% y un buen comportamiento de todas las modalidades, en particular de las más relacionadas con el negocio minorista. Por su parte, los recursos de clientes aumentan su ritmo de crecimiento hasta el 15,2% respecto a junio de 2004, destacando los depósitos (+17,2%), aunque también los fondos de inversión presentan una significativa recuperación. En términos homogéneos, excluyendo Hipotecaria Nacional, Laredo y Valley Bank, los créditos aumentan un 22,7% y los recursos un 10,8%.

Las comisiones alcanzan 951 millones de euros, lo que supone un aumento interanual del 13,4%. Por modalidades, siguen destacando aquellas más relacionadas con el negocio bancario tradicional, aunque también en el resto (especialmente fondos de pensiones y valores) se observa un mayor dinamismo. El fuerte aumento del negocio también se refleja en los ingresos de la actividad de seguros, que aportan 100 millones de euros, un 29,1% más que en el primer semestre de 2004. Por su parte, los resultados de operaciones financieras alcanzan un importe semestral de 70 millones de euros (+15%), compensando en el segundo trimestre el impacto negativo que se produjo en los primeros meses del año por las fluctuaciones de los tipos de interés.

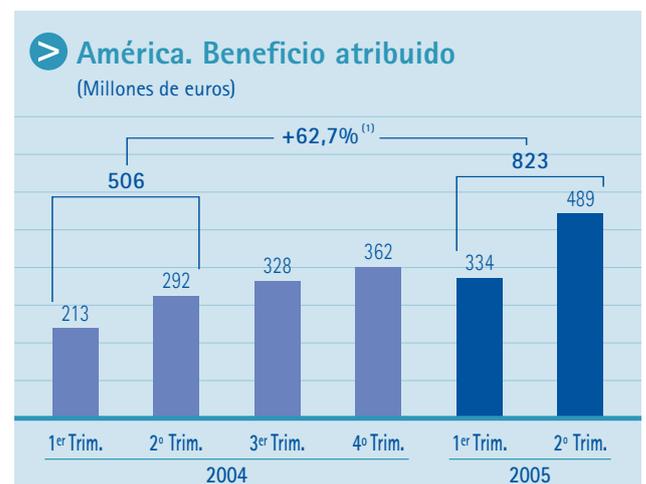
Los gastos (incluidas amortizaciones) alcanzan un volumen de 1.350 millones de euros en el semestre, con un aumento del 16,1% respecto al mismo período del año anterior, en el que ha influido decisivamente la importante actividad comercial desarrollada, responsable última del mayor ritmo de crecimiento del negocio, así como la incorporación de las nuevas unidades, sin las cuales el aumento se limita al 11,1%. La evolución de los gastos no ha impedido seguir mejorando el nivel de eficiencia (incluyendo amortizaciones), que alcanza el 46,9%, frente al 49,8% del primer semestre de 2004.

Por otra parte, sigue siendo reseñable la progresiva mejora de calidad de los activos del área, como lo prueba la tendencia decreciente de los riesgos dudosos, cuyo saldo cae interanualmente un 5,1% (a pesar de las nuevas incorporaciones). Ello ha permitido que la tasa de morosidad haya seguido reduciéndose, quedando en el 2,79% al 30-6-05, frente al 4,18% de la misma fecha de 2004. Esta mejora de la morosidad ha permitido una disminución del 39,3% del saneamiento crediticio, sin que ello haya significado una reducción del nivel de cobertura de los activos dudosos, que aumenta hasta el 182,4% (163,6% al 30-6-04).

La conjunción de todos estos elementos ha permitido al área seguir mejorando su rentabilidad, alcanzando un ROE del 32,4% en el primer semestre del año, tasa significativamente superior al 23,5% obtenido en el mismo período del año anterior.



(1) A tipo de cambio constante: +32,3%.



(1) A tipo de cambio constante: +69,1%.

## > Cuentas de resultados (Millones de euros)

Promemoria	Bancos en América				De los que: México				Pensiones y Seguros			
	1º Sem. 05	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	1º Sem. 04	1º Sem. 05	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	1º Sem. 04	1º Sem. 05	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	1º Sem. 04
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.723</b>	<b>25,5</b>	<b>30,4</b>	<b>1.372</b>	<b>1.150</b>	<b>34,3</b>	<b>39,3</b>	<b>856</b>	<b>7</b>	<b>(21,4)</b>	<b>(18,2)</b>	<b>9</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	-	(84,3)	(84,5)	(3)	-	(96,6)	(96,5)	(3)	(1)	(24,0)	(24,5)	(1)
Comisiones netas	650	15,0	18,9	565	436	13,0	17,2	386	201	4,8	6,3	191
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	142	10,8	14,5	128
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.373</b>	<b>22,6</b>	<b>27,2</b>	<b>1.935</b>	<b>1.586</b>	<b>28,0</b>	<b>32,7</b>	<b>1.239</b>	<b>349</b>	<b>6,5</b>	<b>8,9</b>	<b>327</b>
Resultados de operaciones financieras	49	10,9	17,8	44	(1)	n.s.	n.s.	2	17	40,8	41,9	12
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>2.421</b>	<b>22,3</b>	<b>27,0</b>	<b>1.979</b>	<b>1.585</b>	<b>27,8</b>	<b>32,5</b>	<b>1.241</b>	<b>366</b>	<b>7,7</b>	<b>10,1</b>	<b>339</b>
Ventas netas de servicios no financieros	(2)	n.s.	n.s.	-	(2)	n.s.	n.s.	-	7	78,9	86,8	4
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.042)	19,1	23,5	(875)	(621)	21,2	25,7	(512)	(182)	2,2	4,4	(179)
Amortizaciones	(85)	(9,2)	(7,1)	(93)	(56)	(0,7)	3,0	(57)	(7)	(27,8)	(26,7)	(9)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(73)	(3,2)	0,3	(75)	(55)	(7,3)	(3,9)	(59)	6	15,4	19,9	6
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.220</b>	<b>30,3</b>	<b>35,5</b>	<b>936</b>	<b>851</b>	<b>38,9</b>	<b>44,1</b>	<b>612</b>	<b>190</b>	<b>18,0</b>	<b>20,7</b>	<b>161</b>
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(127)	(26,3)	(24,8)	(172)	(82)	(41,7)	(39,5)	(141)	-	n.s.	n.s.	(1)
• Saneamientos crediticios	(108)	(36,9)	(35,6)	(172)	(74)	(47,3)	(45,4)	(141)	-	(100,0)	(100,0)	(1)
• Otros saneamientos	(18)	n.s.	n.s.	-	(8)	n.s.	n.s.	-	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	(83)	5,5	10,3	(79)	(60)	120,0	128,2	(27)	(1)	281,2	245,4	-
Otras ganancias y pérdidas (neto)	27	21,2	30,1	22	-	(97,4)	(97,3)	(19)	8	n.s.	n.s.	(17)
• Por venta de participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(100,0)	(100,0)	1
• Otros conceptos	27	21,2	30,1	22	-	(97,4)	(97,3)	(19)	8	n.s.	n.s.	(18)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.037</b>	<b>46,5</b>	<b>53,1</b>	<b>708</b>	<b>709</b>	<b>66,3</b>	<b>72,4</b>	<b>426</b>	<b>198</b>	<b>37,6</b>	<b>41,3</b>	<b>144</b>
Impuesto sobre beneficios	(291)	35,6	40,5	(215)	(219)	96,1	103,4	(112)	(57)	16,1	18,9	(49)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>746</b>	<b>51,2</b>	<b>58,6</b>	<b>493</b>	<b>490</b>	<b>55,7</b>	<b>61,4</b>	<b>315</b>	<b>140</b>	<b>48,9</b>	<b>53,2</b>	<b>94</b>
Resultado atribuido a la minoría	(74)	(17,8)	(11,8)	(90)	(1)	(97,5)	(97,4)	(32)	(19)	80,0	84,8	(11)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>672</b>	<b>66,6</b>	<b>73,9</b>	<b>403</b>	<b>489</b>	<b>72,7</b>	<b>79,1</b>	<b>283</b>	<b>121</b>	<b>45,0</b>	<b>49,2</b>	<b>84</b>

## > Indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentajes)

	30-06-05	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-06-04	30-06-05	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-06-04	30-06-05	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-06-04
Créditos a la clientela <sup>(2)</sup>	33.914	53,4	44,1	22.110	17.407	73,1	60,9	10.058	-	-	-	-
Depósitos de la clientela <sup>(3)</sup>	55.150	25,7	18,3	43.860	31.607	15,6	7,5	27.351	-	-	-	-
• Depósitos	51.686	26,8	19,3	40.772	29.033	18,3	9,9	24.552	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	3.464	12,1	5,2	3.089	2.575	(8,0)	(14,5)	2.799	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	7.544	18,3	9,9	6.377	6.396	19,4	11,1	5.355	33.457	24,4	14,7	26.891
• Fondos de inversión	7.544	18,3	9,9	6.377	6.396	19,4	11,1	5.355	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	-	-	-	-	-	-	-	-	33.457	24,4	14,7	26.891
Carteras de clientes	6.940	24,0	15,6	5.597	6.940	25,9	17,1	5.512	-	-	-	-
Fondos propios	5.371	25,8	18,6	4.268	3.190	27,1	18,2	2.511	789	(5,2)	(12,3)	832
• Fondos propios estrictos	4.956	25,8	18,2	3.939	3.183	27,3	18,3	2.501	755	(1,5)	(8,8)	767
• Otros recursos computables	415	26,2	23,6	329	7	(24,9)	(30,2)	9	34	(48,3)	(52,8)	65
Activos totales	82.349	17,6	10,5	70.020	51.509	10,2	2,5	46.748	-	-	-	-
ROE (%)	30,0			23,1	32,8			27,3	31,6			22,1
Ratio de eficiencia (%)	43,1			44,2	39,2			41,3	48,9			52,0
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	46,6			48,9	42,8			45,8	50,7			54,6
Tasa de morosidad (%)	2,92			4,49	2,38			3,81	-			-
Tasa de cobertura (%)	180,5			161,3	277,3			244,2	-			-

(1) A tipo de cambio constante.

(2) Excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer.

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

## > BANCOS EN AMÉRICA

En el primer semestre, el negocio bancario de BBVA América ha continuado presentando elevados ritmos de crecimiento tanto en actividad como en generación de resultados. Esto ha permitido que el beneficio atribuido del conjunto de bancos haya alcanzado 672 millones de euros, un 73,9% más que en el primer semestre de 2004. A continuación se comenta la evolución de las diferentes entidades.

### > México

La economía mexicana ha seguido evolucionando de manera positiva en el segundo trimestre, gracias a la creciente fortaleza de la demanda interna. Además, la inflación ha seguido evolucionando de forma moderada y los tipos de interés se han mantenido estables en los niveles de cierre de marzo. Todos estos elementos han seguido favoreciendo la actividad bancaria, y en especial el aumento de la inversión crediticia. BBVA Bancomer, líder del mercado bancario mexicano, no ha sido ajeno a esta tendencia y ha obtenido un beneficio neto de 490 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 61,4%, que se eleva hasta el 79,1% a nivel de beneficio atribuido, debido a que el aumento de participación del Grupo BBVA tras la OPA apenas tuvo efecto en los resultados del primer trimestre de 2004. El beneficio aportado por Hipotecaria Nacional es de 27 millones de euros. El ROE se sitúa en el 32,8%, frente al 27,3% del primer semestre de 2004.

La inversión crediticia sigue evolucionando muy positivamente, con un crecimiento de la cartera crediticia gestionable del 33,9% en términos homogéneos (sin considerar los saldos de Hipotecaria Nacional). Todos los productos tienen un comportamiento destacable: los créditos al consumo y las tarjetas de crédito crecen interanualmente un 71,9%, los créditos a pequeñas y medianas empresas un 39%, mientras que los créditos a la vivienda en pesos están aumentando por encima del 40%. También es positiva la evolución de los recursos gestionados (depósitos, repos de red y fondos de inversión), que crecen interanualmente un 8% (11% en saldos medios) Dentro de ellos, los depósitos presentan un incremento interanual del 9,9%, siendo destacable el comportamiento de las cuentas a la vista y de ahorro, que aumentan un 12,9% respecto a junio de 2004, a pesar del alto nivel de los tipos de interés. También es reseñable en este trimestre la evolución de los fondos de inversión, que crecen un 11,1%.

Este avance de la actividad, junto con la estabilidad de las tasas de interés en el segundo trimestre, permiten mantener la tendencia creciente del margen de intermediación, que en el semestre alcanza 1.150 millones de euros, con un crecimiento interanual del 39,3%. Asimismo, la buena evolución del negocio es también responsable de que las comisiones hayan avanzado un 17,2%, alcanzando 436 millones de euros. Las modalidades más ligadas al negocio transaccional siguen siendo las que presentan las tasas de crecimiento más elevadas. La

estabilidad de los tipos de interés en el segundo trimestre ha permitido una recuperación de los resultados de operaciones financieras, compensando el resultado negativo del primer trimestre. Por su parte, los gastos siguen afectados por la incorporación de Hipotecaria Nacional y por la mayor actividad comercial desarrollada, que está provocando un aumento de los más directamente relacionados con el negocio. A pesar de ello, el ratio de eficiencia (incluidas amortizaciones) mejora hasta el 42,8%, frente al 45,8% del primer semestre de 2004.

Con todo ello, el margen de explotación presenta un crecimiento interanual del 44,1%, alcanzando 851 millones de euros. La tendencia de la morosidad ha seguido siendo claramente decreciente (el ratio de mora se reduce al 2,38%, frente al 3,81% del 30-6-04), lo que ha determinado que las necesidades de saneamiento hayan sido reducidas, sin que ello haya afectado negativamente al nivel de cobertura, que sube al 277,3% desde el 244,2% de junio de 2004.

### > Resto de países

En Argentina, BBVA Banco Francés cierra el semestre con una elevada cifra de beneficio atribuido (57 millones de euros), beneficiándose de las plusvalías generadas por las ventas efectuadas, aprovechando el buen momento de precios, de activos públicos previamente saneados en libros del Grupo. Con ello, la entidad logra el doble objetivo de disminuir el peso del sector público en balance y reducir su posición en activos ajustables por inflación.

En cuanto a la evolución de la actividad, el crédito al sector privado aumenta un 63% sobre junio de 2004, si bien desde una base reducida y en operaciones de financiación a corto plazo, concentrándose en el segmento de empresas pero con incrementos también en particulares, donde destacan tarjetas de crédito y préstamos personales. En depósitos se mantiene el dinamismo de los últimos trimestres, logrando un crecimiento interanual del 21,0%. Esta evolución se refleja en los crecimientos del margen de intermediación (+18,8%) y las comisiones (+55,3%), a lo que se suma una mayor aportación del negocio de tesorería en el período, tras el canje de deuda del Gobierno. Con todo ello, el margen de explotación crece un 43,5% en términos interanuales.

BBVA Chile mantiene altos crecimientos de inversión y recursos, lo que le permite compensar un entorno de tipos adverso, dada la estructura de balance de la entidad, y lograr un crecimiento interanual del margen financiero del 8,8%. El dinamismo en actividad se refleja también en mayores comisiones (+11,1%) y se hace compatible con un riguroso control de costes y una mejora en la calidad de la cartera, que se traduce en unos menores saneamientos. Así, el beneficio atribuido aumenta un 89,3% hasta alcanzar 15 millones de euros en el semestre.

BBVA Colombia logra en el semestre un beneficio atribuido de 24 millones de euros, que supone un crecimiento interanual del 51,9%.

La inversión crediticia aumenta un 23,6% sobre junio de 2004 –destacando consumo e hipotecarios– y los recursos de clientes un 22,9%. Estos incrementos, junto con la estricta política de precios de pasivo, en un entorno de tipos de interés en mínimos históricos en el país, permiten un aumento interanual del margen de intermediación del 8,6% que, junto con las comisiones (+14,9%) y el control de costes, sitúa el margen de explotación un 56,5% por encima del primer semestre de 2004.

La unidad de **Estados Unidos** ha alcanzado en el primer semestre un beneficio atribuido de 23 millones de euros, incluyendo los 5 millones aportados desde mayo por **Laredo National Bancshares**. En **BBVA Puerto Rico** la reactivación de la actividad es ya evidente. Así, la inversión crediticia presenta un crecimiento interanual del 13,8% apoyado en las modalidades de particulares (hipotecas, automóvil y consumo). Este avance de la actividad impulsa el margen de intermediación y las comisiones, que presentan crecimientos interanuales del 8% y el 13,8%, respectivamente. Con estos elementos, y con el moderado aumento de los gastos, se llega a un beneficio atribuido de 15 millones de euros, un 7,1% más que en el mismo período de 2004.

En Perú, **BBVA Banco Continental** ha generado un beneficio atribuido de 22 millones de euros, con un aumento interanual del 79,9% que, junto con la contabilización de algunos extraordinarios positivos en el semestre, es fruto del comportamiento de los resultados recurrentes. Así, el margen ordinario crece un 15,3%, a lo que contribuyen el buen comportamiento del margen financiero y los resultados aportados por el negocio de tesorería. A ello se suma un menor cargo por saneamientos, que recoge el impacto positivo de las fuertes recuperaciones registradas en el semestre. En cuanto a la actividad, se mantiene un fuerte dinamismo, con crecimientos interanuales del 22,1% en inversión y del 10,6% en recursos de clientes.

**BBVA Banco Provincial** de Venezuela cierra el semestre con un beneficio atribuido de 29 millones de euros, apoyado en un fuerte crecimiento de las comisiones (+31,2% interanual) y la aportación positiva de saneamientos y extraordinarios, entre los que destacan los resultados por la venta de bienes adjudicados. El margen de intermediación se mantiene plano en el semestre, logrando la entidad compensar vía volumen un efecto precio negativo, en un contexto de tipos de interés regulados. Así, la inversión se duplica respecto a la de junio de 2004 y los recursos de clientes crecen un 70,1%.

En cuanto al resto de entidades bancarias, **Panamá** y **Paraguay** han obtenido un beneficio atribuido de 8 y 4 millones de euros respectivamente, con variaciones interanuales moderadas, mientras que **Uruguay** alcanza 1,4 millones de beneficio atribuido, frente a un resultado nulo en el mismo período de 2004.

## > PENSIONES Y SEGUROS

El conjunto de gestoras de pensiones y compañías de seguros de BBVA en América ha aportado un beneficio atribuido de 121 millones de euros, lo que supone un avance interanual del 49,2%. A continuación se comenta la evolución de las principales entidades.

### > Pensiones

A pesar del retraso en el crecimiento del empleo en México, en el semestre los ingresos de la **Afore Bancomer** han continuado creciendo, de tal forma que el margen ordinario se sitúa en 94 millones de euros, un 7,9% más que en el primer semestre del año anterior. A este efecto se une la contención de los costes, permitiendo que el beneficio atribuido alcance 40 millones, con un aumento interanual del 21,1%.

La **AFP Provida** de Chile logra en el semestre un beneficio atribuido de 14,4 millones de euros, apoyado en el aumento interanual de las comisiones (+13,5%), reflejo del buen comportamiento de la actividad, con un incremento de la recaudación, una mayor aportación de los resultados del encaje y unos menores gastos de explotación.

Del resto de gestoras de pensiones, destacan por su aportación al beneficio atribuido del Grupo en el semestre **Consolidar AFJP** en Argentina, con 3,5 millones de euros, **Horizonte Perú**, con 5,8 millones, y **Horizonte Colombia**, que alcanza 4,1 millones de euros. Todas ellas muestran un importante dinamismo comercial en el semestre, que se traduce en mayores niveles de recaudación y, por tanto, mayores comisiones, beneficiándose además de un buen comportamiento de los resultados financieros en el período.

### > Seguros

Dentro del conjunto de compañías, destaca la positiva evolución de **Seguros Bancomer**, cuyo volumen de primas emitidas crece interanualmente un 50%. Este aumento de actividad permite que el beneficio atribuido aportado por el negocio de seguros en México alcance 32 millones de euros en el semestre, superando en un 44,6% el del mismo período del año anterior.

## > BANCA PRIVADA INTERNACIONAL

La actividad de Banca Privada Internacional ha seguido mejorando, permitiendo un mayor ritmo de crecimiento de los ingresos que, unido al descenso de los gastos, permite que el beneficio atribuido se haya situado en 38 millones de euros, con un crecimiento del 10% respecto al primer semestre del año anterior. De esta cifra de beneficio, la unidad de banca privada de Andorra ha aportado 21 millones (+21,3%) y la de Suiza 12 millones (+7,4%).



## Datos por países (negocio bancario, pensiones y seguros) (Millones de euros)

País	Margen de explotación				Beneficio atribuido			
	1 <sup>er</sup> Sem. 05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 <sup>er</sup> Sem. 04	1 <sup>er</sup> Sem. 05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 <sup>er</sup> Sem. 04
México	954	34,8	39,8	708	561	64,8	71,0	340
Argentina	118	34,9	41,4	88	74	216,8	232,1	23
Chile	74	27,8	27,4	58	31	198,9	198,0	10
Colombia	54	67,7	52,6	32	32	65,4	50,5	19
Estados Unidos <sup>(1)</sup>	49	10,6	15,9	44	23	21,1	26,9	19
Panamá	15	27,8	33,8	12	8	0,1	4,8	8
Paraguay	5	(13,3)	(4,2)	6	4	(12,3)	(3,1)	5
Perú	84	29,6	27,3	65	27	64,7	61,7	17
Uruguay	-	n.s.	n.s.	1	1	n.s.	n.s.	-
Venezuela	56	(30,6)	(18,7)	81	30	(31,1)	(19,2)	44
Otros países <sup>(2)</sup>	2	(63,8)	(62,1)	4	1	46,0	53,0	1
<b>TOTAL</b>	<b>1.410</b>	<b>28,5</b>	<b>33,3</b>	<b>1.098</b>	<b>793</b>	<b>62,9</b>	<b>69,6</b>	<b>487</b>

(1) Incluye Puerto Rico.

(2) Bolivia, Ecuador y República Dominicana. En 2004 incluye también El Salvador.



## México (negocio bancario, pensiones y seguros). Cuenta de resultados (Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Sem. 05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 <sup>er</sup> Sem. 04
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.153</b>	<b>34,5</b>	<b>39,5</b>	<b>857</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	-	(96,6)	(96,5)	(3)
Comisiones netas	523	10,6	14,7	473
Actividad de seguros	98	9,0	13,0	90
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>1.774</b>	<b>25,1</b>	<b>29,8</b>	<b>1.418</b>
Resultados de operaciones financieras	3	(25,0)	(22,2)	4
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.777</b>	<b>25,0</b>	<b>29,6</b>	<b>1.421</b>
Ventas netas de servicios no financieros	-	n.s.	n.s.	1
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(716)	18,7	23,1	(603)
Amortizaciones	(57)	(0,3)	3,4	(57)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(49)	(10,1)	(6,8)	(54)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>954</b>	<b>34,8</b>	<b>39,8</b>	<b>708</b>
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(82)	(41,8)	(39,6)	(141)
• Saneamientos crediticios	(74)	(47,3)	(45,4)	(141)
• Otros saneamientos	(8)	n.s.	n.s.	-
Dotaciones a provisiones (neto)	(60)	120,0	128,2	(27)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	(1)	(95,3)	(95,1)	(18)
• Por venta de participaciones	-	-	-	-
• Otros conceptos	(1)	(95,3)	(95,1)	(18)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>812</b>	<b>55,5</b>	<b>61,3</b>	<b>522</b>
Impuesto sobre beneficios	(249)	71,5	77,8	(145)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>563</b>	<b>49,4</b>	<b>54,9</b>	<b>377</b>
Resultado atribuido a la minoría	(2)	(94,5)	(94,3)	(37)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>561</b>	<b>64,8</b>	<b>71,0</b>	<b>340</b>

Esta área incluye los resultados de las unidades COAP, Grandes Corporaciones Industriales y Participaciones Financieras. Incluye, asimismo, determinadas dotaciones a provisiones como las correspondientes a prejubilaciones, así como aquellas otras también de carácter corporativo y los costes de las unidades centrales con una función estrictamente corporativa.

El margen de explotación del área es prácticamente neutro en el segundo trimestre y se sitúa en -35 millones de euros en el semestre, frente a 17 millones en igual período del año anterior. El margen ordinario disminuye en 44 millones, dentro del cual los resultados de operaciones financieras se incrementan un 11,9%, como consecuencia de la gestión de la cartera realizada

## > Cuenta de resultados (Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Sem. 05	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 04
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>(130)</b>	<b>266,4</b>	<b>(35)</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	28	57,8	18
Comisiones netas	24	283,3	6
Actividad de seguros	(31)	61,1	(19)
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>(108)</b>	<b>258,4</b>	<b>(30)</b>
Resultados de operaciones financieras	313	11,9	280
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>206</b>	<b>(17,7)</b>	<b>250</b>
Ventas netas de servicios no financieros	1	-	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(181)	7,7	(168)
Amortizaciones	(56)	(3,1)	(58)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(4)	(40,5)	(8)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(35)</b>	<b>n.s.</b>	<b>17</b>
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	48	50,5	32
• Saneamientos crediticios	52	55,3	33
• Otros saneamientos	(4)	140,1	(2)
Dotaciones a provisiones (neto)	(174)	(59,9)	(435)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	-	n.s.	272
• Por venta de participaciones	-	(99,9)	242
• Otros conceptos	(1)	n.s.	31
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(162)</b>	<b>42,6</b>	<b>(114)</b>
Impuesto sobre beneficios	84	(48,1)	163
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>(78)</b>	<b>n.s.</b>	<b>49</b>
Resultado atribuido a la minoría	(4)	n.s.	34
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>(82)</b>	<b>n.s.</b>	<b>83</b>

## > Indicadores relevantes de gestión (Millones de euros)

	30-06-05	Δ%	30-06-04
Cartera estructural	25.302	3,7	24.409
Cartera de participaciones industriales	6.281	9,6	5.732
Cartera de participaciones financieras	2.032	112,5	956
Fondos propios	3.531	1,7	3.472
• Fondos propios estrictos	2.098	1,1	2.076
• Otros recursos computables	1.433	2,7	1.396

por Grandes Corporaciones Industriales y de la actividad del COAP. Los costes de explotación (incluidos los gastos de administración y las amortizaciones y otros), 241 millones, alcanzan un importe similar al del año anterior.

Las dotaciones a provisiones, 174 millones de euros en el semestre, disminuyen en 260 millones en comparación con el mismo período de 2004, 141 millones por el menor cargo por prejubilaciones realizado este año y 124 millones por el saneamiento de los pagarés Fobaproa (México) efectuado en la primera mitad de 2004. Finalmente, es de subrayar que, mientras que en este semestre no se han registrado resultados por venta de participadas, en 2004 se anotaron 242 millones en concepto de plusvalías (Banco Atlántico y Direct Seguros). Con todo ello, el área registra en un resultado negativo de 82 millones de euros.

### > COAP

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés y de tipo de cambio, la liquidez global y los recursos propios del Grupo. En el primer semestre del ejercicio esta unidad ha obtenido un beneficio atribuido de 54 millones de euros.

En su gestión activa del riesgo de tipo de interés, COAP mantiene al 30-6-05 una cartera de activos a tipo fijo de 25.302 millones de euros, con el fin de compensar o reducir el efecto negativo sobre el margen financiero del Grupo del descenso o mantenimiento de los tipos de interés. Esta cartera, ha aportado en el semestre 132 millones de margen financiero y 56 millones de resultados por operaciones financieras. Además mantiene otras operaciones de cobertura del riesgo tipo de interés mediante una cartera de opciones. Estos derivados de gestión del riesgo de tipo de interés han generado unos resultados de operaciones financieras de 27 millones de euros.

Mediante la gestión del riesgo de tipo de cambio del Grupo, derivado fundamentalmente de su franquicia en Latinoamérica, se ha alcanzado al cierre del primer semestre una cobertura global del patrimonio de BBVA en América del 48%, con niveles de cobertura perfecta del 36% en México, del 85% en Chile, del 100% en el área dólar y del 35% en Perú. Estos niveles de cobertura no contemplan las posiciones largas en dólares que mantienen algunos de los bancos filiales a nivel local. El coste de estas cobertu-

ras en el primer semestre ha sido de 32 millones de euros, neto de impuestos. El impacto positivo de la evolución de los tipos de cambio en patrimonio ha sido superior a 600 millones de euros.

### > GRANDES CORPORACIONES INDUSTRIALES

En esta unidad se incluyen las principales participaciones industriales cotizadas de BBVA en los sectores de telecomunicaciones y energía, fundamentalmente Telefónica, Iberdrola y Repsol YPF. Todas estas participaciones están clasificadas como disponibles para la venta.

A 30 de junio de 2005, el valor de mercado de la cartera (incluidos los *equity swaps*) se situaba en 6.281 millones de euros, con unas plusvalías de 1.946 millones, antes de impuestos.

Durante el segundo trimestre se han realizado inversiones por 122 millones de euros y desinversiones por 285 millones, así como operaciones para reducir la exposición económica por valor de 169 millones. Los dividendos cobrados han ascendido a 78 millones de euros y los resultados por operaciones financieras a 135 millones, alcanzándose un beneficio atribuido de 169 millones.

Con ello, en el primer semestre se ha obtenido un beneficio atribuido de 260 millones de euros, que más que duplica los 128 millones del mismo período de 2004, destacando en la cuenta de resultados los 79 millones de dividendos y los 265 millones de resultados por operaciones financieras.

### > PARTICIPACIONES FINANCIERAS

En esta unidad se incluyen básicamente las participaciones en Banca Nazionale del Lavoro y en Bradesco. El valor de mercado de la cartera asciende a 2.032 millones de euros al cierre de junio, con unas plusvalías latentes de 1.066 millones.

En el primer semestre se ha obtenido un beneficio atribuido de 37 millones de euros, derivado fundamentalmente de los dividendos de Bradesco y de los resultados por puesta en equivalencia de BNL. En el mismo período de 2004 el beneficio fue de 210 millones, ya que incluía la plusvalía derivada de la venta de la participación en Banco Atlántico.

A lo largo del primer semestre de 2005, el compromiso del Grupo BBVA con la responsabilidad social corporativa –un compromiso integral con todos sus grupos de interés– ha continuado su progresivo ritmo de avance. De su reconocimiento externo da fe la inclusión de BBVA en los dos principales índices bursátiles de sostenibilidad: Dow Jones Sustainability y FTSE4Good.

Entre las numerosas iniciativas desarrolladas durante los seis primeros meses del año, deben destacarse ante todo los esfuerzos de difusión generalizada del Código de Conducta del Grupo y la publicación –con motivo de la Junta General de Accionistas– del tercer Informe Anual de Responsabilidad Social Corporativa, correspondiente al ejercicio de 2004. Un informe que ha merecido –como el del año anterior– la máxima calificación (*“in accordance”*) por parte de Global Reporting Initiative, entidad impulsada por Naciones Unidas y que publica la guía más aceptada a nivel internacional en cuanto a criterios de información en este campo. Sólo otra entidad bancaria (canadiense), además de BBVA, dispone en todo el mundo de esta calificación.

En el marco de este compromiso integral, merece una especial mención la consolidación de una estrategia de negocio prioritariamente orientada hacia sectores tradicionalmente desatendidos por el sector financiero, tanto en América (para inmigrantes, microempresarios y otros colectivos de bajos ingresos) como

en España (Dinero Express), acompañada por una línea de acción social canalizada a través de préstamos gratuitos para necesidades familiares básicas.

Junto a todo ello, el Grupo y sus fundaciones (España, Argentina, México, Perú y Venezuela) han seguido desplegando una intensa política de apoyo a la comunidad: una auténtica “Pasión por la Sociedad” que ha generado a lo largo de los seis primeros meses del año numerosas manifestaciones, particularmente notables en los campos de la ayuda a la familia, las causas humanitarias, la cultura, la educación, la investigación y el medio ambiente. Una vertiente esta última en la que es obligada también la referencia a la vocación ambiental de Anida (la promotora inmobiliaria del Grupo), que, con el lema de “Pasión por la Vida”, hizo público en abril su compromiso de destinar a proyectos de mejora ambiental el 0,7% de sus beneficios.

En este mismo sentido, en BBVA se está desarrollando un ambicioso programa corporativo, “Pasión por las Personas”, que sitúa a las personas en el centro de sus intereses, en una triple vertiente: el cliente, el equipo y los empleados. Un proyecto que ya ha comenzado a materializarse en todos los países en los que está presente el Grupo, mediante planes diversos dirigidos a la mejora de la experiencia del cliente, de las relaciones entre las distintas unidades de negocio y de la vida de los empleados en el Grupo.

## &gt; Balances de situación consolidados (Millones de euros)

	30-06-05	Δ%	30-06-04	31-03-05	31-12-04
Caja y depósitos en bancos centrales	13.799	50,2	9.186	12.434	10.123
Cartera de negociación	53.437	24,7	42.835	47.960	43.432
Otros activos financieros a valor razonable	925	3,9	890	1.000	1.118
Activos financieros disponibles para la venta	52.315	(8,8)	57.357	51.774	58.053
Inversiones crediticias	231.303	21,2	190.905	207.651	197.483
• Depósitos en entidades de crédito	25.076	5,2	23.832	17.305	17.571
• Crédito a la clientela	195.286	23,2	158.556	180.831	171.339
• Resto	10.942	28,5	8.517	9.515	8.573
Cartera de inversión a vencimiento	3.519	81,1	1.943	3.404	2.195
Participaciones	1.392	17,7	1.183	1.405	1.369
Activo material	4.249	15,1	3.692	3.982	3.939
Activo intangible	1.675	27,2	1.317	1.032	809
Otros activos	15.078	(15,4)	17.821	14.961	14.223
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>377.694</b>	<b>15,5</b>	<b>327.129</b>	<b>345.603</b>	<b>332.743</b>
Cartera de negociación	18.212	57,7	11.546	15.417	12.379
Otros pasivos financieros a valor razonable	775	(13,7)	899	794	834
Pasivos financieros a coste amortizado	310.616	14,0	272.484	282.960	271.179
• Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	69.093	(6,2)	73.686	67.116	64.628
• Depósitos de la clientela	168.204	13,3	148.428	153.323	149.030
• Débitos representados por valores negociables	59.666	50,1	39.750	49.519	45.503
• Pasivos subordinados	9.322	23,3	7.562	8.547	8.490
• Otros pasivos financieros	4.330	50,2	2.883	4.454	3.529
Pasivos por contratos de seguros	9.680	22,2	7.919	9.723	8.840
Otros pasivos	19.265	9,0	17.678	18.819	21.861
Capital con naturaleza de pasivo financiero	3.589	(3,0)	3.700	3.829	3.809
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>362.137</b>	<b>15,2</b>	<b>314.226</b>	<b>331.542</b>	<b>318.903</b>
Intereses minoritarios	837	20,2	697	750	746
Ajustes por valoración	2.952	80,7	1.633	2.112	2.062
Fondos propios	11.767	11,3	10.573	11.198	11.032
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>15.556</b>	<b>20,6</b>	<b>12.903</b>	<b>14.061</b>	<b>13.840</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>377.694</b>	<b>15,5</b>	<b>327.129</b>	<b>345.603</b>	<b>332.743</b>
<b>PROMEMORIA:</b>					
Riesgos de firma	24.640	28,7	19.143	22.984	21.653

## > Cuentas de resultados consolidadas (Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Sem. 05	Δ%	1 <sup>er</sup> Sem. 04
Margen de intermediación sin dividendos	3.224	11,7	2.887
Dividendos	142	(1,5)	145
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>3.367</b>	<b>11,1</b>	<b>3.031</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	51	15,0	44
Comisiones netas	1.853	10,2	1.681
Actividad de seguros	219	13,0	194
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>5.490</b>	<b>10,9</b>	<b>4.950</b>
Resultados de operaciones financieras	611	20,9	505
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>6.100</b>	<b>11,8</b>	<b>5.455</b>
Ventas netas de servicios no financieros	68	23,0	55
Gastos de personal	(1.710)	6,5	(1.605)
Otros gastos generales de administración	(1.011)	12,0	(903)
Amortizaciones	(206)	(7,8)	(224)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(39)	(34,2)	(60)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.201</b>	<b>17,7</b>	<b>2.719</b>
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(325)	(21,4)	(413)
• Saneamientos crediticios	(304)	(26,0)	(411)
• Otros saneamientos	(20)	n.s.	(2)
Dotaciones a provisiones (neto)	(254)	(50,7)	(515)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	102	(71,4)	357
• Por venta de participaciones	16	(93,9)	262
• Otros conceptos	86	(9,0)	94
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.724</b>	<b>26,9</b>	<b>2.147</b>
Impuesto sobre beneficios	(788)	44,0	(547)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.936</b>	<b>21,0</b>	<b>1.600</b>
Resultado atribuido a la minoría	(123)	37,2	(89)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.813</b>	<b>20,1</b>	<b>1.510</b>
<b>CÁLCULO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN</b>			
Promedio de acciones ordinarias en circulación (miles)	3.390.852	1,1	3.353.352
Beneficio por acción básico (euros)	0,53	18,7	0,45
Beneficio por acción diluido (euros)	0,53	18,7	0,45


**Estado de cambios en el patrimonio neto** (Millones de euros)

	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Valores propios	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Dividendo a cuenta	TOTAL PATRIMONIO
<b>SALDO A 31-12-04</b>	<b>1.662</b>	<b>7.474</b>	<b>2.923</b>	<b>(10)</b>	<b>2.062</b>	<b>746</b>	<b>(1.015)</b>	<b>13.840</b>
Ajustes por valoración					890	2		892
Aplicación de resultados		1.424	(1.424)					-
Dividendos			(1.499)			(61)	627	(933)
Emisiones de acciones								-
Resultado operativa con valores propios				(245)				(245)
Resultado del ejercicio			1.813			123		1.936
Otros		38				28		67
<b>SALDO A 30-06-05</b>	<b>1.662</b>	<b>8.936</b>	<b>1.813</b>	<b>(256)</b>	<b>2.952</b>	<b>837</b>	<b>(388)</b>	<b>15.556</b>


**Reconciliación de patrimonio por primera aplicación de la nueva normativa contable**

(Millones de euros)

<b>PATRIMONIO DEL GRUPO AL 31-12-03</b>	<b>12.774</b>
<b>AJUSTE 1ª APLICACIÓN DE LAS NIIF</b>	
Periodificación de comisiones de apertura y estudio	(218)
Valoración derivados	(69)
Dotaciones netas insolvencias	(215)
Fondos de comercio	(1.964)
Dotaciones netas a fondos de pensiones	(906)
Valoración compromisos por fondos pensiones externalizados en compañías del Grupo	(394)
Ajustes valoración activos afectos a compromisos pensiones externalizados en compañías del Grupo	265
Otros efectos netos	(228)
Ajustes por valoración	1.319
<b>PATRIMONIO AL 1-01-04</b>	<b>10.364</b>
<b>MOVIMIENTOS PRIMER SEMESTRE 2004</b>	
Ampliación de capital	1.999
Dividendo	(386)
Resultado atribuido del período	1.510
Compra de minoritarios de Bancomer	(1.376)
Ajustes por valoración	50
Resto	45
<b>PATRIMONIO AL 30-06-04</b>	<b>12.206</b>
<b>MOVIMIENTOS DESDE 1-07-04 HASTA 31-12-04</b>	
Resultado atribuido del período	1.412
Ajustes por valoración	429
Dividendo a cuenta	(1.015)
Resto	63
<b>PATRIMONIO AL 31-12-04</b>	<b>13.095</b>



## Reconciliación de resultados por primera aplicación de la nueva normativa contable

(Millones de euros)

	1º Trim. 04	2º Trim. 04	1º Sem. 04	2004
<b>RESULTADO PUBLICADO EN 2004</b>	<b>667</b>	<b>688</b>	<b>1.355</b>	<b>2.802</b>
<b>AJUSTES NIIF</b>	<b>24</b>	<b>131</b>	<b>155</b>	<b>121</b>
• Periodificación de comisiones de apertura y estudio	(11)	(14)	(26)	(46)
• Valoración derivados y activos financieros	(8)	8	-	(25)
• Dotaciones netas insolvencias	23	-	23	(8)
• Fondo de comercio	121	172	293	344
• Dotaciones netas a fondos de pensiones	-	-	-	-
• Cartera de valores (asociadas)	(33)	41	7	(137)
• Otros resultados	(68)	(75)	(142)	(8)
<b>RESULTADO AJUSTADO BAJO NIIF</b>	<b>691</b>	<b>819</b>	<b>1.510</b>	<b>2.923</b>


**Información por segmentos. 1<sup>er</sup> Semestre 2005** (Millones de euros)

**CUENTAS DE RESULTADOS**

	Banca Minorista España y Portugal	Banca Mayorista y de Inversiones	América	Actividades Corporativas	TOTAL GRUPO BBVA
Margen de intermediación	1.528	211	1.757	(130)	3.367
Margen ordinario	2.497	522	2.876	206	6.100
Margen de explotación	1.371	412	1.454	(35)	3.201
Beneficio antes de impuestos	1.214	392	1.280	(162)	2.724
Beneficio atribuido	793	280	823	(82)	1.813

**BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL**

	Servicios Financieros	Gestión de Activos y Banca Privada	Resto negocios	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	1.499	18	12	1.528
Margen ordinario	2.248	136	112	2.497
Margen de explotación	1.216	95	61	1.371
Beneficio antes de impuestos	1.063	91	61	1.214
Beneficio atribuido	693	59	41	793

**BANCA MAYORISTA Y DE INVERSIONES**

	Banca Mayorista	Mercados Globales y Distribución	Resto negocios	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	230	(10)	(9)	211
Margen ordinario	348	175	(1)	522
Margen de explotación	277	104	31	412
Beneficio antes de impuestos	247	104	41	392
Beneficio atribuido	172	72	37	280

**AMÉRICA**

	Bancos en América		Pensiones y seguros	Resto negocios	TOTAL ÁREA
	México	Resto de bancos			
Margen de intermediación	1.150	573	7	28	1.757
Margen ordinario	1.585	836	366	89	2.876
Margen de explotación	851	369	190	43	1.454
Beneficio antes de impuestos	709	328	198	46	1.280
Beneficio atribuido	489	183	121	30	823

## > Información por segmentos. 1<sup>er</sup> Semestre 2004 (Millones de euros)

### CUENTAS DE RESULTADOS

	Banca Minorista España y Portugal	Banca Mayorista y de Inversiones	América	Actividades Corporativas	TOTAL GRUPO BBVA
Margen de intermediación	1.448	213	1.406	(35)	3.031
Margen ordinario	2.323	474	2.408	250	5.455
Margen de explotación	1.212	352	1.138	17	2.719
Beneficio antes de impuestos	1.080	295	886	(114)	2.147
Beneficio atribuido	705	217	506	83	1.510

### BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL

	Servicios Financieros	Gestión de Activos y Banca Privada	Resto negocios	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	1.418	15	15	1.448
Margen ordinario	2.100	126	98	2.323
Margen de explotación	1.076	87	49	1.212
Beneficio antes de impuestos	957	84	38	1.080
Beneficio atribuido	624	55	26	705

### BANCA MAYORISTA Y DE INVERSIONES

	Banca Mayorista	Mercados Globales y Distribución	Resto negocios	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	220	1	(9)	213
Margen ordinario	318	143	14	474
Margen de explotación	229	80	42	352
Beneficio antes de impuestos	162	67	66	295
Beneficio atribuido	109	52	56	217

### AMÉRICA

	Bancos en América		Pensiones y seguros	Resto negocios	TOTAL ÁREA
	México	Resto de bancos			
Margen de intermediación	856	516	9	25	1.406
Margen ordinario	1.241	738	339	89	2.408
Margen de explotación	612	324	161	41	1.138
Beneficio antes de impuestos	426	282	144	34	886
Beneficio atribuido	283	120	84	19	506

## 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 – 6ª. 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  
Teléfono: 91 537 53 12  
Fax: 91 537 85 12  
e-mail: inversoresbbva@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 2005