



INFORME TRIMESTRAL

Enero-Junio 2007

2 DATOS RELEVANTES

3 INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO

- 3 Aspectos destacados
- 6 Resultados
- 14 Balance y actividad
- 19 Base de capital
- 21 La acción BBVA

23 GESTIÓN DEL RIESGO Y DEL CAPITAL ECONÓMICO

- 23 Gestión del riesgo
- 26 Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

27 ÁREAS DE NEGOCIO

- 29 España y Portugal
- 34 Negocios Globales
- 38 México y Estados Unidos
- 44 América del Sur
- 48 Actividades Corporativas
- 50 Información por segmentos secundarios

51 RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-06-07	30-06-07 sin singulares ⁽¹⁾	$\Delta\%$ ⁽²⁾	30-06-06 sin singulares ⁽¹⁾	31-12-06	31-12-06 sin singulares ⁽¹⁾
BALANCE (millones de euros)						
Activo total	466.443		19,5	390.235	411.916	
Créditos a la clientela (bruto)	285.456		20,9	236.156	262.969	
Recursos de clientes en balance	324.636		24,0	261.868	283.645	
Otros recursos de clientes	149.313		14,6	130.332	142.064	
Total recursos de clientes	473.949		20,8	392.200	425.709	
Patrimonio neto	23.705		35,2	17.528	22.318	
Fondos propios	20.076		31,9	15.222	18.210	
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)						
Margen de intermediación	4.613	4.613	13,9	4.051	8.374	8.374
Margen básico	7.343	7.343	11,8	6.567	13.667	13.667
Margen ordinario	9.272	8.425	13,8	7.401	15.701	15.178
Margen de explotación	5.719	4.872	20,2	4.052	8.883	8.360
Beneficio antes de impuestos	4.701	3.819	19,3	3.201	7.030	6.533
Beneficio atribuido al Grupo	3.374	2.624	20,4	2.179	4.736	4.580
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO						
Cotización (euros)	18,20		13,2	16,08	18,24	
Valor de mercado (millones de euros)	64.646		18,6	54.525	64.788	
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,95	0,74	14,9	0,64	1,39	1,34
Valor contable (euros)	5,65		25,9	4,49	5,13	
PER (Precio/Beneficio; veces) ⁽³⁾	10,5			11,5	13,7	
P/VC (Precio/Valor contable; veces)	3,2			3,6	3,6	
RATIOS RELEVANTES (%)						
Margen de explotación/ATM	2,63	2,24		2,10	2,24	2,11
ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios)	36,0	31,5		35,8	37,6	36,4
ROA (Bº neto/Activos totales medios)	1,45	1,28		1,20	1,26	1,22
RORWA (Bº neto/Activos medios ponderados por riesgo)	2,40	2,12		2,06	2,12	2,05
Ratio de eficiencia	35,2	38,7		41,2	39,6	40,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones	37,9	41,6		44,3	42,6	44,0
Tasa de morosidad	0,86			0,82	0,83	
Tasa de cobertura	253,8			275,1	272,8	
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)						
Total	11,8			11,3	12,0	
Core capital	6,2			6,0	6,2	
TIER I	7,8			7,6	7,8	
INFORMACIÓN ADICIONAL						
Número de acciones (millones)	3.552			3.391	3.552	
Número de accionistas	881.519			926.768	864.226	
Número de empleados	101.401			95.464	98.553	
• España	30.829			31.507	30.582	
• América ⁽⁴⁾	68.762			62.241	66.146	
• Resto del mundo	1.810			1.716	1.825	
Número de oficinas	7.526			7.397	7.499	
• España	3.615			3.635	3.635	
• América ⁽⁴⁾	3.768			3.639	3.742	
• Resto del mundo	143			123	122	

Nota general: los datos de este Informe Trimestral no han sido objeto de auditoría. Las cuentas trimestrales consolidadas del Banco y sociedades que componen el Grupo BBVA han sido formuladas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

(1) Plusvalías de Iberdrola en el primer trimestre de 2007 y plusvalías de venta de inmuebles y dotación a Fundación BBVA para las Microfinanzas en el segundo trimestre de 2007. Plusvalías de BNL, Repsol y Andorra y dotaciones extraordinarias por prejubilaciones e impuesto de sociedades en el segundo y cuarto trimestres de 2006.

(2) Las variaciones porcentuales en cuenta de resultados y beneficio por acción, sin los resultados de operaciones singulares de 2007.

(3) El PER 2007 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (julio 2007).

(4) 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

En el **segundo trimestre** de 2007, el Grupo BBVA ha mantenido su elevada velocidad de cruce tanto en actividad como en resultados. El dinamismo comercial de todas las unidades se traduce en mayores volúmenes de negocio y en fuertes crecimientos de los ingresos recurrentes, que permiten seguir mejorando la eficiencia y son el principal soporte del margen de explotación y del beneficio atribuido.

Se indican a continuación los aspectos más significativos de la estrategia y la evolución financiera del Grupo en el segundo trimestre y en el conjunto del primer semestre:

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en Bilbao el 21 de junio aprobó ampliar el capital social mediante la emisión de 196 millones de nuevas acciones ordinarias, que se destinarán a la **adquisición de Compass Bancshares Inc.** Esta compra ha recibido las autorizaciones de la Reserva Federal, del Estado de Alabama y del Banco de España. Asimismo, el próximo 8 de agosto se celebrará la Junta General de Accionistas de Compass, en la que su Consejo de Administración propondrá la aprobación de la oferta de BBVA.
- El Grupo BBVA ha presentado su **Plan Estratégico de Innovación y Transformación**, bajo el lema “Algo nuevo cada día”, que pretende crear valor a través de la innovación, lo que permitirá al Grupo diferenciarse de sus competidores en cada uno de los mercados en los que opera. Este Plan, con horizonte 2010, tiene como objetivos fundamentales la ampliación de la base de clientela y el aumento de la productividad y la eficiencia.
- **China CITIC Bank** (CNCB) ha salido a Bolsa, a un precio superior al de adquisición por BBVA de su participación del 4,83%. El Grupo registra a 30 de junio unas plusvalías latentes de 400 millones de euros en sus inversiones en el Grupo CITIC.
- BBVA tendrá un nuevo **Centro Corporativo** en Madrid, que aglutinará a partir de 2010 a 6.500 empleados hasta ahora dispersos en más de 10 inmuebles, lo que permitirá una mayor eficiencia operativa. Este proyecto incluye la venta de cuatro inmuebles de BBVA por la que se han registrado en el segundo trimestre unas plusvalías de 235 millones de euros.
- Se ha anticipado en el trimestre el cargo de 200 millones de euros por las aportaciones comprometidas a la **Fundación BBVA para las Microfinanzas**, cuyo fin es promover el acceso a microcréditos de colectivos desfavorecidos de Latinoamérica.
- Las operaciones citadas en los dos puntos anteriores, **de carácter singular**, suponen 54 millones de beneficio atribuido en el segundo trimestre de 2007, que se unen a los 696 millones por las plusvalías de Iberdrola en el primer trimestre de 2007, mientras que, en el segundo trimestre de 2006, las plusvalías generadas en las ventas de las participaciones en Repsol, BNL y Andorra y el coste fiscal extraordinario aportaron 1.157 millones de beneficio atribuido. Los comentarios que siguen se realizan **excluyendo estas operaciones singulares**, salvo que se indique lo contrario, por ser más representativos de la evolución del Grupo.
- El efecto de la variación de los **tipos de cambio** de las divisas americanas frente al euro, aunque se ve mitigado por la gestión activa del riesgo estructural de tipo de cambio realizada por BBVA, sigue siendo negativo, si bien en menor medida que en el primer trimestre, tal como se anticipó en el anterior Informe Trimestral.
- El **beneficio atribuido** obtenido en el **segundo trimestre** de 2007 se eleva a 1.369 millones de euros (sin singulares), con un incremento del 18,1% sobre los 1.159 millones del segundo trimestre de 2006, que se eleva al 20,0% a tipos de cambio constantes. Este resultado está sustentado en el margen de explotación, que alcanza 2.522 millones, con un aumento interanual del 19,2% (+21,7% a tipos constantes).
- Hay que destacar que, en el segundo trimestre de 2007, todos los principales márgenes de la cuenta de resultados y el beneficio alcanzan **niveles récord** en la historia de BBVA.
- De esta forma, el **beneficio atribuido** acumulado en el **primer semestre** del año se eleva a 2.624 millones de euros, con un incremento del 20,4% sobre los 2.179 millones del mismo período de 2006. (+25,0% a tipos de cambio constantes). El **beneficio por acción** es de 0,74 euros, un 14,9% más que los 0,64 euros del primer

semestre de 2006, y el **ROE** se sitúa en el 31,5% (inferior al 35,8% del mismo período de 2006 por la ampliación de capital realizada en noviembre). Incluyendo los resultados singulares el beneficio atribuido es de 3.374 millones de euros, el beneficio por acción asciende a 0,95 euros y el ROE al 36,0%.

- La evolución del beneficio está determinada por un sólido **margen de explotación**, que con 4.872 millones de euros hasta junio presenta un aumento interanual del 20,2% (+25,1% a tipos de cambio constantes), ya que la parte inferior de la cuenta de resultados tiene un impacto neutro.
- El margen de explotación, a su vez, se ve sustentado por el crecimiento de los **ingresos recurrentes**: un 13,9% el margen de intermediación (gracias a los mayores niveles de actividad y a la buena evolución de los diferenciales), un 7,4% las comisiones y seguros y un 13,8% el conjunto del margen ordinario.
- Como los gastos de explotación con amortizaciones aumentan en menor medida, un 7,4%, se obtiene una nueva mejora del **ratio de eficiencia**, que se sitúa en el 41,6%, frente al 44,3% del primer semestre de 2006 y con avances generalizados en las áreas de negocio.
- BBVA sigue manteniendo una alta calidad de la cartera crediticia. La **tasa de morosidad** se sitúa en el 0,86%, frente al 0,82% del 30 de junio de 2006, debido al mayor peso de la financiación al consumo, tarjetas de crédito y pymes, más rentables pero susceptibles de mayor morosidad. La **tasa de cobertura** se mantiene elevada en el 253,8%, con unos fondos de cobertura de 7.407 millones de euros al 30-6-07, de los que 5.310 millones son de carácter genérico (4.305 millones doce meses antes).
- La **base de capital** del Grupo sigue reflejando un alto nivel de solvencia, con un *core capital* del 6,2% al cierre de junio (6,2% al 31-3-07 y 6,0% al 30-6-06), un Tier I del 7,8% y un ratio Bis del 11,8%.
- El día 10 de julio se ha distribuido el primer **dividendo a cuenta** del ejercicio 2007, por un importe de 0,152 euros por acción, que supone un incremento del 15,2% sobre el primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006.
- El área de **España y Portugal** registra aumentos interanuales del 15,5% en créditos y del 7,1% en recursos que, junto con la mejora de los diferenciales, se tradu-

ce en un crecimiento del margen de intermediación del 13,7%. Con un buen desempeño del resto de ingresos, en particular de las actividades más novedosas (seguros, derivados, etc.), y la contención de los gastos (+2,1%), se alcanzan nuevas mejoras de eficiencia e incrementos del margen de explotación en un 20,6% y del beneficio atribuido en un 28,3%, hasta 1.172 millones de euros en el primer semestre de 2007.

- **Negocios Globales** también sigue basando sus resultados en la fortaleza de los ingresos: el margen ordinario, la magnitud que mejor refleja su evolución, registra un aumento interanual del 28,6% (con altos crecimientos de la inversión crediticia y los recursos), que se amplía al 31,2% en el margen de explotación. El beneficio atribuido se sitúa en 451 millones de euros (+5,7% por los mayores resultados por venta de participaciones en 2006).
- En el área de **México y Estados Unidos** destaca el crecimiento interanual del margen de intermediación, un 29,8% a tipos de cambio constantes, debido a la evolución de créditos y recursos (+39,5% y +21,9% respectivamente en moneda local) y a la defensa de los diferenciales. Añadiendo el resto de ingresos, el margen ordinario aumenta un 24,2%, tasa superior a la de los gastos, con lo que mejora la eficiencia y el margen de explotación crece el 26,5%. Ello permite absorber los mayores saneamientos ligados al crecimiento de la inversión y alcanzar un beneficio atribuido de 949 millones de euros en el semestre (+25,0% a tipos de cambio constantes).
- En el área de **América del Sur**, la aceleración del ritmo de crecimiento de los volúmenes de negocio (+35,2% los créditos y +23,1% los recursos, en moneda local) se traslada al margen de intermediación, que aumenta un 28,3% a tipos constantes. Este elevado margen y los ingresos por comisiones y seguros (+16,3%) sustentan el incremento del margen de explotación en un 25,7% y el del beneficio atribuido en un 22,7% hasta alcanzar 326 millones de euros.

Entorno económico

En el segundo trimestre de 2007 se ha mantenido el escenario de fortaleza de la economía mundial. Los indicadores de actividad en Estados Unidos siguen siendo moderadamente positivos y la Unión Europea continúa con el buen comportamiento de los últimos trimestres, al igual que la economía española, que registra incrementos del PIB en torno al 4% interanual. El conjunto de América Latina

Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2007		2006			
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo oficial BCE	3,82	3,57	3,30	2,91	2,57	2,33
Euribor 3 meses	4,07	3,82	3,59	3,22	2,90	2,61
Euribor 1 año	4,38	4,09	3,86	3,62	3,32	2,95
Deuda a 10 años España	4,39	4,06	3,80	3,89	3,98	3,51
Deuda a 10 años EEUU	4,84	4,68	4,62	4,89	5,06	4,56
Tasas fondos federales EEUU	5,25	5,25	5,25	5,25	4,90	4,44
TIEE (México)	7,63	7,44	7,32	7,31	7,38	8,02

crece a buen ritmo, al igual que las otras principales economías emergentes, entre las que sobresale China.

Los **tipos de interés** continúan estables en Estados Unidos, donde la Reserva Federal no ha modificado su tasa oficial del 5,25%. Sin embargo, los tipos a largo plazo han repuntado en el segundo trimestre, con lo que la curva de tipos ha recuperado una pendiente positiva. Por su parte, el Banco Central Europeo ha aumentado en junio un cuarto de punto su tipo de interés oficial, que se sitúa en el 4,0%, incremento que ha repercutido en los tipos de interés de mercado tanto en los plazos cortos y medios (el Euribor a 1 año ha superado el 4,5%) como especialmente en los tipos a largo plazo, que han estrechado el diferencial con los estadounidenses. En México, donde los tipos de interés se habían mantenido en el 7% desde mayo de 2006, cuando concluyó el ciclo bajista, se ha producido una subida hasta el 7,25%, que se ha trasladado a la tasa interbancaria (TIEE), que se sitúa en el 7,7%.

En cuanto a los **tipos de cambio**, en el trimestre el dólar y la mayor parte de las monedas latinoamericanas han

registrado pequeñas variaciones frente al euro. En los últimos doce meses, la mayoría de las monedas más relevantes en los estados financieros del Grupo BBVA registran depreciaciones (un 0,6% el peso mexicano, un 5,9% el dólar estadounidense y el peso argentino, etc.), mientras que el peso colombiano se ha apreciado en un 14,2%. Esta evolución de los tipos de cambio finales supone un impacto ligeramente negativo en la comparación interanual del balance del Grupo, que es inferior al registrado al cierre de marzo.

Los **tipos de cambio medios**, que son los que afectan a la cuenta de resultados, muestran en el primer semestre de 2007, en comparación con los del mismo período del año anterior, depreciaciones del 8,0% en el peso mexicano, el 8,6% en el peso chileno, el 8,4% en el peso argentino, el 7,7% en el bolívar venezolano o el 7,5% en el dólar estadounidense, así como una apreciación del peso colombiano en un 2,3%. Con ello, el efecto tipo de cambio en la comparación interanual de la cuenta de resultados del Grupo es negativo en más de 4 puntos porcentuales, frente a los más de 7 puntos del primer trimestre de 2007.

Tipos de cambio ⁽¹⁾

	Cambios finales				Cambios medios	
	30-06-07	Δ% sobre 30-06-06	Δ% sobre 31-03-07	Δ% sobre 31-12-06	1º Sem. 07	Δ% sobre 1º Sem. 06
Peso mexicano	14,5753	(0,6)	1,0	(1,7)	14,5518	(8,0)
Peso argentino	4,1882	(5,9)	(0,7)	(2,9)	4,1352	(8,4)
Peso chileno	712,25	(2,3)	0,9	(1,2)	709,22	(8,6)
Peso colombiano	2.645,50	14,2	8,6	11,2	2.816,90	2,3
Nuevo sol peruano	4,2784	(3,0)	(0,9)	(1,6)	4,2275	(3,5)
Bolívar venezolano	2.898,55	(5,7)	(1,4)	(2,5)	2.857,14	(7,7)
Dólar estadounidense	1,3505	(5,9)	(1,4)	(2,5)	1,3291	(7,5)

(1) Expresados en divisa/euro.

La comparación interanual de los resultados del Grupo BBVA en el primer semestre se ve afectada por una serie de **operaciones de carácter singular**:

- En el segundo trimestre de 2007, 235 millones de euros de plusvalías brutas generadas en la venta de inmuebles en el marco del proyecto del nuevo Centro Corporativo, y un cargo de 200 millones de euros brutos correspondiente a las aportaciones comprometidas a la Fundación BBVA para las Microfinanzas, cuyo fin es promover el acceso a microcréditos de colectivos desfavorecidos de Latinoamérica. El neto de estas operaciones supone un beneficio atribuido de 54 millones de euros.
- En el primer trimestre de 2007, las plusvalías generadas por la venta de la participación en Iberdrola, 847 millones de euros en resultados de operaciones financieras (696 millones después de impuestos).
- En el segundo trimestre del año 2006, las plusvalías generadas en las ventas de las participaciones en Repsol (523 millones en resultados de operaciones financieras), BNL y Andorra y el coste fiscal extraordinario, que aportaron en conjunto 1.157 millones de euros de beneficio atribuido.

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 07	Δ%	1 ^{er} Sem. 06	Sin resultados de operaciones singulares ⁽¹⁾			
				1 ^{er} Sem. 07	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 06
Margen de intermediación sin dividendos	4.416	14,3	3.862	4.416	14,3	19,4	3.862
Dividendos	198	4,7	189	198	4,7	4,7	189
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	4.613	13,9	4.051	4.613	13,9	18,7	4.051
Resultados por puesta en equivalencia	103	47,5	70	103	47,5	46,7	70
Comisiones netas	2.286	6,3	2.150	2.286	6,3	10,4	2.150
Actividad de seguros	341	14,9	297	341	14,9	18,7	297
MARGEN BÁSICO	7.343	11,8	6.567	7.343	11,8	16,3	6.567
Resultados de operaciones financieras	1.929	42,2	1.356	1.082	29,8	33,2	834
MARGEN ORDINARIO	9.272	17,0	7.924	8.425	13,8	18,2	7.401
Ventas netas de servicios no financieros	113	50,8	75	113	50,8	51,2	75
Gastos de personal	(2.067)	5,9	(1.952)	(2.067)	5,9	9,0	(1.952)
Otros gastos generales de administración	(1.278)	10,0	(1.161)	(1.278)	10,0	14,7	(1.161)
Amortizaciones	(247)	6,1	(232)	(247)	6,1	9,4	(232)
Otros productos y cargas de explotación	(75)	(4,2)	(78)	(75)	(4,2)	2,8	(78)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	5.719	25,0	4.575	4.872	20,2	25,1	4.052
Pérdidas por deterioro de activos	(881)	34,6	(655)	(881)	34,6	40,3	(655)
• Saneamientos crediticios	(865)	33,1	(650)	(865)	33,1	38,6	(650)
• Otros saneamientos	(16)	212,9	(5)	(16)	212,9	287,9	(5)
Dotaciones a provisiones	(169)	(50,6)	(342)	(169)	(50,6)	(49,5)	(342)
Otras ganancias y pérdidas	33	(96,3)	897	(2)	n.s.	n.s.	146
• Por venta de participaciones	(5)	n.s.	889	(5)	n.s.	n.s.	138
• Otros conceptos	38	n.s.	8	3	(66,4)	(64,6)	8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.701	5,0	4.475	3.819	19,3	24,1	3.201
Impuesto sobre beneficios	(1.177)	16,9	(1.007)	(1.045)	17,5	22,4	(890)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	3.524	1,6	3.469	2.774	20,0	24,8	2.312
Resultado atribuido a la minoría	(150)	13,6	(132)	(150)	13,6	20,7	(132)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	3.374	1,1	3.336	2.624	20,4	25,0	2.179
CÁLCULO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN							
Promedio de acciones ordinarias en circulación (millones)	3.552	4,8	3.391	3.552	4,8		3.391
Beneficio por acción básico (euros)	0,95	(3,5)	0,98	0,74	14,9		0,64
Beneficio por acción diluido (euros)	0,95	(3,5)	0,98	0,74	14,9		0,64

(1) Plusvalías de Iberdrola en el primer trimestre de 2007 y plusvalías de venta de inmuebles y dotación a Fundación BBVA para las Microfinanzas en el segundo trimestre de 2007. Plusvalías de BNL, Repsol y Andorra y dotaciones extraordinarias por prejubilaciones e impuesto de sociedades en el segundo y cuarto trimestres de 2006.

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)

	2007		2006			
	2º Trim. ⁽¹⁾	1º Trim. ⁽¹⁾	4º Trim. ⁽¹⁾	3º Trim.	2º Trim. ⁽¹⁾	1º Trim.
Margen de intermediación sin dividendos	2.217	2.199	2.134	1.999	1.928	1.933
Dividendos	163	35	156	35	172	17
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.380	2.233	2.290	2.034	2.100	1.950
Resultados por puesta en equivalencia	77	26	86	152	29	41
Comisiones netas	1.152	1.133	1.137	1.048	1.042	1.108
Actividad de seguros	170	171	167	186	148	149
MARGEN BÁSICO	3.780	3.564	3.680	3.420	3.320	3.248
Resultados de operaciones financieras	535	547	358	319	422	412
MARGEN ORDINARIO	4.315	4.110	4.038	3.739	3.741	3.659
Ventas netas de servicios no financieros	61	52	44	12	56	19
Gastos de personal	(1.032)	(1.035)	(1.043)	(993)	(963)	(989)
Otros gastos generales de administración	(650)	(628)	(610)	(570)	(574)	(588)
Amortizaciones	(127)	(120)	(125)	(115)	(104)	(128)
Otros productos y cargas de explotación	(45)	(30)	(30)	(38)	(41)	(38)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.522	2.349	2.273	2.035	2.116	1.936
Pérdidas por deterioro de activos	(509)	(372)	(441)	(408)	(358)	(297)
• Saneamientos crediticios	(498)	(367)	(432)	(395)	(357)	(293)
• Otros saneamientos	(11)	(5)	(9)	(13)	(1)	(4)
Dotaciones a provisiones	(46)	(123)	(80)	(139)	(207)	(135)
Otras ganancias y pérdidas	(15)	13	23	69	124	22
• Por venta de participaciones	(1)	(4)	(4)	50	118	20
• Otros conceptos	(15)	18	27	19	6	2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.952	1.867	1.776	1.557	1.676	1.526
Impuesto sobre beneficios	(504)	(541)	(452)	(377)	(461)	(429)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.447	1.327	1.323	1.180	1.215	1.097
Resultado atribuido a la minoría	(78)	(72)	(43)	(59)	(55)	(77)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.369	1.254	1.280	1.121	1.159	1.020

(1) Sin resultados de operaciones singulares.

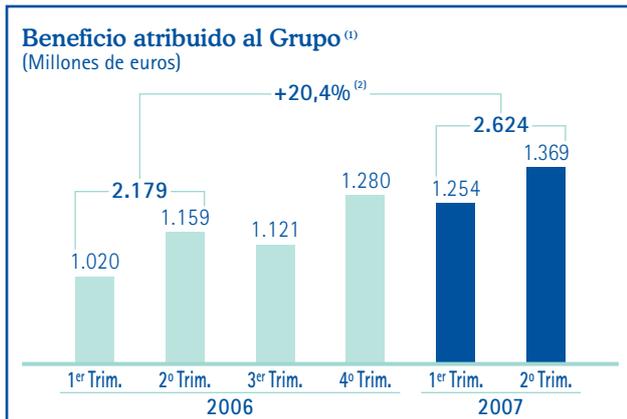
En el cuadro adjunto se incluye la cuenta de resultados **excluyendo** el impacto de estas operaciones **singulares**, a la cual se referirán todos los comentarios que siguen, salvo que se indique lo contrario, por ser más significativos para analizar la evolución del Grupo.

En el **segundo trimestre** de 2007, el Grupo BBVA ha obtenido un beneficio atribuido de 1.369 millones de euros, un 18,1% superior a los 1.159 millones del mismo período del año anterior. A tipos de cambio constantes, este crecimiento alcanza el 20,0%, ya que el impacto de la variación de los tipos sigue siendo negativo en el trimestre, aunque inferior al registrado en el primer trimestre de 2007.

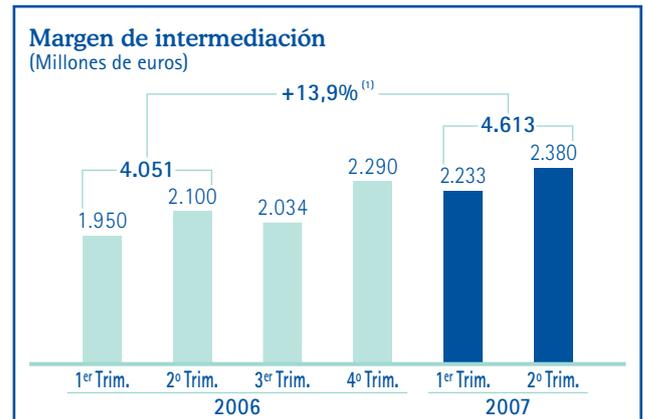
Como viene siendo habitual en los últimos ejercicios, el incremento del beneficio atribuido se apoya en el del margen de explotación, que asciende a 2.522 millones de euros, con un aumento del 19,2% sobre los 2.116 millones del segundo

trimestre de 2006 (+21,7% a tipo de cambio constante). Cabe destacar que todos los principales márgenes de la cuenta de resultados y el beneficio atribuido alcanzan la cifra trimestral más elevada de la historia de BBVA (sin singulares).

En el acumulado del **primer semestre**, el beneficio atribuido alcanza 2.624 millones de euros, con un crecimiento interanual del 20,4% sobre los 2.179 millones del mismo período del ejercicio anterior, un 25,0% a tipos de cambio constantes por el efecto negativo de la variación de los tipos de cambio en los seis primeros meses del año. El margen de explotación se eleva a 4.872 millones de euros, un 20,2% por encima de los 4.052 millones del primer semestre de 2006 (+25,1% a tipo de cambio constantes), gracias a un aumento de los ingresos recurrentes (+13,8% el margen ordinario) superior al de los gastos, lo cual permite además un nuevo avance en la eficiencia.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.
(2) A tipo de cambio constante: +25,0%.



(1) A tipo de cambio constante: +18,7%.

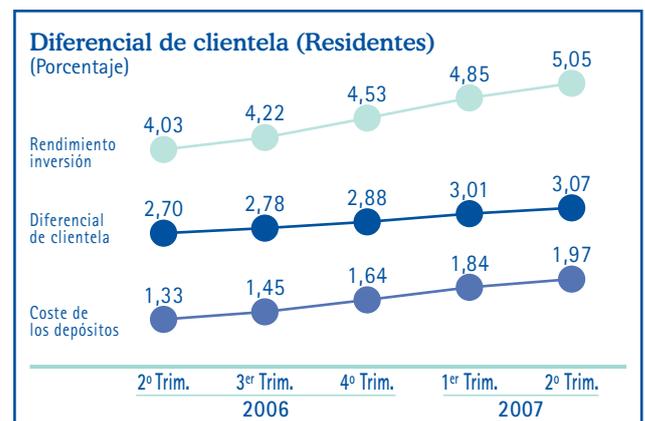
La parte inferior de la cuenta de resultados tiene un impacto global neutro, ya que las mayores dotaciones a saneamiento crediticio (+33,1% interanual hasta 865 millones), que siguen incluyendo significativas provisiones genéricas derivadas del crecimiento de la inversión, y los menores resultados por venta de participaciones, se ven compensados por unas menores dotaciones a provisiones y una menor tasa fiscal.

El crecimiento de los resultados del Grupo en el semestre sigue teniendo además un carácter básicamente orgánico, ya que los cambios de perímetro tan sólo suponen 1 punto de aumento porcentual en el margen de explotación y unas décimas en el beneficio atribuido.

Margen de intermediación

El margen de intermediación es el principal soporte del aumento de los ingresos del Grupo en el **segundo trimestre** de 2007. Con 2.380 millones de euros, supera en un 13,3% la cifra de abril-junio de 2006 (15,7% a tipos de cambio constantes), y excluyendo los 163 millones de dividendos alcanza 2.217 millones, lo que supone nuevos máximos trimestrales para el margen con y sin dividendos. En el acumulado del **primer semestre** del año, se ha obtenido un margen de intermediación de 4.613 millones, superior en un 13,9% a los 4.051 millones del mismo período de 2006 (+18,7% a tipos de cambio constantes). Descontando los dividendos, que suponen 198 millones, el margen sin dividendos se sitúa en 4.416 millones de euros y su crecimiento interanual en el 14,3% en euros (19,4% a tipos constantes), gracias al aumento de los volúmenes de créditos y recursos en todas las unidades, a la nueva mejora del diferencial de clientela en el mercado doméstico y al sostenimiento de altos niveles en México.

En el negocio con residentes en **España**, el diferencial de clientela mantiene su evolución creciente y se sitúa en el 3,07% en el segundo trimestre, con un aumento de 6 puntos básicos sobre el 3,01% del primer trimestre, debido a que el aumento de los tipos de interés de mercado en los últimos meses continúa trasladándose al rendimiento de la inversión crediticia (que alcanza el 5,05% en el segundo trimestre, 19 puntos básicos más que el 4,85% del primer trimestre) en mayor medida que al coste de los depósitos (1,97%, 13 puntos superior al 1,84% del primer trimestre). Ello contribuye a que el margen de intermediación del área de España y Portugal aumente un 13,7%.



En **México**, a pesar del ligero repunte de los tipos de interés en el segundo trimestre (7,63% la TIIE media, frente al 7,44% del primer trimestre de 2007), el rendimiento de la inversión sufre una ligera disminución, quedando en el 15,20% (15,37% en el primer trimestre), debido al menor peso de los epígrafes de consumo y tarjetas. El coste de los depósitos ha recogido parcialmente el efecto de la subida de tipos y asciende ligeramente hasta el 2,48% (2,40% en el primer trimestre de 2007), con lo que el diferencial de clientela se ha situado en el 12,72%, frente al 12,97% del

Estructura de rendimientos y costes

	2º Trim. 07		1º Trim. 07		4º Trim. 06		3º Trim. 06	
	% s/ATM	% Rdto./Coste						
Caja y depósitos en bancos centrales	3,4	3,10	3,5	2,94	3,0	3,50	2,6	4,23
Cartera de títulos y derivados	23,2	3,85	23,6	3,39	24,0	4,13	25,4	3,75
• Renta fija	18,3	4,07	19,0	4,04	18,7	4,50	20,6	4,47
- Euros	10,8	2,48	11,0	2,46	11,3	2,43	13,7	2,44
- Moneda extranjera	7,6	6,33	8,0	6,22	7,4	7,66	6,8	8,57
• Renta variable	4,8	3,03	4,6	0,71	5,3	2,84	4,9	0,72
Depósitos en entidades de crédito	7,3	5,26	6,5	5,84	6,7	4,24	6,2	4,07
• Euros	4,9	4,82	4,3	4,73	4,3	3,25	3,8	3,17
• Moneda extranjera	2,5	6,14	2,2	7,97	2,4	6,05	2,4	5,47
Créditos a la clientela	60,7	6,73	60,8	6,48	60,8	6,21	59,9	5,98
• Euros	45,6	5,08	45,7	4,87	45,9	4,54	45,8	4,18
- Residentes	42,5	5,05	42,7	4,85	42,8	4,53	42,9	4,22
- Otros	3,1	5,51	3,0	5,18	3,1	4,68	2,9	3,47
• Moneda extranjera	15,1	11,74	15,1	11,32	14,9	11,40	14,1	11,85
Otros activos	5,5	0,60	5,6	0,87	5,5	1,07	5,9	1,34
TOTAL ACTIVO	100,0	5,50	100,0	5,27	100,0	5,22	100,0	4,97
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	13,6	5,02	13,9	4,71	14,7	4,24	16,6	3,83
• Euros	5,7	3,97	6,2	3,60	7,0	3,24	9,6	2,88
• Moneda extranjera	7,8	5,79	7,7	5,60	7,7	5,16	7,0	5,13
Depósitos de la clientela	47,8	3,36	46,9	3,13	46,3	3,07	44,5	3,07
• Euros	27,0	2,73	26,4	2,56	26,3	2,12	25,2	1,79
- Residentes	17,6	1,97	18,0	1,84	18,3	1,64	18,5	1,45
- Otros	9,4	4,13	8,3	4,14	8,0	3,21	6,7	2,73
• Moneda extranjera	20,8	4,19	20,6	3,85	20,0	4,33	19,3	4,75
Valores negociables y pasivos subordinados	22,2	4,43	22,4	4,19	22,3	3,91	22,4	3,56
• Euros	18,6	4,20	19,4	4,00	19,5	3,73	19,6	3,30
• Moneda extranjera	3,5	5,66	3,0	5,43	2,8	5,12	2,8	5,38
Otros pasivos	11,3	0,82	11,4	0,78	11,5	0,80	11,7	1,06
Patrimonio neto	5,1	-	5,3	-	5,1	-	4,8	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100,0	3,37	100,0	3,15	100,0	3,01	100,0	2,92

primer trimestre de 2007, pero sigue siendo superior al 12,17% de abril-junio de 2006. Ello permite que el crecimiento del negocio se traslade al margen de intermediación, que aumenta un 23,3% en pesos sobre el primer semestre de 2006. Por su parte, América del Sur acelera su tasa de incremento del margen de intermediación hasta un 28,3% a tipos de cambio constantes, gracias sobre todo a los destacados crecimientos de la inversión y los recursos.

Margen ordinario

En el primer semestre de 2007, los ingresos netos por **comisiones** suponen 2.286 millones de euros, un 6,3% más que en el mismo período de 2006 (+10,4% a tipos de cambio constantes). Su evolución sigue afectada por las comisiones de fondos de inversión y pensiones (+0,5%), ya que en España el crecimiento de los recursos

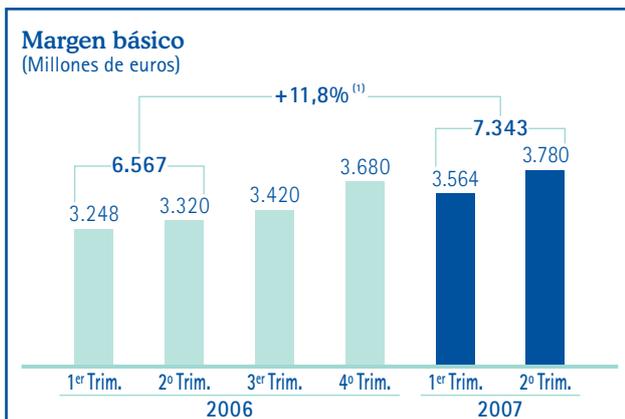
sigue centrado en las imposiciones a plazo y en América el negocio de pensiones recoge el impacto de la mayor competencia. Por su parte, la actividad de **seguros** aporta 341 millones, con un aumento interanual del 14,9%



(+18,7% a tipos constantes), con lo que el conjunto de ingresos por **comisiones más la actividad de seguros** ha generado en el primer semestre unos resultados netos de 2.627 millones de euros, un 7,4% superiores a los 2.447 millones del primer semestre de 2006 (+11,4% a tipos de cambio constantes). Por áreas de negocio, este agregado se incrementa en un 7,6% en España y Portugal, un 24,6% en Negocios Globales y, a tipos de cambio constantes, un 15,7% en México y Estados Unidos y un 16,3% en América del Sur.

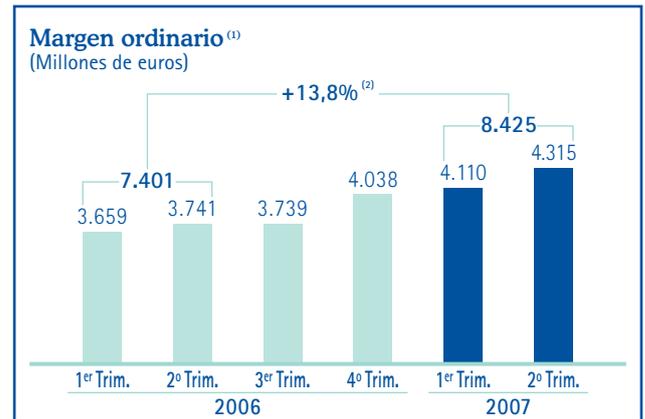
Los resultados netos por **puesta en equivalencia** alcanzan 103 millones de euros en el semestre, dentro de los cuales destaca la aportación de la Corporación IBV (78 millones) y de CITIC International Financial Holdings de Hong Kong (9 millones). En el primer semestre de 2006 totalizaron 70 millones, de los que 25 millones procedían de Banca Nazionale del Lavoro.

El **margen básico**, integrado por el margen de intermediación y los ingresos netos por comisiones, seguros y puesta en equivalencia, se eleva a 3.780 millones de euros en el segundo trimestre de 2007, cifra récord para BBVA, y a 7.343 millones en el primer semestre, con un aumento interanual del 11,8% sobre los 6.567 millones del mismo período de 2006, que asciende hasta el 16,3% a tipos constantes.



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

Los **resultados de operaciones financieras** aportan 535 millones de euros en el segundo trimestre y 1.082 millones en el semestre, un 29,8% más que en el primer semestre de 2006 (+33,2% a tipos constantes). Si se incluyen las plusvalías de carácter singular (847 millones de Iberdrola en el primer trimestre de 2007 y 523 millones de Repsol en el segundo trimestre de 2006), los resultados de operaciones financieras ascienden a 1.929 millones en el semestre, frente a 1.356 millones hasta junio de 2006.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.
(2) A tipo de cambio constante: +18,2%.

El margen básico junto con los resultados de operaciones financieras determinan un **margen ordinario** de 4.315 millones de euros en el segundo trimestre y de 8.425 millones en el acumulado, superior en un 13,8% a los 7.401 millones del primer semestre de 2006 (+18,2% a tipos de cambio constantes). Las ventas netas de servicios no financieros aportan 113 millones de euros, frente a 75 millones en el mismo período de 2006, procedentes del negocio inmobiliario en su mayor parte. De esta forma, el total de ingresos operativos asciende a 8.539 millones de euros, con un aumento interanual del 14,2%, que es del 18,5% a tipos de cambio constantes.

Margen de explotación

Los **gastos de explotación** recogen el efecto de la mayor actividad desplegada y de los recursos destinados a los proyectos de crecimiento, pero siguen aumentando a un ritmo muy inferior al de los ingresos: un 5,9% los gastos de personal, un 10,0% los otros gastos generales de administración y un 6,1% las amortizaciones, con lo que el conjunto de gastos detrae en el primer semestre 3.592 millones de euros, un 7,4% más que en el mismo período



(1) A tipo de cambio constante: +11,0%.

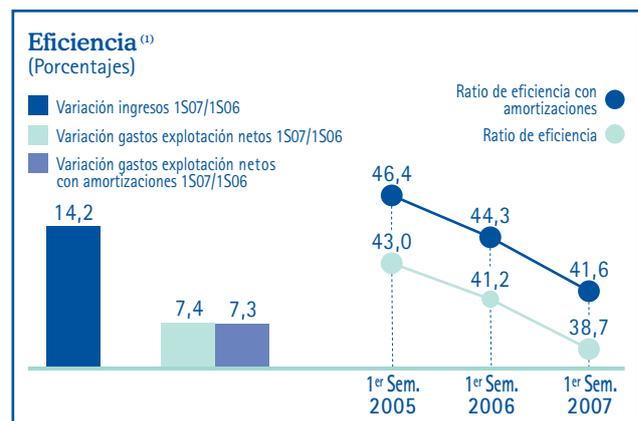
de 2006, un 11,0% a tipos constantes. En el área de España y Portugal los gastos aumentan un 2,1% debido a los proyectos de crecimiento, ya que en el conjunto de las redes en España disminuyen un 0,7% por las medidas de reestructuración implantadas en 2006. En América los gastos suben un 9,1% (17,2% a tipo de cambio constante), debido a la intensa actividad comercial y a los niveles de inflación en algunos de los países.

Al cierre de junio de 2007, la **plantilla** del Grupo está integrada por 101.401 empleados. En el segundo trimestre, se ha mantenido estable en España y ha aumentado ligeramente en América. La red de **oficinas** se sitúa en 7.526, y apenas ha registrado variaciones en el trimestre.

Debido a que el antes mencionado incremento del 14,2% en los ingresos operativos del Grupo supera el 7,3% regis-



trado por los gastos generales de administración netos de gastos recuperados más las amortizaciones, el **ratio de eficiencia** mejora hasta alcanzar el 41,6%, frente al 44,3% del primer semestre de 2006, con avances en todas las áreas de negocio.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.

Eficiencia⁽¹⁾ (Millones de euros)

	1º Sem. 07	Δ%	1º Sem. 06	2006
Margen ordinario	8.425	13,8	7.401	15.178
Ventas netas de servicios no financieros	113	50,8	75	131
TOTAL INGRESOS	8.539	14,2	7.476	15.309
Gastos de personal	(2.067)	5,9	(1.952)	(3.989)
Otros gastos generales de administración	(1.278)	10,0	(1.161)	(2.342)
Gastos recuperados	38	16,7	33	65
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS)	(3.307)	7,4	(3.081)	(6.265)
RATIO DE EFICIENCIA (Gastos/ingresos, en %)	38,7		41,2	40,9
Amortizaciones	(247)	6,1	(232)	(472)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS) + AMORTIZACIONES	(3.554)	7,3	(3.313)	(6.737)
RATIO DE EFICIENCIA CON AMORTIZACIONES	41,6		44,3	44,0

(1) Sin resultados de operaciones singulares.

Esta evolución de los ingresos y gastos permite también que el **margen de explotación** mantenga un elevado ritmo de crecimiento. En el segundo trimestre asciende a 2.522 millones de euros, nuevo récord trimestral y superior en un 19,2% a los 2.116 millones del mismo período de 2006, con lo que el importe acumulado en 2007 alcanza 4.872 millones, con un incremento del 20,2% sobre los 4.052 millones del mismo período de 2006, que a tipos de cambio constantes aumenta hasta el 25,1%. Incluyendo las plusvalías de carácter singular (Iberdrola en 2007 y Repsol en 2006), el margen es de 5.719 millones y el aumento interanual del 25,0% (29,5% a tipos constantes). Hay que destacar que todas las áreas de negocio registran altos crecimientos del margen de explotación: un 20,6% en España y Portugal, un 31,2% en Negocios Globales, un 16,4% en México y Estados Unidos (26,5% a tipos de cambio constantes) y un 18,1% en América del Sur (25,7% a tipos constantes).



(1) Sin resultados de operaciones singulares.
(2) A tipo de cambio constante: +25,1%.

Saneamientos y otros

Las dotaciones a **saneamiento crediticio** experimentan un aumento interanual del 33,1%, situándose en 865 millones de euros en el primer semestre del año, nivel que está influido por el crecimiento de la inversión en los principales mercados en que opera el Grupo, que sigue requiriendo dotaciones a fondos de cobertura de carácter genérico.

Las dotaciones a **provisiones** registran un importe acumulado de 169 millones de euros, con una disminución interanual del 50,6% respecto a los 342 millones del primer semestre de 2006. Estas cifras incluyen las dotaciones para prejubilaciones: 81 millones de euros hasta junio 2007 y 177 millones en los seis primeros meses de 2006.

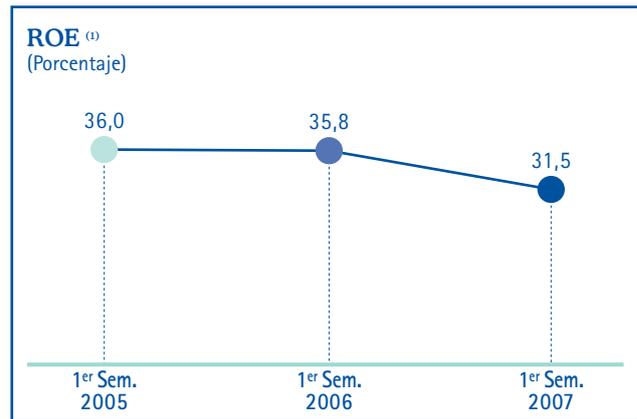
La rúbrica de **venta de participaciones** no registra ninguna operación relevante en 2007, frente a los 138 millones de euros del primer semestre del año anterior, en el que también se registraron las plusvalías de carácter singular por la venta de las participaciones en BNL (568 millones) y en Banc Internacional de Andorra (183 millones). En **otros conceptos** se han contabilizado en el segundo trimestre, como operaciones de carácter singular, 235 millones de plusvalías por venta de inmuebles dentro del proyecto del nuevo Centro Corporativo, así como un cargo por los 200 millones de euros que se aportarán a la Fundación BBVA para las Microfinanzas.

Beneficio atribuido

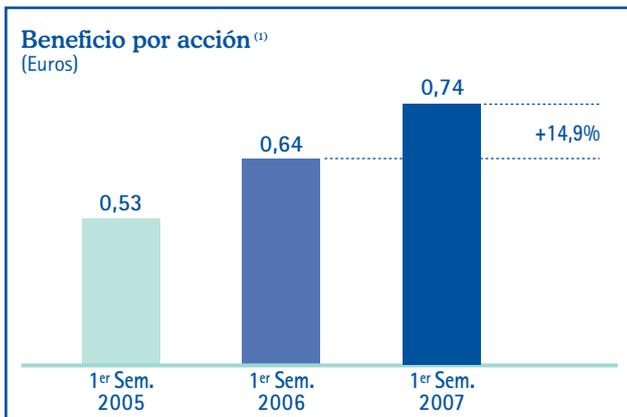
Los epígrafes detallados en el apartado anterior tienen un carácter neutro en la cuenta de resultados sin singulares, con lo que el crecimiento del margen de explotación se traslada al **beneficio antes de impuestos**, que acumula en el primer semestre 3.819 millones de euros, un 19,3% más que los 3.201 millones de similar período de 2006. Tras la dotación a impuesto de sociedades, afectada en España por la reducción del tipo impositivo del 35% al 32,5%, y deduciendo los 150 millones que corresponden a intereses minoritarios, el **beneficio atribuido** al Grupo acumulado hasta junio de 2007 es de 2.624 millones de euros, un 20,4% superior a los 2.179 millones del mismo período del ejercicio anterior (25,0% a tipos de cambio constantes).

Si se incluyen los resultados de carácter singular (750 millones después de impuestos en el primer semestre de 2007 y 1.157 millones en el mismo período de 2006), el beneficio atribuido acumulado a 30 de junio es de 3.374 millones de euros en 2007 y 3.336 millones en 2006, con aumentos interanuales del 1,1% en euros y del 3,6% a tipos de cambio constantes. Su distribución por áreas de negocio es la siguiente: España y Portugal aporta 1.172 millones de euros (un 28,3% más que en el primer semestre de 2006), Negocios Globales 451 millones (+5,7%), México y Estados Unidos 949 millones (+15,1% en euros y +25,0% a tipos constantes), América del Sur 326 millones (+16,0% a tipos corrientes y +22,7% a tipos constantes) y Actividades Corporativas 475 millones de euros (-275 millones sin resultados singulares, cifra similar a los -267 millones del mismo período de 2006).

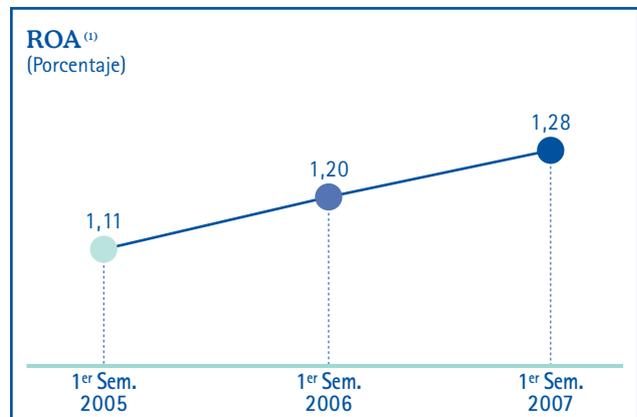
El **beneficio por acción** sin singulares es de 0,39 euros en el segundo trimestre y de 0,74 euros en el primer semestre (0,95 euros con singulares), con un incremento del 14,9% sobre los 0,64 euros del primer semestre de 2006, ligeramente inferior al del beneficio atribuido por la ampliación de capital realizada en noviembre de 2006. El aumento de fondos propios derivado de esta ampliación también afecta a la rentabilidad sobre recursos propios (**ROE**), que se sitúa en el 31,5%, frente al 35,8% de enero-junio de 2006. Por su parte, la rentabilidad sobre activos totales medios (**ROA**) se eleva al 1,28% (1,20% en el primer semestre de 2006).



(1) Sin resultados de operaciones singulares.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.

Al cierre del primer semestre, el Grupo BBVA sigue presentando crecimientos interanuales significativos de los volúmenes de negocio, que son especialmente intensos en los créditos a clientes, tanto en España, en todas las principales modalidades, como en la mayoría de los países de América, donde sobresale la financiación a particulares

y a pymes. Por lo que se refiere a los recursos de clientes, cabe destacar el crecimiento en los depósitos en balance en España y la buena evolución de todas las modalidades (cuentas corrientes y de ahorro, imposiciones a plazo, fondos de inversión y fondos de pensiones) en América.

Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

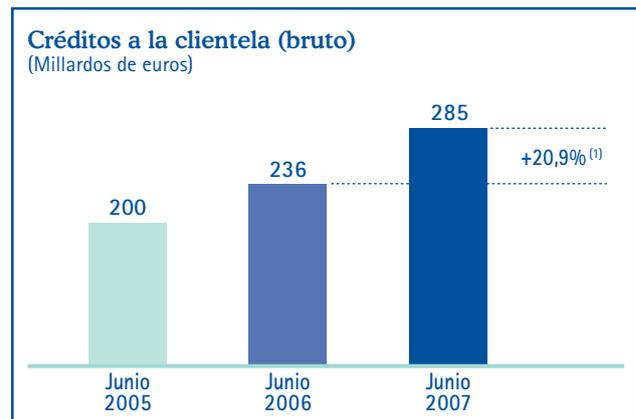
	30-06-07	Δ%	30-06-06	31-03-07	31-12-06
Caja y depósitos en bancos centrales	17.242	68,6	10.224	15.571	12.515
Cartera de negociación	59.195	34,5	44.017	51.906	51.835
Otros activos financieros a valor razonable	905	2,2	886	957	977
Activos financieros disponibles para la venta	40.540	(23,0)	52.643	40.369	42.267
Inversiones crediticias	322.452	24,9	258.199	312.523	279.855
• Depósitos en entidades de crédito	36.806	84,3	19.973	42.575	17.050
• Crédito a la clientela	278.548	20,9	230.467	264.898	256.565
• Otros activos financieros	7.098	(8,5)	7.759	5.051	6.240
Cartera de inversión a vencimiento	5.706	(5,2)	6.018	5.680	5.906
Participaciones	1.423	84,5	772	1.343	889
Activo material	4.816	13,7	4.235	4.621	4.527
Activo intangible	3.474	85,6	1.872	3.490	3.269
Otros activos	10.689	(6,0)	11.370	10.386	9.876
TOTAL ACTIVO	466.443	19,5	390.235	446.848	411.916
Cartera de negociación	17.919	33,9	13.379	15.478	14.924
Otros pasivos financieros a valor razonable	517	(20,2)	648	539	583
Pasivos financieros a coste amortizado	396.566	18,9	333.585	382.585	348.445
• Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	63.591	(2,7)	65.339	56.441	57.804
• Depósitos de la clientela	223.793	29,1	173.402	220.284	192.374
• Débitos representados por valores negociables	85.887	13,5	75.686	85.303	77.674
• Pasivos subordinados	14.957	17,0	12.779	13.977	13.597
• Otros pasivos financieros	8.338	30,7	6.378	6.580	6.995
Pasivos por contratos de seguros	10.084	4,0	9.701	10.138	10.121
Otros pasivos	17.653	14,7	15.394	15.763	15.527
TOTAL PASIVO	442.738	18,8	372.707	424.504	389.598
Intereses minoritarios	797	4,1	766	785	768
Ajustes por valoración	2.832	83,8	1.540	2.684	3.341
Fondos propios	20.076	31,9	15.222	18.876	18.210
PATRIMONIO NETO	23.705	35,2	17.528	22.345	22.318
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	466.443	19,5	390.235	446.848	411.916
PRO MEMORIA:					
Riesgos de firma	52.633	46,0	36.040	47.424	42.281
PRO MEMORIA:					
Activos totales medios	437.735	12,5	388.949	427.784	395.950
Activos medios ponderados por riesgo	264.116	16,8	226.101	258.305	234.370
Fondos propios medios	16.777	36,5	12.292	16.663	12.594

En los últimos doce meses, se han depreciado frente al euro el peso mexicano en un 0,6%, el peso argentino y el dólar estadounidense en un 5,9%, el bolívar venezolano en un 5,7%, el sol peruano en un 3% y el peso chileno en un 2,3%, mientras que el peso colombiano se ha apreciado un 14,2%. Esta evolución tiene un impacto global ligeramente negativo en el balance y las cifras de negocio del Grupo, que puede valorarse con las tasas de variación interanual a tipos de cambio constantes que se incluyen para las principales magnitudes.

El **activo total** del Grupo asciende a 466 millardos de euros a 30-6-07, cifra superior en un 19,5% a los 390 millardos de la misma fecha del año anterior. Los créditos y los depósitos crecen a mayor velocidad, con lo que siguen ganando peso sobre el total del balance.

Créditos a la clientela

Los créditos a clientes alcanzan 285 millardos de euros a 30 de junio de 2007, lo que representa un crecimiento del 20,9% sobre los 236 millardos del mismo día del año anterior (21,1% a tipos de cambio constantes). Estas cifras apenas están afectada por cambios de perímetro, ya que lo más significativo desde junio de 2006 ha sido la incorporación de Texas State Bank y State National

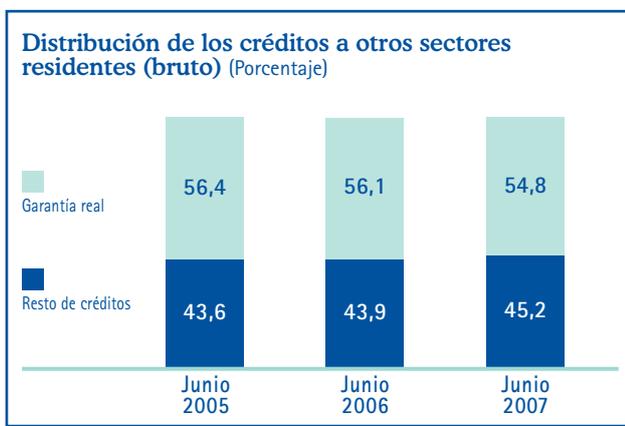
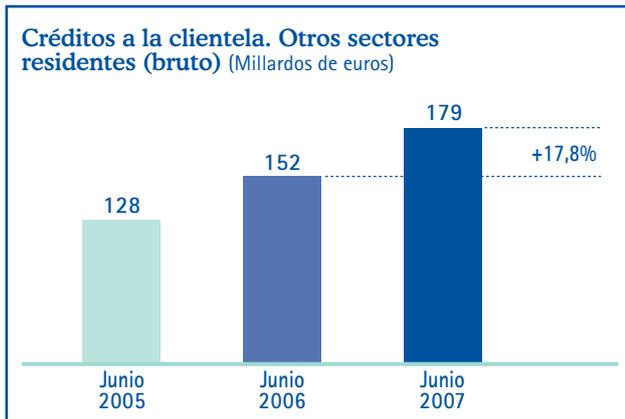


(1) A tipo de cambio constante: +21,1%.

Bank, que aportan 4 millardos de euros en créditos al 30-6-07.

Del total de créditos, las Administraciones Públicas residentes suponen 16 millardos de euros, con un aumento interanual del 5,1%. Por su parte, los créditos a **otros sectores residentes**, 179 millardos, registran un incremento del 17,8% sobre los 152 millardos del 30-6-06 que se apoya en todas las principales modalidades. Así, los créditos con garantía real crecen un 15,1% hasta 98 millardos de euros, destacando la financiación hipotecaria de vivienda libre, con un aumento del 17,5% que supone mantener

Créditos a la clientela (Millones de euros)	30-06-07	Δ%	30-06-06	31-03-07	31-12-06
Administraciones Públicas	16.240	5,1	15.448	15.763	15.942
Otros sectores residentes	179.392	17,8	152.252	170.708	166.375
• Con garantía real	98.281	15,1	85.367	93.916	90.649
• Crédito comercial	12.740	6,7	11.937	11.977	13.286
• Arrendamientos financieros	7.477	10,0	6.796	7.244	6.997
• Otros deudores a plazo	55.952	27,3	43.946	53.981	51.241
• Deudores por tarjetas de crédito	1.682	26,2	1.332	1.291	1.506
• Otros deudores a la vista y varios	3.261	13,5	2.873	2.299	2.695
No residentes	86.943	31,2	66.243	82.362	78.160
• Con garantía real	26.205	25,4	20.898	26.764	25.492
• Otros créditos	60.738	33,9	45.344	55.599	52.669
Créditos dudosos	2.881	30,1	2.214	2.655	2.492
• Administraciones Públicas	135	12,4	120	131	127
• Otros sectores residentes	1.171	41,0	830	1.031	953
• No residentes	1.575	24,7	1.264	1.493	1.411
CRÉDITOS A LA CLIENTELA (BRUTO)	285.456	20,9	236.156	271.488	262.969
Fondos de insolvencias	(6.908)	21,4	(5.689)	(6.590)	(6.404)
CRÉDITOS A LA CLIENTELA	278.548	20,9	230.467	264.898	256.565



la tendencia a una suave desaceleración de esta modalidad. Por su parte, los deudores a plazo aumentan un 27,3% y las tarjetas de crédito un 26,2%, reflejando el buen ritmo de crecimiento de los créditos al consumo y la financiación a pymes y negocios.

Los créditos a clientes **no residentes** se elevan un 31,2% hasta 87 millardos de euros desde los 66 millardos de junio de 2006 (+32,3% a tipos de cambio constantes), y también en este caso contribuyen al mismo todas las principales unidades del Grupo: México crece por encima del 20%, al igual que Chile, Colombia, Perú y Venezuela, Estados Unidos se beneficia de la incorporación de Texas State Bank y State National Bank y el negocio mayorista internacional sigue registrando altas tasas de incremento, especialmente en Asia.

Los 2,9 millardos de euros restantes corresponden a créditos dudosos, cuya evolución se comenta en el apartado de Gestión del riesgo de este informe.

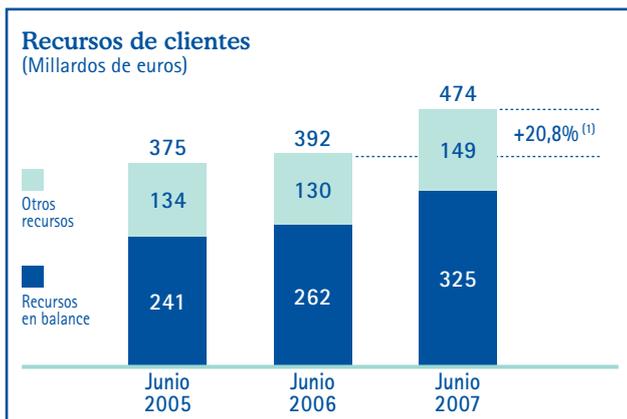
Recursos de clientes

Los recursos totales de clientes, dentro y fuera de balance, se elevan a 474 millardos de euros a 30 de junio, con un incremento del 20,8% sobre los 392 millardos del

Recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-06-07	Δ%	30-06-06	31-03-07	31-12-06
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	324.636	24,0	261.868	319.564	283.645
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	223.793	29,1	173.402	220.284	192.374
Administraciones Públicas	15.303	147,3	6.189	20.357	7.124
Otros sectores residentes	107.267	30,2	82.409	97.868	94.393
• Cuentas corrientes y de ahorro	46.689	3,5	45.094	44.509	47.806
• Imposiciones a plazo	29.860	34,7	22.160	27.733	27.682
• Cesión temporal de activos	9.742	19,2	8.175	8.791	9.081
• Otros acreedores	20.976	200,6	6.979	16.835	9.824
No residentes	101.223	19,4	84.805	102.058	90.857
• Cuentas corrientes y de ahorro	38.654	19,5	32.352	38.714	37.699
• Imposiciones a plazo	53.911	37,8	39.135	55.185	42.910
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	8.658	(35,0)	13.317	8.159	10.249
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	85.887	13,5	75.686	85.303	77.674
Títulos hipotecarios	40.357	22,7	32.880	38.661	36.029
Otros valores negociables	45.530	6,4	42.807	46.642	41.645
PASIVOS SUBORDINADOS	14.957	17,0	12.779	13.977	13.597
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	149.313	14,6	130.332	143.235	142.064
Fondos de inversión	60.669	6,4	57.020	58.494	58.452
Fondos de pensiones	61.206	20,5	50.776	58.368	57.147
Carteras de clientes	27.438	21,8	22.536	26.374	26.465
TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES	473.949	20,8	392.200	462.800	425.709



(1) A tipo de cambio constante: +21,3%.

mismo período del año anterior, un 21,3% a tipos de cambio constantes. De este importe, tan sólo 5,5 millardos de euros corresponden a Texas State Bank y State National Bank, por lo que el crecimiento de los recursos es fundamentalmente de carácter orgánico.

Los **recursos en balance**, 325 millardos de euros al cierre del semestre, son los que presentan un mayor avance, pues crecen un 24,0% desde los 262 del 30-6-06 (24,3% a tipos

de cambio constantes). Los depósitos de la clientela aportan a este total 224 millardos de euros (+29,1% interanual), los débitos representados por valores negociables 86 millardos (+13,5%) y los pasivos subordinados (financiación subordinada y participaciones preferentes) 15 millardos (+17,0%).

Los recursos de clientes **fuera de balance**, que incluyen fondos de pensiones, fondos de inversión y carteras de clientes, se sitúan en 149 millardos de euros y registran una mejora interanual del 14,6% sobre los 130 millardos de junio de 2006 (15,1% a tipos de cambio constantes). En España, el crecimiento del 5,8% interanual, hasta más de 77 millardos de euros, está centrado principalmente en las carteras de clientes (+21,9%) y en los fondos de pensiones (+9,2%), ya que los fondos de inversión se mantienen estables debido a que los clientes han optado mayoritariamente por las imposiciones a plazo. En el resto de los países donde opera el Grupo, se acercan a 72 millardos de euros, con un aumento del 25,8% respecto a junio de 2006 (27,0% a tipos de cambio constantes) que es generalizado en todas las modalidades: 30,7% en fondos y sociedades de inversión, 25,4% en fondos de pensiones y 21,6% en carteras de clientes. Este hecho

Otros recursos de clientes (Millones de euros)		30-06-07	Δ%	30-06-06	31-03-07	31-12-06
ESPAÑA		77.474	5,8	73.207	76.013	76.080
FONDOS DE INVERSIÓN		45.788	0,3	45.631	45.013	45.491
Fondos de inversión mobiliarios		43.172	(1,0)	43.617	42.616	43.273
• Renta fija a corto y monetarios		15.208	(2,1)	15.531	15.237	15.496
• Renta fija a largo		2.054	12,4	1.828	2.050	1.783
• Mixtos		1.715	(5,3)	1.812	1.653	1.577
• Renta variable		4.453	20,2	3.705	4.191	4.182
• Garantizados		17.008	2,2	16.640	16.653	17.094
• Globales		2.733	(33,3)	4.100	2.831	3.142
Fondos de inversión inmobiliarios		2.493	23,7	2.015	2.397	2.218
Fondos de capital riesgo		124	n.s.	-	-	-
FONDOS DE PENSIONES		16.463	9,2	15.082	16.296	16.291
Planes de pensiones individuales		9.313	11,6	8.348	9.257	9.249
Fondos de empleo y asociados		7.149	6,2	6.735	7.039	7.042
CARTERAS DE CLIENTES		15.224	21,9	12.493	14.704	14.298
RESTO DEL MUNDO		71.839	25,8	57.126	67.223	65.984
Fondos y sociedades de inversión		14.881	30,7	11.389	13.481	12.961
Fondos de pensiones		44.744	25,4	35.693	42.072	40.856
Carteras de clientes		12.215	21,6	10.043	11.669	12.167
OTROS RECURSOS DE CLIENTES		149.313	14,6	130.332	143.235	142.064

supone un repunte tras varios trimestres en los que la evolución se veía afectada negativamente por los tipos de cambio y la venta del Banc Internacional de Andorra.

El agregado que mejor refleja el comportamiento de los recursos de clientes en el **mercado doméstico** es el formado por las cuentas corrientes y de ahorro y las imposiciones a plazo de otros sectores residentes, los fondos de inversión y los fondos de pensiones.

Dicho conjunto alcanza 139 millardos de euros al cierre del primer semestre, con un crecimiento del 8,5% desde el 30 de junio de 2006. De este importe, las modalidades de pasivo transaccional suponen 47 millardos, con un incremento interanual del 3,5%, y se ven afectadas, al igual que en el conjunto del sistema, por la mayor demanda de depósitos a plazo por parte de los clientes ante la subida de los tipos de interés. Las modalidades de recursos estables aportan los 92 millardos restantes, con un aumento del 11,1% concentrado principalmente en las imposiciones a plazo, que crecen un 34,7% hasta 30 millardos, mientras que los fondos de inversión se mantienen en los 46 millardos de euros de junio de 2006 y los fondos de

pensiones aumentan un 9,2% hasta 16 millardos (+11,6% en planes individuales).

Por su parte, los depósitos de las **Administraciones Públicas** residentes superan a 30-6-07 los 15 millardos de euros, con un incremento interanual del 147,3%. Excluyendo los saldos adjudicados en la subasta de liquidez del Tesoro, que presentan un nivel muy elevado al cierre del semestre, el saldo es de 6 millardos y el aumento del 22,4%.

Por lo que se refiere a los recursos de clientes **no residentes**, el agregado formado por los depósitos (sin cesiones temporales de activos y otras cuentas) y los fondos de inversión y de pensiones asciende a 152 millardos de euros al 30 de junio de 2007, un 28,4% más que un año atrás (29,4% a tipos de cambio constantes). Por su mayor margen, es particularmente relevante la evolución del pasivo transaccional, que aumenta un 19,5% hasta casi 39 millardos de euros. Los recursos de carácter más estable se acercan a 114 millardos de euros (+31,7%), que se desglosan en 54 millardos de imposiciones a plazo (+37,8%), 45 millardos de fondos de pensiones (+25,4%) y 15 millardos de fondos y sociedades de inversión (+30,7%).

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
SALDO A 31-12-05	1.662	8.831	3.806	(96)	3.295	971	(1.167)	17.302
Ajustes por valoración					(1.754)	(7)		(1.762)
Aplicación de resultados		2.011	(2.011)					-
Dividendos			(1.795)			(85)	720	(1.160)
Emisiones de acciones								-
Resultado operativa con valores propios				(92)				(92)
Resultado del ejercicio			3.336			132		3.469
Otros		(5)		23		(246)		(229)
SALDO A 30-06-06	1.662	10.836	3.336	(166)	1.540	766	(447)	17.528
SALDO A 31-12-06	1.740	13.208	4.736	(112)	3.341	768	(1.363)	22.318
Ajustes por valoración					(509)	(79)		(587)
Aplicación de resultados		2.519	(2.519)					-
Dividendos			(2.217)			(108)	824	(1.501)
Emisiones de acciones								-
Resultado operativa con valores propios		(3)		(92)				(95)
Resultado del ejercicio			3.374			150		3.524
Otros		(34)		15		65		46
SALDO A 30-06-07	1.740	15.690	3.374	(189)	2.832	797	(539)	23.705

Base de capital

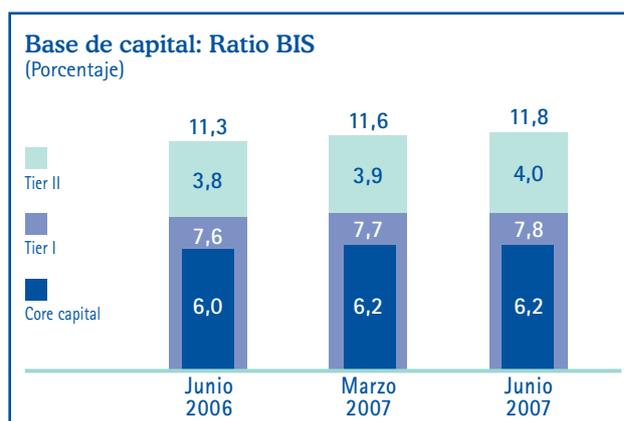
La base de capital del Grupo BBVA, calculada de acuerdo con la normativa del Bank for International Settlements (BIS), alcanza al cierre del segundo trimestre 32.729 millones de euros, importe superior en un 8,3% al del 31 de marzo de 2007. Como los activos ponderados por riesgo han aumentado en el segundo trimestre en una proporción inferior, un 6,8% hasta 277.529 millones de euros, el **ratio BIS**, que relaciona ambas magnitudes, se eleva al 11,8%, frente al 11,6% del 31-3-07 y el 11,3% del 30 de junio de 2006. Asimismo, el exceso de recursos propios sobre el 8% de los activos ponderados por riesgo requerido por la normativa BIS asciende a 10.527 millones, un 11,5% más que al cierre de marzo de 2007.

Durante el segundo trimestre se han **titulizado** 4.800 millones de euros de activos, lo que ha permitido moderar el crecimiento de activos ponderados por riesgo en el período.

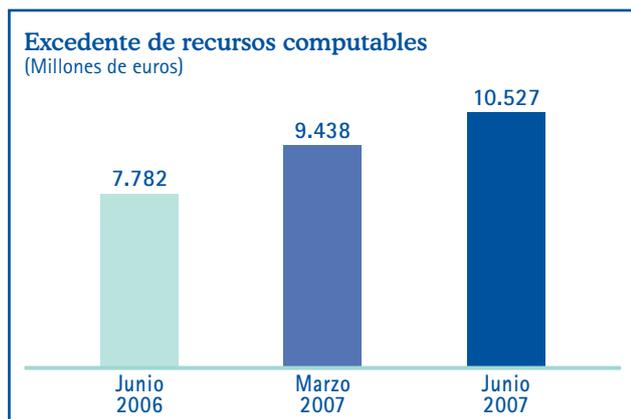
De la citada base de capital, el **core capital** supone 17.282 millones de euros al 30 de junio, tras crecer el 8,1% en el segundo trimestre, con lo que representa el 6,2% de los

activos ponderados por riesgo, nivel similar al de marzo de 2007 y superior al 6,0% de junio de 2006.

Sumando al **core capital** las participaciones preferentes, se obtiene un **Tier I** de 21.718 millones de euros, que supone el 7,8% de los activos ponderados por riesgo, nivel superior al 7,7% del 31-3-07 y al 7,6% del 30-6-06.



Base de capital (Normativa BIS) (Millones de euros)				
	30-06-07	31-03-07	31-12-06	30-06-06
Capital	1.740	1.740	1.740	1.662
Reservas	16.007	15.990	13.694	10.832
Minoritarios	756	724	705	761
Deducciones	(4.596)	(4.425)	(5.327)	(2.751)
Resultado atribuido	3.374	1.950	4.736	3.336
CORE CAPITAL	17.282	15.980	15.549	13.840
Participaciones preferentes	4.436	4.001	4.025	3.714
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	21.718	19.981	19.574	17.554
Financiación subordinada	9.732	9.082	8.783	7.788
Ajustes por valoración y otros	1.675	1.541	1.842	1.112
Deducciones	(396)	(382)	(34)	(76)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	11.011	10.241	10.591	8.823
BASE DE CAPITAL	32.729	30.221	30.164	26.377
Recursos propios mínimos (Normativa BIS)	22.202	20.784	20.190	18.595
EXCEDENTE DE RECURSOS	10.527	9.438	9.974	7.782
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	277.529	259.794	252.373	232.436
RATIO BIS (%)	11,8	11,6	12,0	11,3
CORE CAPITAL (%)	6,2	6,2	6,2	6,0
TIER I (%)	7,8	7,7	7,8	7,6
TIER II (%)	4,0	3,9	4,2	3,8



Durante el segundo trimestre del año se ha realizado una emisión de participaciones preferentes de 600 millones de dólares, con opción de amortización anticipada a partir de 2017, tras la que la proporción de participaciones preferentes sobre el Tier I se sitúa en el 20,4%.

El resto de recursos computables en la base de capital, entre los que destacan la financiación subordinada y las plusvalías latentes computables, suman 11.011 millones de euros, con lo que el **Tier II** se eleva al 4,0% (3,9% en marzo de 2007 y 3,8% en junio de 2006).

En el segundo trimestre de 2007 se han realizado dos emisiones de deuda subordinada: una emisión pública institu-

cional de 750 millones de euros, con vencimiento en marzo de 2017 y derecho de amortización anticipada en 2012 con incremento de cupón de 50 puntos básicos, y una emisión privada institucional de 100 millones de euros, con vencimiento en 2022. También computarán como Tier II en la base de capital del Grupo las dos emisiones efectuadas por BBVA Bancomer, por un importe total equivalente a 972 millones de euros, y una emisión equivalente a 9 millones de euros de BBVA Banco Continental. Por otra parte, en abril se procedió a amortizar una emisión de deuda subordinada por 1.500 millones de euros.

Ratings

Durante el segundo trimestre de 2007, el Grupo BBVA ha visto confirmados o mejorados sus *ratings*. Moody's hizo pública la calificación de BBVA tras la aplicación de su nueva metodología (Joint Default Analysis), elevando el *rating* a largo plazo hasta Aa1, un grado por encima de la calificación anterior (Aa2). Por su parte, Fitch cambió la perspectiva del *rating* de BBVA (AA-) a positiva desde estable, lo que también afecta al *rating* de BCL (AA-). La agencia de *rating* no descarta una subida del mismo si el Banco mantiene, en el medio plazo, sus sólidas cifras de rentabilidad, la fortaleza de su franquicia en los mercados estratégicos de España y México, su buena calidad de activos y su adecuada capitalización.

Ratings

	Largo	Corto	Fortaleza financiera	Perspectiva
Moody's	Aa1	P-1	B	Estable
Fitch	AA-	F-1+	A/B	Positiva
Standard & Poor's	AA-	A-1+	-	Positiva

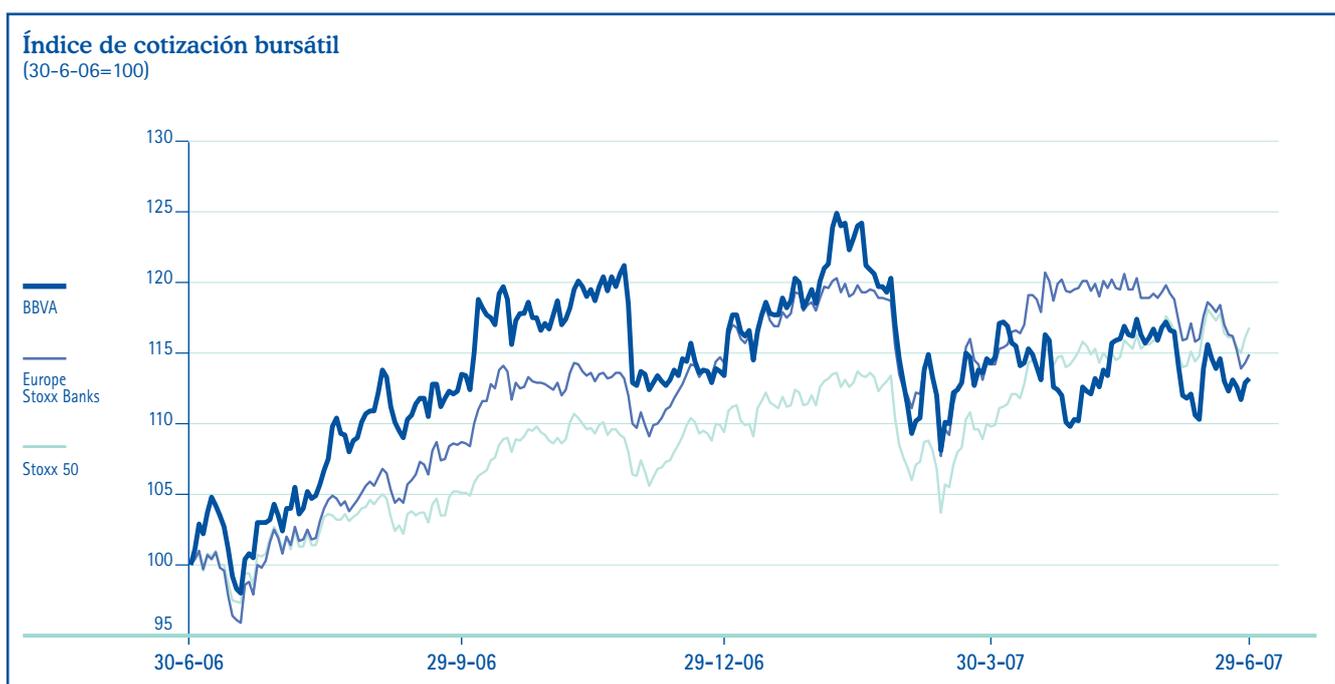
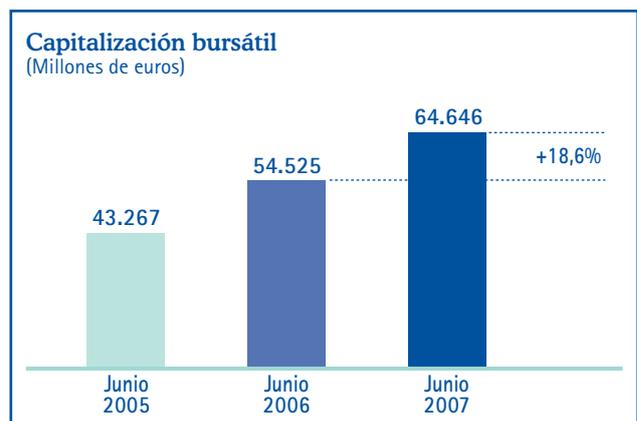
En el **segundo trimestre** de 2007, en un entorno de crecimiento de la economía global, los inversores estuvieron muy centrados en las perspectivas sobre los tipos de interés, destacando la subida de los tipos a largo plazo, cierta preocupación por posibles repuntes inflacionistas y el aumento de los *spreads* crediticios. En este contexto, el Stoxx 50, que experimentó una importante subida a principios del trimestre, se ha visto perjudicado desde mediados de mayo por el deterioro de los mercados de crédito (resultado de la crisis *subprime* en EEUU), el entorno alcista de los tipos de interés y los precios del petróleo, dando lugar a una tendencia bajista hasta el cierre de junio. Con todo ello, el Stoxx 50 ha mejorado un 6,4% en el segundo trimestre y el S&P 500 un 5,8%. Sin embargo, el Ibex 35, penalizado por la incertidumbre en torno al mercado inmobiliario español, ha subido un 1,7% en el mismo período.

El **sector bancario europeo** ha tenido en el segundo trimestre de 2007 una evolución peor que la media del mercado (+0,6% el Stoxx Banks). Tras un comportamiento moderadamente alcista en la primera parte del trimestre, sufrió una corrección a finales de mayo, provocada por los factores señalados en el párrafo anterior. Como elementos positivos han influido en este período las perspectivas de operaciones de concentración y, en menor medida, la recuperación de la economía alemana y la elevada actividad de los mercados de capitales. Los bancos españoles se han visto perjudicados en bolsa por la incertidumbre acerca

del mercado inmobiliario y los británicos por el empeoramiento de las perspectivas de su economía.

En este entorno poco favorable en términos relativos, tanto para el sector bancario europeo como para el mercado español, **BBVA** se ha comportado mejor que otros bancos españoles, con una caída del 1,0% en el trimestre. En los últimos doce meses BBVA acumula una revalorización del 13,2%, en línea con el sector bancario europeo.

Los resultados obtenidos por BBVA en el primer trimestre de 2007 fueron bien valorados por los analistas y, en general, estuvieron en línea con sus estimaciones. Tras su publicación, se mantuvieron las recomendaciones de compra y precios objetivo. Los analistas valoraron positivamente la



La acción BBVA

	30-06-07	31-03-07	31-12-06	30-06-06
Nº de accionistas	881.519	878.899	864.226	926.768
Nº de acciones en circulación	3.551.969.121	3.551.969.121	3.551.969.121	3.390.852.043
Contratación media diaria (nº de acciones)	48.948.822	47.089.576	34.457.769	32.338.859
Contratación media diaria (millones de euros)	907	882	593	531
Cotización máxima (euros)	20,28	20,28	20,26	17,75
Cotización mínima (euros)	17,35	17,35	14,78	14,78
Cotización última (euros)	18,20	18,38	18,24	16,08
Valor contable por acción (euros)	5,65	5,31	5,13	4,49
Capitalización bursátil (millones de euros)	64.646	65.285	64.788	54.525

Ratios bursátiles

	30-06-07	31-03-07	31-12-06	30-06-06
Precio/Valor contable (veces)	3,2	3,5	3,6	3,6
PER (Precio/Beneficio; veces) ⁽¹⁾	10,5	11,7	13,7	11,5
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %) ⁽²⁾	4,12	4,05	3,49	3,96

(1) El PER de 30-6-07 se calcula sobre la mediana de beneficio estimado por los analistas (julio 2007).

(2) La rentabilidad por dividendo al 30-6-07 se calcula sobre la mediana de dividendos estimados por los analistas (julio 2007).

mejora de los resultados en todas las áreas de negocio, así como la calidad de los fundamentales del Grupo.

En el segundo trimestre la cotización de la acción BBVA ha oscilado entre 17,47 y 18,92 euros, con un precio de cierre al 29-6-07 de 18,20 euros por acción, con lo que la capitalización bursátil se ha elevado hasta 64.646 millones de euros, que supone un incremento del 18,6% frente a la misma fecha del año anterior. El volumen medio diario de títulos negociados ha sido de 51 millones, por un importe de 934 millones de euros, niveles superiores a los del primer trimestre de 2007.

En cuanto a la **remuneración del accionista**, el 10 de abril de 2007 se distribuyó el dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2006, por un importe bruto de 0,241 euros por acción, con lo que el dividendo total pagado con cargo a los resultados de 2006 ha ascendido a 0,637 euros por acción (un 20,0% superior al del ejercicio 2005). Asimismo, el 10 de julio se distribuyó el primer dividendo a cuenta del ejercicio 2007, por un importe de 0,152 euros por acción, que supone un incremento del 15,2% respecto del primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006.

Gestión del riesgo

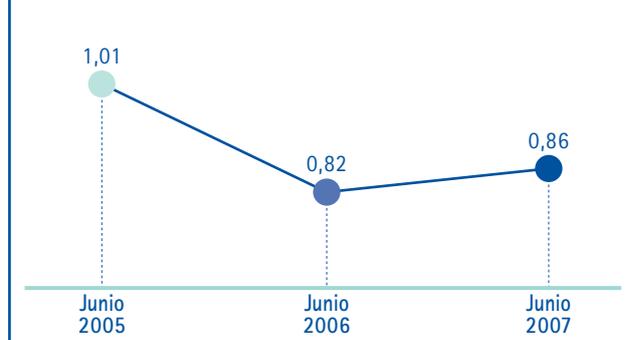
Riesgo de crédito

La cartera crediticia del Grupo BBVA sigue manteniendo unos altos niveles de calidad, con una tasa de morosidad cercana a los niveles mínimos históricos alcanzados a mediados de 2006 y una elevada cobertura.

Los **riesgos totales** con clientes (incluyendo riesgos de firma) ascienden a 338 millardos de euros a 30 de junio de 2007, cifra superior en un 24,2% a los 272 millardos de la misma fecha de 2006. Cabe destacar que el aumento de los créditos en el primer semestre sigue teniendo, tanto en España como en América, un importante peso en las modalidades de financiación al consumo, tarjetas y financiación a pymes, que son susceptibles de un mayor nivel de morosidad que, por ejemplo, los créditos hipotecarios o la financiación a grandes empresas e instituciones pero que, por otra parte, cuentan con mayores márgenes que las hacen globalmente más rentables.

Por ello, los riesgos dudosos alcanzan 2.918 millones de euros al cierre de junio, desde los 2.240 millones del 30-6-06, con lo que la **tasa de morosidad** del Grupo se sitúa en un 0,86% a 30 de junio de 2007, ligeramente superior al 0,82% de la misma fecha del año anterior y al 0,84% del 31-3-07. Por áreas de negocio, en España y Portugal la tasa de morosidad es del 0,63% (0,52% el 30-6-06), en

Tasa de morosidad
(Porcentaje)



Negocios Globales del 0,03% (igual que doce meses antes), en México y Estados Unidos del 2,28% (2,21% al cierre de junio de 2006) y en América del Sur baja al 2,51%, desde el 3,15% de hace un año.

Las dotaciones a saneamiento crediticio, que siguen incluyendo un alto componente de dotaciones de carácter genérico ligadas al alto crecimiento de la inversión, suponen un aumento del saldo de los fondos de **cobertura** hasta 7.407 millones de euros a 30-6-07, cifra superior en un 20,2% a los 6.161 millones de junio de 2006. Dentro de los mismos, los fondos de carácter genérico aumentan un 23,4% en los últimos doce meses, hasta 5.310 millones, con lo

Gestión del riesgo de crédito

(Millones de euros)

	30-06-07	Δ%	30-06-06	31-03-07	31-12-06
RIESGOS TOTALES ⁽¹⁾					
Riesgos dudosos	2.918	30,3	2.240	2.693	2.531
Riesgos totales	338.089	24,2	272.196	318.913	305.250
Fondos de cobertura	7.407	20,2	6.161	7.093	6.905
• De carácter específico	1.939	10,7	1.752	1.892	1.842
• De carácter genérico y riesgo-país	5.468	24,0	4.409	5.201	5.063
Tasa de morosidad (%)	0,86		0,82	0,84	0,83
Tasa de cobertura (%)	253,8		275,1	263,4	272,8
PRO MEMORIA:					
Activos adjudicados ⁽²⁾	256	(13,0)	295	242	250
Fondos para adjudicaciones	72	(43,3)	126	89	82
Cobertura (%)	27,9		42,9	36,6	32,8

(1) Incluidos riesgos de firma. (2) Incluidos bienes recuperados de arrendamientos financieros.

Evolución de los riesgos dudosos

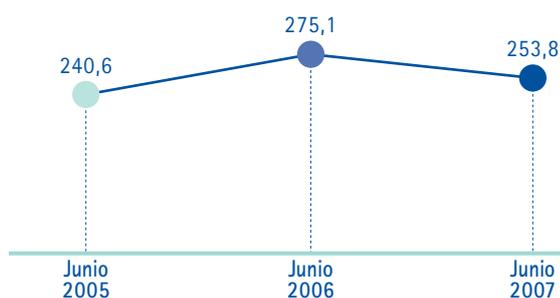
(Millones de euros)

	2007		2006		
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.
SALDO INICIAL ⁽¹⁾	2.693	2.531	2.361	2.240	2.325
Variación neta	225	162	170	121	(85)
Entradas	1.049	947	821	715	607
Salidas	(567)	(583)	(507)	(433)	(454)
Trasposos a fallidos	(265)	(224)	(198)	(191)	(163)
Diferencias de cambio y otros	8	22	54	30	(75)
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO ⁽¹⁾	2.918	2.693	2.531	2.361	2.240
PRO MEMORIA:					
• Créditos dudosos	2.881	2.655	2.492	2.331	2.214
• Riesgos de firma dudosos	37	38	40	30	26

(1) Incluidos riesgos de firma.

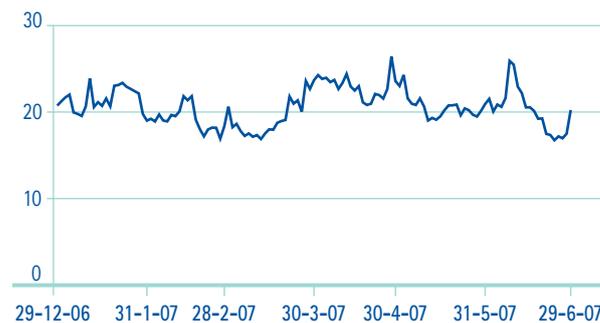
Tasa de cobertura

(Porcentaje)



Evolución del riesgo de mercado

(VaR, en millones de euros)



que suponen ya el 71,7% del total. La comparación entre los fondos de cobertura y los riesgos dudosos determina una tasa de cobertura que mantiene un nivel elevado, tanto en el Grupo, con un 253,8% (275,1% a cierre de junio de 2006), como por áreas de negocio: un 278,2% en España y Portugal, un nivel superior al 4.400% en Negocios Globales, un 233,0% en México y Estados Unidos y un 130,8% en América del Sur.

medio ponderado de los límites se mantiene en niveles moderados y similar al cierre de marzo (46%).

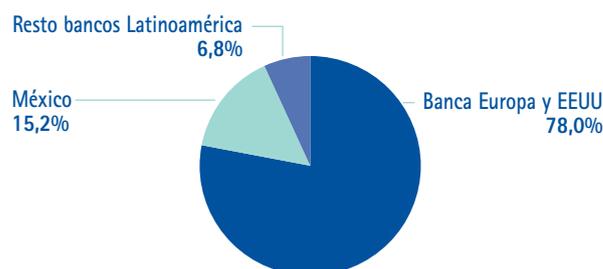
En promedio trimestral se incrementa respecto al trimestre anterior, hasta el 78% del total, la importancia relativa del riesgo en mercados maduros, en los que se registra un retroceso significativo en la exposición al riesgo de interés frente

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado en las áreas de mercados del Grupo BBVA, que representa apenas un 4% de los riesgos del Grupo en términos de capital económico, se ha situado en el segundo trimestre de 2007 en un importe medio de 21,2 millones de euros (cálculo VaR sin alisado exponencial), ligeramente superior a los 20 millones del primer trimestre de 2007. Al cierre de junio, el VaR se limita a 20,2 millones de euros, muy por debajo del máximo del trimestre registrado en abril con 26,4 millones, y el consumo

Riesgo de mercado por áreas geográficas

(Media segundo trimestre 2007)



Riesgo de mercado por factores de riesgo

(Segundo trimestre de 2007. Millones de euros)

Riesgo	30-06-07	VaR Diario		
		Medio	Máximo	Mínimo
Interés ⁽¹⁾	10,5	12,3	17,9	8,4
Cambio ⁽¹⁾	0,8	1,3	2,6	0,5
Renta variable ⁽¹⁾	5,2	5,3	7,1	3,8
Vega y correlación	7,9	6,8	7,9	5,7
Efecto diversificación	(4,2)	(4,6)	-	-
TOTAL	20,2	21,2	26,4	16,7

(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*.

a una mayor exposición a los *spreads* de crédito y a la renta variable, así como al factor volatilidad. Por el contrario, disminuye hasta el 22% el peso del riesgo en Latinoamérica, que además se concentra en México (un 15,2%, estable en promedio pero con mayor variabilidad en el trimestre) y, en menor medida, en Chile y Perú, que como es tónica general en América del Sur reducen en torno a un 25-30% sus niveles de riesgo, al haberse implementado estrategias de cobertura que mitigan la exposición.

Por tipos de riesgo de mercado, a 30 de junio de 2007 el riesgo principal es el de interés y de *spread* de crédito, a pesar de que se reduce su peso hasta el 43% del total sin considerar el efecto diversificación, mientras que aumenta el peso del riesgo de volatilidad asociado a las posiciones opcionales (vega, hasta un 27%), el riesgo bursátil (19%) y el riesgo de correlación (11%) y disminuye el del riesgo cambiario (3%).

Capital económico

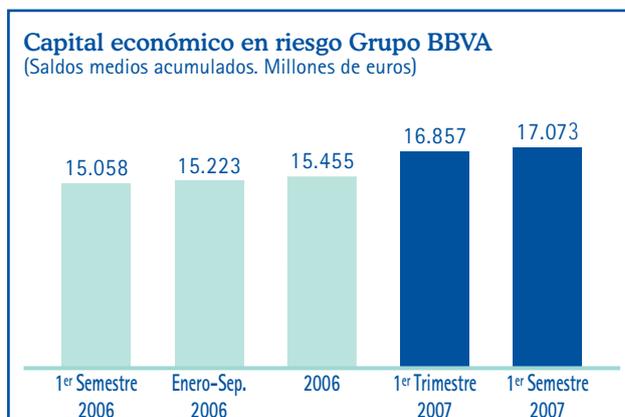
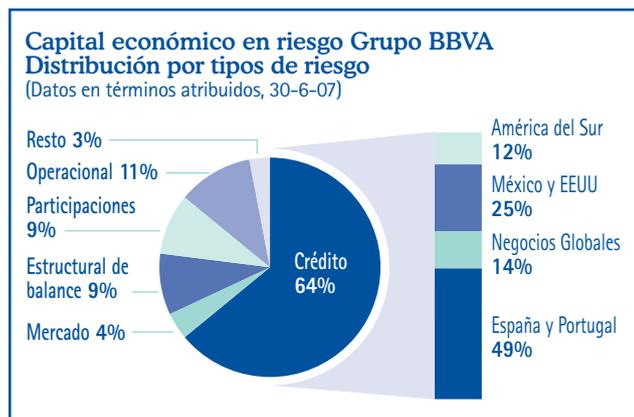
El consumo de capital económico en riesgo (CER) del Grupo BBVA, en términos atribuidos, se eleva a 30 de

junio de 2007 a 17.356 millones de euros¹, importe superior, en términos homogéneos, en un 14,3% al de junio de 2006 y en un 5,1% al del 31-12-06.

Por tipos de riesgo, la principal partida es el CER por riesgo de crédito, que supone un 64% del total, y con un aumento durante el semestre del 7,8%, impulsado principalmente por el crecimiento en Negocios Globales y América del Sur.

Se reduce el peso del riesgo estructural de balance sobre el CER total hasta el 9%, al experimentar una reducción desde diciembre del 9,5%. El CER asociado a las participaciones supone un 9% sobre el total, con un crecimiento durante el semestre del 8,6%. Excluyendo el efecto de las compras de las participaciones en Asia, el CER de participaciones cae un 9,3%.

El peso del riesgo de mercado se mantiene en el 4%, con una ligera subida del 1,8% desde el 31-12-06. Por su parte, el riesgo operacional crece en el acumulado del año un 3%, alcanzando un peso del 11% sobre el total.



⁽¹⁾ Esta cifra incluye los efectos anuales de recalibración y revisión de modelos implementados en enero de 2007; el cierre de diciembre de 2006 homogéneo con esta cifra sería 16.517 millones de euros, frente al publicado en su día de 17.308 millones de euros.

Las cifras de beneficio económico añadido (BEA) y rentabilidad ajustada al riesgo (RAR) forman parte del conjunto de elementos necesarios para la correcta gestión de las métricas vinculadas a la creación de valor que se utilizan en BBVA. El BEA es el beneficio generado por encima del coste del capital empleado, y se calcula de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$\text{Beneficio económico añadido (BEA)} = \text{Beneficio económico} - (\text{CER} \times \text{coste de capital})$$

En ella, el beneficio económico se obtiene realizando en el beneficio atribuido principalmente tres tipos de ajuste:

- Sustitución de la dotación genérica por una dotación basada en pérdidas esperadas, con lo que se pasa de una dotación de carácter contable a otra basada en el riesgo real incurrido.
- Ajuste por variación de plusvalías latentes en la cartera de renta variable disponible para la venta, lo que supone reconocer las plusvalías en resultados cuando se generan, no cuando se realizan.
- Reconocimiento de la diferencia entre el valor de mercado de todas las posiciones de Mercados Globales y su registro contable.

De este beneficio económico se deduce el resultado de multiplicar los recursos de capital utilizados por cada unidad de

negocio (capital económico en riesgo medio del período) por el porcentaje de coste de capital. Este coste se basa en información de mercado, extraída del consenso de analistas, utilizándose diferentes tasas para cada una de las áreas y unidades de negocio.

Por su parte, el RAR mide la rentabilidad de cada unidad de negocio ajustada al riesgo que asume, y se obtiene comparando el beneficio económico (anualizado) con el CER medio del período:

$$\text{Rentabilidad ajustada al riesgo (RAR)} = \frac{\text{Beneficio económico anualizado}}{\text{CER}} \times 100$$

Estos cálculos, cuya evolución a medio y largo plazo es muy útil para determinar el valor intrínseco de un negocio, se pueden ver afectados transitoriamente por episodios de volatilidad del mercado. Por ello, se calcula adicionalmente un RAR derivado del desarrollo de los negocios recurrentes realizados por el Grupo, que es fruto fundamentalmente del negocio con clientes, y que se obtiene excluyendo las unidades afectadas por la variación de plusvalías de las carteras: en Negocios Globales, Proyectos Empresariales e Inmobiliarios y, en Asia, las participaciones en CITIC; y en Actividades Corporativas, Gestión Financiera y Participaciones Empresariales y Financieras.

Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 07	Δ%	1 ^{er} Sem. 06
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	3.374	1,1	3.336
Ajustes	372	283,0	97
BENEFICIO ECONÓMICO (A)	3.746	9,1	3.434
Capital económico en riesgo (CER) medio (B)	17.073	13,4	15.058
RENTABILIDAD AJUSTADA AL RIESGO (RAR) = (A)/(B) * 100⁽¹⁾	44,2		46,0
CER x coste de capital (C)	896	9,8	816
BENEFICIO ECONÓMICO AÑADIDO (BEA) = (A) - (C)	2.850	8,9	2.618

(1) Porcentaje anualizado.

BEA y RAR por áreas de negocio

(Primer semestre de 2007. Millones de euros y porcentajes)

	Capital económico en riesgo (CER) medio	Beneficio económico	RAR (% anualizado)	RAR recurrente (% anualizado)	Beneficio económico añadido (BEA)
España y Portugal	6.421	1.239	38,9	38,9	945
Negocios Globales	2.523	865	69,1	34,9	733
México y Estados Unidos	3.905	909	46,9	46,9	690
América del Sur	1.824	328	36,2	36,2	209
Actividades Corporativas	2.400	406	34,1	-	273
TOTAL GRUPO	17.073	3.746	44,2	33,6	2.850

La información por áreas o segmentos constituye una herramienta básica para la gestión de los diferentes negocios del Grupo BBVA. En este apartado se presentan y analizan los datos más relevantes sobre la actividad y los resultados de las áreas de negocio del Grupo, así como de las principales unidades que las integran.

Para la elaboración de la información por áreas se parte de las unidades de mínimo nivel, registrándose la totalidad de los datos contables relacionados con el negocio que gestionan. Estas unidades de mínimo nivel se agregan de acuerdo con la estructura establecida por el Grupo para configurar unidades de ámbito superior y finalmente las propias áreas de negocio. Del mismo modo, todas las sociedades jurídicas que componen el Grupo se asignan también a las distintas unidades en función de su actividad, procediendo, en aquellos casos en los que la diversidad de su negocio lo requiere, a segmentarlas, imputando su balance y sus resultados a varias unidades.

Una vez definida la composición de cada área de negocio se aplican determinados **criterios de gestión**, entre los que por su relevancia destacan los siguientes:

- **Recursos propios:** la asignación de capital a cada negocio se realiza de acuerdo al capital económico en riesgo (CER), que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. Este nivel objetivo se establece a dos niveles: capital estricto, que determina la dotación de capital y que sirve de referencia para determinar la rentabilidad de los fondos propios de cada negocio (ROE); y capital total, que determina la dotación adicional en términos de participaciones preferentes y deuda subordinada. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros.

El cómputo de recursos propios según la normativa BIS vigente es una referencia muy importante para el Grupo a nivel global, sin embargo, a los efectos de dotación de capital a las áreas de negocio se opta por el CER, que por su sensibilidad al riesgo es un elemento que se vincula con las políticas de gestión de los propios negocios y de la cartera de negocios. Este procedimiento, que anticipa la tendencia marcada por la futura normativa de capital Basilea II, homogeneiza la asignación de capital entre negocios de acuerdo con los riesgos incurridos y facilita la comparación de rentabilidad entre los mismos.

- **Precios internos de transferencia:** para el cálculo de los márgenes de intermediación 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. El reparto de los resultados entre unidades generadoras y unidades de distribución (por ejemplo, en productos de gestión de activos) se realiza a precios de mercado.

- **Asignación de gastos de explotación:** se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.
- **Registro de negocios cruzados:** en determinadas ocasiones, como consecuencia de la correcta imputación de resultados, se realizan ajustes de consolidación para eliminar las duplicidades que, por motivos de incentivación del negocio cruzado, se hallan en los resultados de las unidades.

En cuanto a la estructura por segmentos, el **nivel principal** se configura por negocios. A continuación se detalla este primer nivel formado por las áreas de negocio operativas, así como las unidades más importantes que las integran y de las que también se proporciona información. Esta estructura por áreas difiere de la presentada en 2006, reflejando la nueva organización del Grupo en vigor desde diciembre de 2006.

- **Negocios España y Portugal:**
 - Servicios Financieros.
 - Banca de Empresas y Corporaciones.
- **Negocios Globales:**
 - Clientes y Mercados Globales.
 - Gestión de Activos y Banca Privada.
- **Negocios México y Estados Unidos:**
 - Negocios bancarios.
 - Pensiones y Seguros.
- **Negocios América del Sur:**
 - Negocios bancarios.
 - Pensiones y Seguros.

Además de las unidades indicadas, en todas las áreas existe un resto formado por otros negocios y por un complemento que recoge eliminaciones y otras imputaciones no asignadas a las unidades.

Por su parte, el área de **Actividades Corporativas** desarrolla funciones de gestión del Grupo en su conjunto, básicamente la gestión de las posiciones estructurales de tipo de interés del balance en euros y de tipo de cambio, así como de la liquidez y de los recursos propios, situándose la gestión de los riesgos estructurales de tipo de interés de monedas diferentes al euro en las áreas correspondientes. Incluye asimismo la unidad de participaciones industriales y financieras.

El **nivel secundario** es el geográfico, para el que se presenta un desglose por zonas del activo total y de las principales magnitudes de la cuenta de resultados (margen ordinario, margen de explotación y beneficio atribuido), que se obtiene distribuyendo

por zonas geográficas los importes correspondientes a los negocios globales y al área de Actividades Corporativas. Adicionalmente, en el área de México y Estados Unidos se incluye la cuenta de resultados completa de la parte correspondiente a México (que engloba la de Bancomer y las de los negocios de pensiones y seguros desarrollados en este país), y en el área de América del Sur se desglosa el margen de explotación y el beneficio atribuido por países (incluyendo en cada uno de ellos las actividades bancarias y de pensiones y seguros). Estas cifras no coinciden con las de los segmentos geográficos, ya que no incluyen las partidas de los negocios globales ni las de carácter corporativo.

La composición actual de las áreas de negocio principales del Grupo es la siguiente:

España y Portugal, que incluye: la unidad de Servicios Financieros, con los segmentos de clientes particulares y de pequeñas empresas y negocios en el mercado doméstico y la actividad de *consumer finance* desarrollada por Finanzia y Uno-e; la unidad de Banca de Empresas y Corporaciones, que gestiona los segmentos de pymes, de grandes corporaciones y de instituciones en el mercado doméstico (y que en 2006 se integraba en Negocios Mayoristas); el negocio de seguros; y BBVA Portugal.

Negocios Globales, formada por: Clientes y Mercados Globales, con la unidad de clientes globales, los negocios de banca de inversiones, tesorería y distribución y la actividad del Grupo en Asia; los negocios de gestión de fondos de inversión y pensiones en España y los de banca privada, tanto nacional como internacional (en 2006 incluidos en Banca Minorista

España y Portugal); y los negocios relacionados con proyectos empresariales e inmobiliarios, en los que el Grupo opera a través de Valanza y Anida.

México y Estados Unidos: incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en México y en Estados Unidos (incluyendo Puerto Rico).

América del Sur: incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en América del Sur.

Para cada una de las áreas principales y de las unidades reportadas en que se subdividen, se presenta la cuenta de resultados, el balance (con detalle de las rúbricas más relevantes, incluidas las posiciones inter-áreas y la dotación de capital económico) y un conjunto de indicadores relevantes de gestión: inversión clientes, depósitos de clientes, recursos fuera de balance, activos ponderados por riesgo, ROE, eficiencia, morosidad y cobertura. Se presenta asimismo la cuenta de resultados y el balance de Actividades Corporativas, en el que figuran las contrapartidas de las posiciones inter-áreas (la liquidez proporcionada a las mismas) y de la dotación de capital económico a las áreas, así como la financiación captada por el Grupo y las cuentas de patrimonio.

Las cifras correspondientes al ejercicio 2006 han sido elaboradas siguiendo los mismos criterios y la misma estructura de áreas que en 2007, de forma que las comparaciones interanuales son homogéneas. Como es habitual, en el caso de las unidades de América, además de las tasas de variación interanual a tipos de cambio corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

Aportación de las áreas de negocio al beneficio atribuido

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 07	Δ%	1 ^{er} Sem. 06
España y Portugal	1.172	28,3	914
Negocios Globales	451	5,7	426
México y Estados Unidos	949	15,1	825
América del Sur	326	16,0	281
Actividades Corporativas	475	(46,6)	890
BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA	3.374	1,1	3.336

ROE y eficiencia

(Porcentaje)

	ROE		Ratio de eficiencia con amortizaciones	
	1 ^{er} Sem. 07	1 ^{er} Sem. 06	1 ^{er} Sem. 07	1 ^{er} Sem. 06
España y Portugal	36,8	29,7	37,4	41,4
Negocios Globales	35,4	44,3	28,1	28,2
México y Estados Unidos	49,0	45,3	38,1	39,1
América del Sur	36,1	36,8	45,8	48,6
GRUPO BBVA ⁽¹⁾	31,5	35,8	41,6	44,3

(1) Sin resultados de operaciones singulares.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	España y Portugal			Pro memoria:					
	1º Sem. 07	Δ%	1º Sem. 06	Servicios Financieros			Banca de Empresas y Corporaciones		
	1º Sem. 07	Δ%	1º Sem. 06	1º Sem. 07	Δ%	1º Sem. 06	1º Sem. 07	Δ%	1º Sem. 06
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.057	13,7	1.809	1.536	13,0	1.359	513	17,0	438
Resultados por puesta en equivalencia	-	n.s.	-	-	n.s.	-	-	n.s.	(1)
Comisiones netas	835	4,0	803	770	6,5	723	153	7,0	143
Actividad de seguros	224	23,1	182	-	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	3.116	11,6	2.793	2.305	10,7	2.082	666	14,7	580
Resultados de operaciones financieras	131	40,3	93	24	11,7	22	97	46,2	66
MARGEN ORDINARIO	3.247	12,5	2.886	2.329	10,7	2.104	763	18,0	647
Ventas netas de servicios no financieros	23	51,3	15	15	7,7	14	-	-	-
Gastos de personal y otros gastos									
generales de administración	(1.207)	2,1	(1.183)	(970)	0,1	(969)	(154)	1,6	(152)
Amortizaciones	(54)	3,7	(52)	(43)	3,1	(42)	(4)	2,1	(4)
Otros productos y cargas de explotación	13	28,4	10	9	24,8	7	1	(41,1)	3
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.021	20,6	1.677	1.340	20,3	1.113	606	22,8	494
Pérdidas por deterioro de activos	(291)	2,7	(283)	(170)	(1,5)	(172)	(111)	(0,7)	(112)
• Saneamientos crediticios	(289)	1,5	(284)	(169)	(1,5)	(172)	(111)	(1,1)	(112)
• Otros saneamientos	(2)	n.s.	1	-	(4,9)	-	-	n.s.	-
Dotaciones a provisiones	-	n.s.	1	1	n.s.	(2)	1	59,3	1
Otras ganancias y pérdidas	6	(55,3)	13	9	(13,3)	11	2	(11,0)	2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.736	23,3	1.407	1.180	24,2	950	498	29,6	385
Impuesto sobre beneficios	(564)	14,7	(491)	(382)	15,3	(332)	(162)	20,7	(134)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.172	28,0	916	798	29,0	619	336	34,3	250
Resultado atribuido a la minoría	-	(94,0)	(2)	-	n.s.	(2)	-	-	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.172	28,3	914	798	29,5	616	336	34,3	250

Balances

(Millones de euros)

	España y Portugal			Pro memoria:					
	30-06-07	Δ%	30-06-06	Servicios Financieros			Banca de Empresas y Corporaciones		
	30-06-07	Δ%	30-06-06	30-06-07	Δ%	30-06-06	30-06-07	Δ%	30-06-06
Caja y depósitos en bancos centrales	2.144	22,4	1.751	1.496	13,7	1.316	590	52,5	387
Cartera de títulos	13.945	(8,4)	15.228	255	(58,0)	607	2.849	(13,9)	3.309
Inversiones crediticias	195.966	14,2	171.570	121.674	17,7	103.365	68.916	9,1	63.153
• Depósitos en entidades de crédito	3.175	(31,2)	4.614	1.214	n.s.	81	880	(73,1)	3.274
• Crédito a la clientela neto	191.673	15,3	166.277	119.814	16,4	102.903	67.837	13,8	59.624
• Otros activos financieros	1.118	64,8	678	646	69,9	380	200	(21,4)	254
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activo material	1.450	16,4	1.246	1.118	6,6	1.049	58	(24,5)	77
Otros activos	2.670	37,8	1.938	783	26,7	618	387	n.s.	(9)
TOTAL ACTIVO / PASIVO	216.175	12,7	191.732	125.327	17,2	106.955	72.800	8,8	66.916
Depósitos de bancos centrales y									
entidades de crédito	11.548	15,9	9.968	4.632	38,6	3.342	3.256	(21,3)	4.136
Depósitos de la clientela	83.944	15,0	73.015	60.499	15,8	52.223	21.732	16,0	18.730
Débitos representados por valores									
negociables	7.522	(4,3)	7.858	45	(3,6)	46	7.477	(4,3)	7.812
Pasivos subordinados	3.885	4,2	3.730	2.100	3,6	2.027	1.284	(3,1)	1.325
Posiciones inter-áreas pasivo	81.633	15,9	70.415	48.434	20,5	40.188	33.905	12,6	30.107
Otros pasivos	21.048	4,1	20.214	5.892	7,4	5.488	2.867	16,9	2.453
Intereses minoritarios	6	(88,3)	50	6	(88,3)	49	-	(100,0)	-
Dotación de capital económico	6.587	1,6	6.481	3.719	3,6	3.590	2.280	(3,1)	2.353

Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	España y Portugal			Pro memoria:					
	30-06-07	Δ%	30-06-06	Servicios Financieros			Banca de Empresas y Corporaciones		
	30-06-07	Δ%	30-06-06	30-06-07	Δ%	30-06-06	30-06-07	Δ%	30-06-06
Inversión clientes ⁽¹⁾	192.292	15,5	166.496	120.651	16,4	103.651	67.621	14,5	59.074
Depósitos de clientes ⁽²⁾	89.794	13,2	79.356	63.482	13,6	55.889	24.453	15,0	21.271
• Depósitos	89.678	13,1	79.291	63.419	13,5	55.876	24.400	15,0	21.219
• Cesiones temporales de activos	117	78,4	65	63	n.s.	13	54	2,4	52
Recursos fuera de balance	52.662	1,8	51.735	49.503	1,8	48.642	2.090	0,1	2.087
• Fondos de inversión	43.099	(0,2)	43.196	40.352	(0,3)	40.469	2.023	(0,1)	2.024
• Fondos de pensiones	9.563	12,0	8.539	9.151	12,0	8.173	67	6,7	63
Otras colocaciones	5.622	(20,9)	7.111	5.595	(21,2)	7.102	27	199,9	9
Carteras de clientes	9.994	50,0	6.664	9.994	50,0	6.664	-	-	-
Activos ponderados por riesgo ⁽³⁾	82.334	1,6	81.016	46.488	3,6	44.879	28.500	(3,1)	29.416
ROE (%)	36,8		29,7	44,2		36,4	30,9		22,3
Ratio de eficiencia (%)	35,8		39,6	40,0		44,5	19,5		22,6
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	37,4		41,4	41,9		46,5	20,0		23,2
Tasa de morosidad (%)	0,63		0,52	0,77		0,61	0,37		0,36
Tasa de cobertura (%)	278,2		339,6	229,4		292,1	458,2		475,4

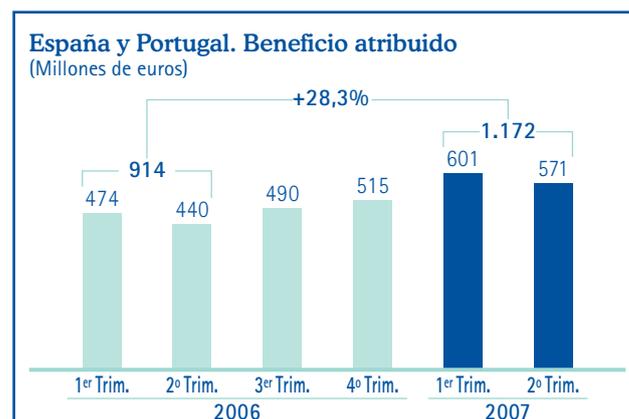
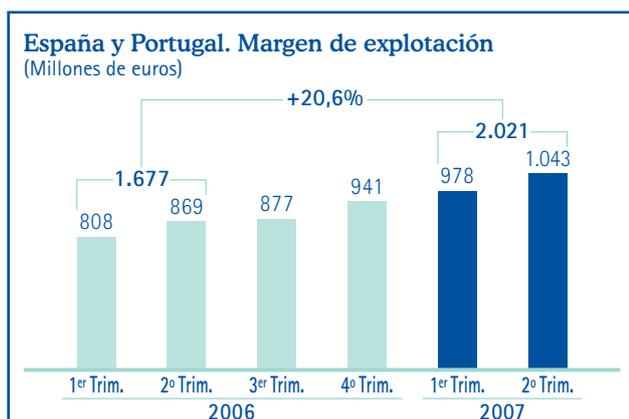
(1) Inversión bruta excluidos dudosos. (2) Incluye cuentas de recaudación y rentas de seguros. (3) Según metodología CER.

El área de España y Portugal gestiona, en la unidad de Servicios Financieros, los segmentos de clientes particulares (Soluciones para Particulares) y de pequeñas empresas, profesionales, autónomos, comercios y economías agrarias (Soluciones para Negocios) en el mercado doméstico, así como la actividad de *consumer finance* desarrollada por Finanzia y Uno-e. El área integra también la unidad de Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de pymes, de grandes corporaciones y filiales de multinacionales y de instituciones públicas y privadas, así como las unidades de Seguros Europa y BBVA Portugal.

En el mercado doméstico, el crecimiento de la actividad económica está superando las previsiones iniciales y continúa el proceso alcista de los tipos de interés de referencia. En este marco, la creciente productividad comercial del área, que sigue impulsando los

volúmenes de negocio y el resto de ingresos, la nueva mejora de los diferenciales, así como la contención de los gastos, determinan un crecimiento interanual del 20,6% en el margen de explotación del primer semestre. Estos resultados recurrentes son la base del incremento del **beneficio atribuido** en un 28,3% hasta 1.172 millones de euros en el semestre, y de un nuevo aumento del ROE hasta el 36,8%, frente al 29,7% de enero-junio de 2006.

Al cierre del semestre, los **créditos a clientes** se elevan a 192.292 millones de euros, con un incremento interanual del 15,5%. De este importe, la unidad de Servicios Financieros gestiona 120.651 millones (+16,4%), con una evolución positiva tanto en el segmento de particulares como en el de negocios y autónomos. Por su parte, Banca de Empresas y Corporaciones gestiona 67.621 millones de euros, con un crecimiento del 14,5% y aumentos en sus tres segmentos.



El total de **recursos de clientes** (depósitos, fondos de inversión y pensiones y otras colocaciones) asciende a 147.962 millones de euros, un 7,1% más que en junio de 2006. En el mercado, la mayor rentabilidad que ofrecen los depósitos a plazo por la subida de los tipos de interés hace que recojan buena parte de la demanda de ahorro de la clientela, en detrimento de las cuentas transaccionales y de los fondos de inversión. En este contexto, en el área destaca la evolución de los recursos en balance (+13,1%) y, específicamente, de los depósitos a plazo (+34,9%), en los que supera los ritmos del sector, mientras que el pasivo transaccional aumenta un 4,9% y el patrimonio gestionado en fondos de inversión permanece prácticamente estable (-0,2%).

Estos mayores volúmenes de negocio, unidos a la mejora de los diferenciales con la clientela por la aplicación de una adecuada política de precios, permiten que el **margen de intermediación** siga consolidando una evolución trimestral creciente (1.053 millones de euros en el segundo trimestre de 2007, 1.004 millones en el primero) que se mantiene en los últimos diez trimestres, hasta alcanzar 2.057 millones en el primer semestre, un 13,7% más que en el mismo período de 2006.

Por su parte, la contribución del **resto de ingresos** aumenta un 10,4%. Entre ellos, las comisiones aportan 835 millones de euros (+4,0%, por el mantenimiento de las de fondos, pero con una evolución positiva en las ligadas a la actividad), mientras que se mantiene el dinamismo de los ingresos por seguros (+23,1% hasta 224 millones) y de los resultados de operaciones financieras (+40,3% hasta 131 millones, por la distribución de derivados a través de las redes). Todo ello conduce a un **margen ordinario** de 3.247 millones de euros (+12,5%), que también muestra una senda creciente en los últimos diez trimestres.

Los costes de explotación se mantienen contenidos, con un aumento interanual del 2,1% en el que influyen los proyectos de crecimiento, ya que en el conjunto de las redes en España (Banca Comercial y BEC) disminuyen un 0,7%, gracias a la racionalización de redes y estructuras intermedias realizada en 2006. Los mayores ingresos y la contención de los gastos permiten mejorar la tasa de **eficiencia** en 4 puntos porcentuales hasta alcanzar el 37,4% (41,4% en el primer semestre de 2006) y alcanzar un **margen de explotación** de 2.021 millones de euros en el primer semestre, con un aumento interanual del 20,6% y sumando también diez trimestres de crecimiento ininterrumpido.

Las dotaciones netas a **saneamiento crediticio** aumentan tan sólo un 1,5% interanual hasta 289 millones de euros, y además la mayor parte de este importe es de carácter genérico. Ello se debe a la aplicación de estrictos controles de riesgo en los crecimientos de actividad, que mantienen la tasa de morosidad en

niveles bajos e inferiores a la media del sector (según los últimos datos disponibles): un 0,63% al cierre de junio, algo superior al 0,52% del 30-6-06 debido al cambio de estructura de la cartera crediticia, con mayor peso de consumo, tarjetas y pymes. La tasa de cobertura sigue elevada, en un 278,2%.

Servicios Financieros

Incluye la actividad con particulares y negocios, así como la unidad especializada de Consumer Finance. Al cierre de junio obtiene incrementos interanuales del 16,4% en créditos y del 6,2% en recursos gestionados (+13,5% los recursos en balance) que, junto a los crecientes diferenciales y a la nueva mejora en eficiencia, determinan un margen de explotación de 1.340 millones de euros (+20,3% interanual) y un beneficio atribuido de 798 millones (+29,5%).

Soluciones para Particulares

La actividad comercial en este segmento sigue mostrando un gran dinamismo, con un aumento interanual del 12,9% de la **productividad comercial**, hasta una media mensual de 48,7 productos vendidos por gestor, impulsada por la permanente innovación en el catálogo de productos, la diversificación de la oferta y el alto grado de asesoramiento al cliente.

El saldo de las modalidades de financiación al **consumo** se eleva a 9.839 millones de euros, un 12,1% más que al 30-6-06 y con un incremento sostenido de la rentabilidad, y la facturación del semestre aumenta un 5,2% interanual hasta 2.482 millones. Destaca el préstamo PIDE, producto lanzado en 2006, que supone casi una cuarta parte de la facturación (599 millones) gracias, entre otras acciones comerciales, a la asignación de límite PIDE a 450.000 nuevos clientes en los meses de mayo y junio.

La financiación **hipotecaria** de vivienda libre alcanza 78.117 millones de euros en junio de 2007 (+17,5% sobre la misma fecha de 2006), con una formalización de nuevas operaciones por 15.290 millones en el semestre (+13,1%), impulsada por el lanzamiento de nuevos productos, como la Hipoteca Cambio de Casa, la Hipoteca blueBBVA o la Hipoteca Universal.

En recursos destaca la nueva **Campaña del Ahorro**, que ha supuesto, mediante la entrega de 500.000 regalos, un aumento de saldos de 1.465 millones de euros en cuentas de ahorro. En esta campaña se han incorporado las cuentas Blue y Másblue del segmento joven.

En la captación de **recursos estables** destaca, por tercer año consecutivo, el comportamiento de los depósitos a plazo (+35,5%), que se explica en buena medida por la oferta permanente de un amplio abanico de productos, completada con el

lanzamiento de nuevas fórmulas altamente competitivas (Multi-Depósito BBVA y Depósito Creciente BBVA), obteniendo una captación total de 3.410 millones de euros en el semestre. Esta mayor demanda de depósitos a plazo, en la que BBVA viene obteniendo continuados avances de cuota en un mercado en el que la oferta comercial se ha focalizado en este producto, condiciona que el patrimonio de fondos de inversión gestionados se mantenga en niveles similares a los del 30-6-06. Por su parte, los fondos de pensiones aumentan un 11,9%. En conjunto, el agregado de depósitos a plazo, fondos de inversión y de pensiones y otras colocaciones se eleva a 80.023 millones de euros al 30-6-07, un 8,0% más que en la misma fecha del año anterior.

Dinero Express, la red especializada en el segmento de inmigrantes, ha realizado en el primer semestre 309.000 envíos de dinero y ha intermediado en otros 285.000 procedentes de las oficinas BBVA, por un importe total agregado de 229 millones de euros, y ha captado 42.000 nuevos remesadores.

Soluciones para Negocios

En el segmento de pequeñas empresas, comercios, profesionales, autónomos y economías agrarias, la **inversión crediticia** se sitúa en 20.324 millones de euros al cierre de junio, un 17,1% más que en la misma fecha del año anterior, impulsada por la campaña de financiación de negocios lanzada en mayo, en la que cabe resaltar la buena acogida de la Cuenta de Crédito Triple Cero Plus, con más de 14.000 cuentas abiertas. También ha contribuido la Campaña BBVA ICO-Pyme 2007, en la que los clientes han solicitado fondos por 775 millones de euros. El descuento comercial mantiene una buena tendencia, destacando productos como el *factoring* y el *confirming*, que acumulan incrementos del 40% sobre las cesiones del primer semestre de 2006.

En productos de **cobertura de riesgo**, la comercialización de la nueva gama de productos Stockpyme, dirigida no sólo a empresas sino también a personas físicas con actividad económica tales como autónomos, comercios y profesionales, ha impulsado la contratación hasta más de 6.500 operaciones realizadas en el semestre.

La contratación de **seguros** para negocios registra un incremento del 31% en su *stock*, tanto en número de pólizas suscritas como en primas cobradas, lo que confirma la buena aceptación de las soluciones aseguradoras ofrecidas a los clientes.

Dentro de los **servicios transaccionales**, el nuevo producto Pack Negocios ha conseguido importantes mejoras en la vinculación de clientes (incrementos del 32% en la tenencia de productos), así como en los saldos líquidos (+13%). Respecto al **segmento agrario**, el 15 de abril finalizó la campaña PAC, en la que

46.500 agricultores han domiciliado las Ayudas de Pago Único, por 224 millones de euros.

Consumer Finance

Integra las actividades de banca *on-line*, financiación de ventas de productos de consumo y automóvil, distribución de tarjetas y *renting*, que se realizan a través de Uno-e, Finanzia y otras sociedades filiales en España, Portugal e Italia. Gracias a la positiva evolución de la actividad comercial, el margen de explotación se ha situado en 66 millones de euros en el primer semestre de 2007, con un aumento interanual del 21,7%, y el beneficio atribuido en 27 millones (+14,5%).

La **cartera crediticia** de la unidad se eleva, a 30-6-07, a 4.862 millones de euros (+33,8%), con una facturación de 2.625 millones en el semestre (+30%). En el negocio de prescripción de automóvil, la facturación asciende a 936 millones, lo que sitúa el *stock* en 2.534 millones (+36%), y en *renting* de automóviles la flota alcanza 37.734 unidades (+14%). La financiación de equipamiento alcanza 706 millones (+38%), con un aumento de facturación del 27%, y la inversión en *renting* de equipos crece un 27% hasta 582 millones (167 millones facturados en el primer semestre). En Uno-e, la inversión crediticia se sitúa en 1.077 millones de euros, un 38% más que en junio de 2006, y los recursos de clientes gestionados o intermediados en 1.610 millones (+9%).

En **Portugal**, BBVA Finanziamento alcanza un saldo de financiación de automóviles de 375 millones de euros (+12%), con una facturación de 98 millones en el semestre. Por otra parte, las sociedades de *renting* en **Italia**, producto de las adquisiciones realizadas en el último año, han cerrado junio con una flota de 13.022 coches.

Banca de Empresas y Corporaciones

La unidad de Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de empresas, grandes corporaciones e instituciones en el mercado doméstico a través de tres redes especializadas, ha obtenido en el primer semestre un beneficio atribuido de 336 millones de euros, superior en un 34,3% al del mismo período de 2006. La cartera crediticia aumenta un 14,5% hasta 67.621 millones de euros y los recursos de clientes un 13,7% hasta 26.517 millones. Esta mayor actividad y una gestión adecuada del precio, junto con los ingresos por comisiones y por la distribución de productos de cobertura de riesgo sitúan el margen ordinario en 763 millones, un 18,0% más que en el primer semestre del ejercicio anterior. Este importe, unido a la contención de los gastos, permite mejorar la eficiencia en 3,2 puntos hasta alcanzar el 20,0% y eleva el margen de explotación a 606 millones (+22,8%).

En los segmentos de **empresas** y de **grandes corporaciones** y filiales de multinacionales en la Península Ibérica, los créditos se elevan a 47.693 millones de euros, con un aumento interanual del 18,4%, y los recursos a 14.100 millones (+7,1%). El efecto volumen positivo, la mejora de los diferenciales, los mayores resultados de operaciones financieras por la distribución de productos de cobertura de riesgos (proyecto Riskpyme) y el control de los gastos impulsan el margen de explotación hasta 520 millones en el semestre, con un aumento interanual del 21,7%, lo que permite obtener un beneficio atribuido de 277 millones (+34,9%).

Destaca en el segmento de empresas la incorporación de productos bajo la modalidad de *leasing* con carencia de principales, proyectos llave en mano y productos con período de carencia de principal e intereses, tanto sobre activos mobiliarios como inmobiliarios.

Entre las operaciones más relevantes del segundo trimestre en Banca Corporativa, cabe destacar la financiación concedida a ONO por un importe de 3.600 millones de euros, para la ejecución de diversos proyectos de inversión en red de cable propia y en telefonía móvil virtual.

En la actividad con **instituciones** públicas y privadas, la inversión gestionada asciende a 19.783 millones de euros (+5,9% respecto al 30-6-06) y los recursos a 12.412 millones (+22,3%). El margen de explotación obtenido en el semestre ha sido de 96 millones (+32,3%) y el beneficio atribuido de 64 millones (+28,5%).

En el segundo trimestre, BBVA se ha adjudicado por concurso el plan de jubilación de los diputados y senadores de las Cortes Generales, así como la emisión de obligaciones de la Comunidad Autónoma de Madrid por un importe de 300 millones de euros y la gestión del 30% del negocio total de la Generalitat de Cataluña.

BEC, en su vocación de liderazgo, continúa innovando en la oferta de nuevos productos de valor añadido a sus clientes, entre los que destaca en el trimestre el *leasing* con pago confirmado, que permite sustituir la emisión de pagarés por cartas de *confirming*, consiguiendo incrementar la inversión por la disposición total del *leasing* y por la parte anticipada del pago confirmado.

Seguros Europa

Integra los negocios aseguradores de España y Portugal. En el primer semestre, la unidad contribuye a la cuenta de resultados del área con unos ingresos de 240 millones de euros: 224 millones derivados de la actividad de seguros propios (+23,1% de crecimiento interanual) y 16 millones de comisiones generadas por la intermediación de seguros producidos por terceros. El beneficio atribuido del semestre se eleva a 112 millones de euros, un 23,7% más que en el mismo período de 2006.

Las primas totales emitidas en el semestre ascienden a 664 millones de euros, de los que 366 millones corresponden a primas de riesgo (vida y no vida), con un aumento interanual del 11,4% y que han generado un resultado técnico del 69,6%, y el resto a seguros individuales de ahorro y previsión colectiva. BBVA Seguros continúa liderando los seguros con cobertura de riesgo individual de vida, con una cuota de mercado del 15,7% (dato a marzo de 2007, último disponible).

En el semestre, se han puesto en marcha varios proyectos comerciales relevantes, entre los que destaca, integrado en el Plan Mayores, el lanzamiento de nuevas modalidades de Rentas Aseguradas, con o sin capital de fallecimiento, constantes o crecientes, con o sin reversión, con las que BBVA puede atender a cualquier necesidad que el cliente demande en esta materia. Se han logrado también mejoras en la operativa comercial, como la simplificación de los procesos de contratación de seguros de vida asociados a préstamos hipotecarios y la información integrada de seguros al cliente, que suponen mejoras en la productividad y el servicio al cliente.

BBVA Portugal

En la evolución del negocio de BBVA Portugal sigue destacando la inversión crediticia, con un aumento interanual del 19%, especialmente en el negocio con particulares (21% la financiación hipotecaria y 29% los créditos al consumo). Ello, junto con la adecuada gestión de los precios, se traduce en un incremento del 14,4% en el margen de intermediación. Las comisiones aumentan un 16,5% y los costes disminuyen un 8,6%, con lo que el margen de explotación crece un 85,5%. El beneficio atribuido se sitúa en 8 millones de euros en el primer semestre (-7,0%) debido a las dotaciones genéricas ligadas al aumento de los créditos.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Negocios Globales			Pro memoria:					
				Clientes y Mercados Globales			Gestión de Activos y Banca Privada		
	1 ^{er} Sem. 07	Δ%	1 ^{er} Sem. 06	1 ^{er} Sem. 07	Δ%	1 ^{er} Sem. 06	1 ^{er} Sem. 07	Δ%	1 ^{er} Sem. 06
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	25	(75,6)	102	35	(59,8)	86	20	39,1	14
Resultados por puesta en equivalencia	103	119,5	47	9	n.s.	-	-	(100,0)	-
Comisiones netas	266	24,6	214	131	25,2	104	152	19,9	127
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	394	8,6	363	175	(8,2)	190	172	21,8	141
Resultados de operaciones financieras	430	54,6	278	449	57,9	285	2	(69,1)	6
MARGEN ORDINARIO	824	28,6	641	624	31,4	475	173	18,3	147
Ventas netas de servicios no financieros	87	47,6	59	-	(100,0)	1	-	-	-
Gastos de personal y otros gastos									
generales de administración	(251)	30,9	(191)	(183)	34,7	(136)	(52)	17,4	(44)
Amortizaciones	(5)	(7,8)	(6)	(2)	9,8	(2)	(3)	(6,0)	(3)
Otros productos y cargas de explotación	3	n.s.	(1)	(1)	165,2	-	-	79,3	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	658	31,2	502	438	29,8	337	118	19,3	99
Pérdidas por deterioro de activos	(60)	(33,6)	(90)	(54)	(37,5)	(86)	(6)	29,3	(5)
• Saneamientos crediticios	(60)	(33,9)	(90)	(54)	(37,5)	(86)	(6)	29,3	(5)
• Otros saneamientos	-	n.s.	-	-	-	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones	1	(76,7)	5	1	(67,9)	2	-	(88,0)	-
Otras ganancias y pérdidas	7	(95,3)	141	2	n.s.	(1)	-	n.s.	(2)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	605	8,8	557	387	53,3	253	112	21,1	92
Impuesto sobre beneficios	(151)	19,3	(126)	(113)	51,6	(75)	(34)	13,7	(30)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	455	5,7	430	274	54,0	178	77	24,8	62
Resultado atribuido a la minoría	(4)	1,9	(4)	(2)	11,0	(2)	(2)	145,3	(1)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	451	5,7	426	272	54,5	176	75	23,4	61

Balances

(Millones de euros)

	Negocios Globales			Pro memoria:					
				Clientes y Mercados Globales			Gestión de Activos y Banca Privada		
	30-06-07	Δ%	30-06-06	30-06-07	Δ%	30-06-06	30-06-07	Δ%	30-06-06
Caja y depósitos en bancos centrales	1.136	73,2	656	1.119	74,1	643	17	27,6	14
Cartera de títulos	48.128	37,9	34.900	45.949	36,7	33.625	364	24,0	294
Inversiones crediticias	63.466	67,6	37.867	59.657	69,9	35.112	3.239	34,1	2.416
• Depósitos en entidades de crédito	29.417	145,3	11.991	27.644	161,6	10.567	1.412	22,4	1.154
• Crédito a la clientela neto	30.829	30,8	23.579	29.043	30,1	22.319	1.778	40,9	1.261
• Otros activos financieros	3.219	40,2	2.297	2.971	33,5	2.226	50	n.s.	1
Posiciones inter-áreas activo	-	(100,0)	12.440	-	(100,0)	13.789	-	-	-
Activo material	33	5,5	32	10	(2,9)	10	12	(18,4)	15
Otros activos	1.871	1,9	1.835	1.555	18,9	1.308	88	(18,6)	108
TOTAL ACTIVO / PASIVO	114.634	30,7	87.730	108.290	28,2	84.487	3.720	30,7	2.846
Depósitos de bancos centrales y									
entidades de crédito	29.664	(14,2)	34.586	29.082	(14,9)	34.164	354	18,3	299
Depósitos de la clientela	53.445	51,7	35.226	52.022	52,1	34.195	1.280	25,1	1.023
Débitos representados por valores									
negociables	(19)	n.s.	2	(32)	n.s.	(2)	13	228,5	4
Pasivos subordinados	1.596	33,8	1.193	1.237	56,5	790	123	7,7	115
Posiciones inter-áreas pasivo	7.456	n.s.	-	4.908	n.s.	-	1.351	51,4	892
Otros pasivos	19.626	34,6	14.579	18.871	35,4	13.935	374	24,5	301
Intereses minoritarios	31	(13,1)	35	6	(46,3)	11	6	(33,7)	9
Dotación de capital económico	2.835	34,5	2.109	2.197	57,6	1.394	219	7,7	204

Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	Negocios Globales		
	30-06-07	Δ%	30-06-06
Inversión clientes ⁽¹⁾	31.485	30,4	24.149
Depósitos de clientes ⁽²⁾	52.838	52,0	34.759
• Depósitos	33.123	57,4	21.046
• Cesiones temporales de activos	19.715	43,8	13.713
Recursos fuera de balance	11.603	6,8	10.862
• Fondos de inversión	4.358	8,5	4.016
• Fondos de pensiones	7.245	5,8	6.847
Carteras de clientes	10.580	(1,8)	10.770
Activos ponderados por riesgo ⁽³⁾	35.441	34,5	26.359
ROE (%)	35,4		44,3
Ratio de eficiencia (%)	27,5		27,3
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	28,1		28,2
Tasa de morosidad (%)	0,03		0,03
Tasa de cobertura (%)	n.s.		n.s.

(1) Inversión bruta excluidos dudosos. (2) Incluye cuentas de recaudación. (3) Según metodología CER.

Pro memoria:

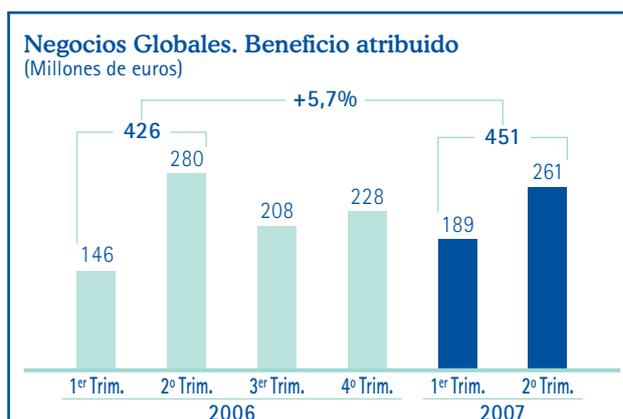
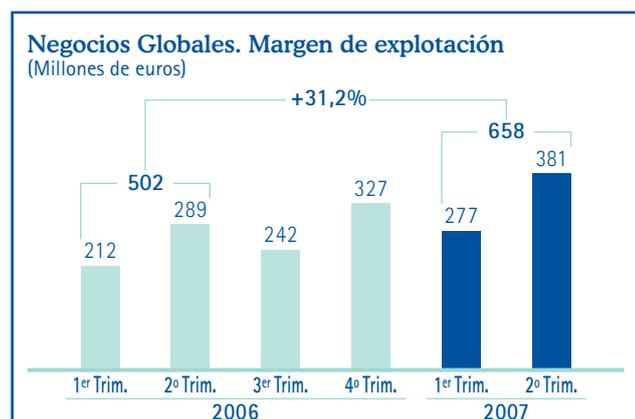
	Clientes y Mercados Globales			Gestión de Activos y Banca Privada		
	30-06-07	Δ%	30-06-06	30-06-07	Δ%	30-06-06
	29.672	29,7	22.875	1.802	41,5	1.274
	51.271	52,5	33.624	1.373	25,5	1.094
	31.582	58,5	19.927	1.347	24,8	1.079
	19.689	43,7	13.698	26	72,3	15
	356	n.s.	29	11.247	3,8	10.833
	356	n.s.	29	4.002	0,4	3.986
	-	-	-	7.245	5,8	6.847
	124	(88,6)	1.085	10.456	8,0	9.685
	27.458	57,6	17.425	2.742	7,7	2.546
	28,2		27,5	69,5		63,2
	29,3		28,5	30,1		30,3
	29,7		29,0	31,8		32,5
	0,03		0,03	-		-
	n.s.		n.s.	n.s.		n.s.

El área de Negocios Globales incluye la unidad de Clientes y Mercados Globales, equivalente a la de Negocios Globales reportada en 2006 y que está integrada por Clientes Globales y Banca de Inversión, Mercados Globales y Distribución y Asia. El área engloba también la unidad de Gestión de Activos y Banca Privada (que hasta el año 2006 se presentaba dentro de Banca Minorista España y Portugal) y los negocios relacionados con proyectos empresariales e inmobiliarios, en los que el Grupo opera a través de las marcas Valanza y Anida.

En el **segundo trimestre** de 2007, el área ha alcanzado niveles récord tanto de margen ordinario como de margen de explotación, gracias al buen comportamiento de la actividad bancaria y al incremento de los resultados de operaciones financieras como consecuencia de la venta de productos de mercados y la actividad propia de esta unidad. A 30 de junio de 2007, los créditos a clientes se elevan a 31.485 millones de euros, lo que supone un aumento interanual del 30,4%, y los recursos de clientes (depó-

sitos y fondos de inversión y pensiones) a 44.726 millones (+40,2%).

La cuenta de resultados del área en el **primer semestre** de 2007 se apoya en la solidez de los ingresos, que están vinculados en su mayoría a la actividad con clientes. La magnitud más representativa de los ingresos en Negocios Globales es el **margen ordinario**, por las compensaciones que se producen en muchas operaciones de mercados entre el margen de intermediación (que recoge el coste de financiar las posiciones) y los resultados de operaciones financieras (en los que se registran los ingresos derivados de las mismas). En los seis primeros meses del año, el margen ordinario se eleva a 824 millones, un 28,6% más que en el mismo período de 2006, con un buen comportamiento de todos sus componentes: la suma del margen de intermediación y los resultados de operaciones financieras aumenta un 19,7%, las comisiones un 24,6% y los resultados por puesta en equivalencia un 119,5% (por Valanza y la incorporación de los de CITIC International Financial Holdings). Adicionalmente,



el incremento de las ventas netas de servicios no financieros, que corresponde en su mayoría a Anida, se compensa con una menor aportación de esta unidad por venta de participaciones (25 millones de Urbaplan y Dilsa en el primer semestre de 2006).

El aumento de los gastos de explotación está condicionado por la expansión en Asia y por los planes de crecimiento de Mercados Globales y Distribución, si bien sigue siendo inferior al crecimiento de los ingresos totales, con lo que el ratio de **eficiencia** con amortizaciones mejora ligeramente hasta el 28,1%, desde el 28,2% del primer semestre de 2006. Por su parte, el **margen de explotación** se eleva a 658 millones de euros, con un crecimiento interanual del 31,2%.

La **tasa de mora** se mantiene en niveles mínimos, con un 0,03% (la misma cifra del 30-6-06), lo que permite reducir los saneamientos crediticios a 60 millones de euros (un 33,9% menos que en el primer semestre de 2006), de los cuales además la mayoría son de carácter genérico, ligados al crecimiento de la inversión. De esta forma, la tasa de cobertura mantiene niveles elevadísimos, por encima del 4.400%. Por otra parte, el descenso interanual de la rúbrica de otras ganancias y pérdidas se debe a la **venta de participaciones**, afectada por las mencionadas plusvalías de Anida y por los 111 millones generados en la OPV de Técnicas Reunidas en el segundo trimestre de 2006.

Con todo ello, el **beneficio atribuido** se sitúa en 451 millones de euros, con un aumento del 5,7% sobre los 426 millones del primer semestre de 2006, y determina un ROE del 35,4%.

Clientes y Mercados Globales

Esta unidad integra la gestión de los productos de banca de inversión y mercados con el servicio a las grandes corporaciones internacionales. También coordina los negocios de banca corporativa y mercados en México y América del Sur, si bien sus resultados se reflejan contablemente en las áreas correspondientes.

En los seis primeros meses de 2007, el margen ordinario se eleva a 624 millones de euros, con un incremento interanual del 31,4%, el margen de explotación a 438 millones (+29,8%) y el beneficio atribuido a 272 millones de euros (+54,5%)

Clientes Globales y Banca de Inversión

Gestiona las grandes corporaciones de carácter global, nacionales e internacionales, a través de oficinas especializadas en Europa y Nueva York. Agrupa, además, los equipos de producto de financiación estructurada, *corporate finance*, originación de renta variable y *trade finance*.

El margen ordinario alcanza 236 millones de euros en el semestre, con un crecimiento interanual del 28,9%, que se apoya en la buena evolución de la actividad (la inversión crece un 27,1% hasta 25.773 millones y los depósitos un 7,1% hasta 8.569 millones), y

los gastos se mantienen controlados, con lo que el margen de explotación aumenta un 37,7% hasta 184 millones. Las necesidades de saneamiento crediticio siguen siendo inferiores a las de 2006, lo que impulsa el beneficio atribuido hasta 104 millones de euros (83,4% interanual).

Banca de Inversión mantiene una intensa actividad con clientes y continúa incrementando su mediación en emisiones de renta fija de cajas de ahorro. BBVA sigue reforzando también su protagonismo en la intermediación de flujos comerciales entre Latinoamérica y Asia, con iniciativas como la primera operación estructurada de comercio internacional que el Grupo realiza en India. Además, Banca de Inversión participa activamente en la financiación de infraestructuras, destacando la nueva planta de tratamiento de residuos de Tirme, S.A. en Palma de Mallorca, que posiciona a BBVA como una de las entidades financieras más activas en temas de gestión medioambiental.

BBVA ha asesorado al Grupo Eroski en la adquisición de una participación de control (75% inicial, con posibilidad de llegar al 100%) de la cadena de supermercados Caprabo. Asimismo, BBVA ha participado como Director de la reciente operación de Enel, con motivo de la refinanciación de la adquisición de Endesa por la eléctrica italiana, que ha contado con una demanda más de dos veces superior para un importe final de 5.000 millones de euros.

Mercados Globales y Distribución

Integra las salas de tesorería ubicadas en Europa y Nueva York, la distribución de renta fija y variable, los negocios de custodia, originación de renta fija y préstamos sindicados y la relación con instituciones financieras.

El margen ordinario, que es el que mejor refleja la evolución de los ingresos de la unidad, asciende a 379 millones de euros, un 29,9% más que en el primer semestre de 2006, y sigue apoyado en los ingresos derivados de la actividad con clientes. Los planes de expansión de la unidad afectan a los gastos, con lo que el margen de explotación alcanza 255 millones (+20,9%). El beneficio atribuido se eleva a 177 millones, con un aumento interanual del 36,1%.

BBVA fue la entidad más votada en la encuesta de la revista *Risk España* en los apartados de gestión de riesgos y operaciones con derivados, productos estructurados, derivados de tipos de interés y derivados sobre divisas.

La unidad de Mercados Globales ha acometido en Europa y Asia un ambicioso **plan de crecimiento** con el objetivo de duplicar resultados en tres años. Para hacer frente a este proyecto, está previsto incorporar 240 nuevos profesionales, de los cuales se han contratado 170 durante el primer semestre de 2007. Con ello, se cuenta con 742 profesionales en las salas de Madrid, Milán, Londres, París, Lisboa y Hong Kong, esta última inaugurada en el mes de julio para atender a clientes de la región y

generar los productos de inversión asiáticos que comercialice el Grupo en todo el mundo.

La actividad con clientes sigue evolucionando a niveles muy positivos, destacando la distribución de derivados a empresas, que permite a las pymes acceder a un producto de calidad para gestionar eficientemente sus riesgos financieros. En esta línea de hacer accesibles los productos financieros más sofisticados a todo tipo de clientes, en el trimestre se han lanzado dos productos ligados a los tipos de interés, destinados al cliente minorista: IRS Cuota Segura, una cobertura para las hipotecas muy adecuada en un entorno de subidas de tipos, y *Climber* de Inversión, un depósito referenciado a la evolución diaria del Euribor.

Asia

Tras la exitosa salida a bolsa, en Hong Kong y Shanghai, de China CITIC Bank (CNCB), en el que BBVA es socio extranjero de referencia, se han iniciado las negociaciones para llevar a cabo propuestas de valor para ambas entidades, aunando el *know how* de BBVA y la experiencia de CNCB en el importante y creciente mercado chino. Con este objeto, se ha creado el comité de colaboración y se están explorando las posibilidades en áreas tales como financiación de automóviles, mercados globales y *trade finance*. En el presente ejercicio se ha comenzado a integrar por el método de puesta en equivalencia la participación en CITIC International Financial Holdings, acumulando hasta junio unos ingresos totales por este concepto de 9 millones de euros. Por otra parte, a primeros de abril se inauguró la oficina de representación en Mumbai (India).

Gestión de Activos y Banca Privada

Realiza el diseño y la gestión de productos que son comercializados por las diferentes redes del Grupo, así como la gestión directa del segmento más alto de clientes particulares a través de BBVA Patrimonios y Banca Privada Internacional.

El patrimonio total gestionado por la unidad se sitúa al 30 de junio de 2007 en 81.428 millones de euros, con un aumento interanual del 6,9%. El margen de explotación del primer semestre alcanza 118 millones (+19,3%) y el beneficio atribuido 75 millones (+23,4%).

El patrimonio gestionado por los **fondos de inversión** del Grupo en España se sitúa al 30-6-07 en 45.788 millones de euros, con un aumento del 0,3% sobre la misma fecha de 2006, que sigue influido por la mayor contratación de depósitos a plazo. De este importe, 43.172 millones corresponden a fondos de inversión mobiliarios (-1,0%), 2.493 millones al fondo de inversión inmobiliario (+23,7%) y 124 millones a los nuevos fondos de capital riesgo.

Desde el punto de vista de la innovación, en el segundo trimestre se ha presentado el fondo de capital riesgo BBVA Capital Privado, con un patrimonio inicial de 123 millones de euros, que ha empezado a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) a finales

de junio y convierte a BBVA en pionero en este tipo de producto. Asimismo, cabe destacar el lanzamiento del fondo de fondos de inversión libre Altitude Teide, de acuerdo a la nueva normativa de instituciones de inversión colectiva, y de dos nuevos fondos garantizados de renta variable, el BBVA Europa Máximo, con un patrimonio superior a 150 millones de euros, y el BBVA Garantizado 5 x 5 II. Por último, continúa la favorable aceptación de los fondos garantizados de renta fija, con un incremento superior a 100 millones de euros en el trimestre, y de los fondos cotizados (ETF), en los que BBVA es reconocido a nivel internacional, como lo demuestra la inclusión por *Financial News* en el *ranking* de los 10 mayores emisores de ETF's europeos.

En el negocio de **pensiones**, el patrimonio gestionado en España aumenta un 9,2% hasta alcanzar 16.463 millones de euros, de los que 9.313 corresponden a planes individuales (+11,6%) y 7.149 millones a planes de empleo y asociados (+6,2%).

En **banca privada**, BBVA Patrimonios gestiona en España unos recursos de 12.923 millones de euros, con un aumento interanual del 27%. En el trimestre se ha completado la comercialización de las tres sociedades de inversión inmobiliaria que BBVA Patrimonios ofrece a sus clientes (Real Estate México I, II y III). Además, se han formalizado nuevas operaciones inmobiliarias en Alemania a través de la sociedad existente (Real Estate Alemania I). Por último, Banca Privada Internacional gestiona 6.378 millones de euros, un 10% más que en junio de 2006.

Proyectos Empresariales e Inmobiliarios

Agrupar las actividades de Proyectos Empresariales, que incluye la gestión de participaciones directas y de *private equity*, en las que el Grupo opera a través de la marca Valanza, y Proyectos Inmobiliarios, con la inmobiliaria Anida y el Proyecto Duch.

Valanza

Esta unidad se dedica a la actividad de capital riesgo y a la adquisición, gestión y venta de participaciones empresariales. La cartera de participaciones tiene una importante diversificación sectorial y unas plusvalías latentes superiores a 950 millones de euros. En el semestre ha obtenido un beneficio atribuido de 81 millones, frente a los 146 millones del mismo período de 2006, en el que la venta en OPV de la participación del 13,9% en Técnicas Reunidas aportó unas plusvalías de 111 millones de euros. Durante el primer semestre, Valanza ha firmado la promesa de compra para la adquisición de Occidental Hoteles.

Anida

La actividad del Grupo en el sector inmobiliario a través de su filial Anida ha generado hasta junio un beneficio atribuido de 60 millones de euros, nivel cercano a los 61 millones del primer semestre de 2006, a pesar de que en dicho ejercicio se obtuvieron plusvalías de 25 millones en la venta de las participaciones en Urbaplan y Dilsa.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 07	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 06
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.989	19,5	29,8	1.664
Resultados por puesta en equivalencia	1	n.s.	n.s.	(2)
Comisiones netas	750	7,7	17,0	697
Actividad de seguros	146	0,6	9,3	145
MARGEN BÁSICO	2.886	15,3	25,2	2.504
Resultados de operaciones financieras	96	(8,3)	(0,4)	105
MARGEN ORDINARIO	2.982	14,3	24,2	2.609
Ventas netas de servicios no financieros	(3)	148,8	170,4	(1)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.061)	10,6	20,2	(959)
Amortizaciones	(74)	22,7	33,2	(60)
Otros productos y cargas de explotación	(61)	8,3	17,7	(56)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.783	16,4	26,5	1.531
Pérdidas por deterioro de activos	(453)	53,5	66,7	(295)
• Saneamientos crediticios	(443)	54,6	68,0	(287)
• Otros saneamientos	(10)	14,4	24,4	(8)
Dotaciones a provisiones	(13)	(74,8)	(72,6)	(53)
Otras ganancias y pérdidas	(2)	n.s.	n.s.	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.315	11,1	20,8	1.183
Impuesto sobre beneficios	(365)	2,1	11,0	(357)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	950	15,0	25,0	826
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(25,5)	(19,1)	(1)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	949	15,1	25,0	825

Balances

(Millones de euros)

	30-06-07	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	30-06-06
Caja y depósitos en bancos centrales	5.546	5,6	6,2	5.254
Cartera de títulos	24.878	40,9	42,8	17.653
Inversiones crediticias	40.838	23,9	25,7	32.948
• Depósitos en entidades de crédito	4.590	59,8	62,5	2.873
• Crédito a la clientela neto	35.738	34,2	36,3	26.622
• Otros activos financieros	510	(85,2)	(85,1)	3.453
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	1.136	19,5	21,2	951
Otros activos	2.419	(41,2)	(40,4)	4.116
TOTAL ACTIVO / PASIVO	74.816	22,8	24,5	60.922
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	13.759	61,3	63,7	8.528
Depósitos de la clientela	44.489	14,4	15,8	38.893
Débitos representados por valores negociables	1.630	81,2	92,5	900
Pasivos subordinados	2.201	11,5	12,4	1.973
Posiciones inter-áreas pasivo	5	(19,0)	(18,0)	7
Otros pasivos	8.679	23,0	24,7	7.054
Intereses minoritarios	2	(65,4)	(65,2)	7
Dotación de capital económico	4.050	13,8	15,0	3.560

Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

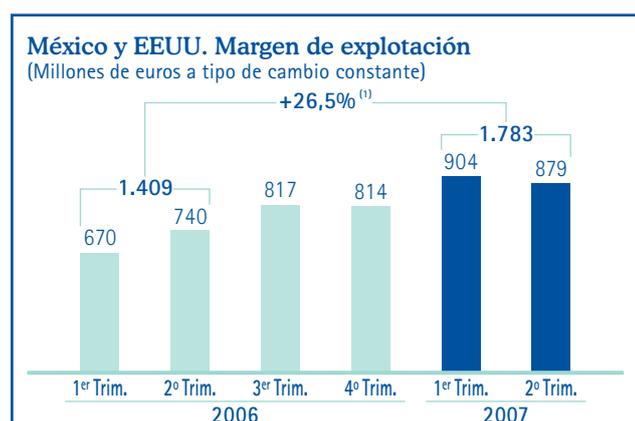
	30-06-07	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	30-06-06
Inversión clientes ⁽¹⁾	34.265	37,3	39,5	24.956
Depósitos de clientes ⁽²⁾	40.893	15,3	16,7	35.462
• Depósitos	35.344	23,3	24,9	28.671
• Cesiones temporales de activos	5.548	(18,3)	(17,8)	6.790
Recursos fuera de balance	20.389	26,9	27,6	16.063
• Fondos de inversión	11.193	31,9	32,7	8.484
• Fondos de pensiones	9.196	21,3	22,0	7.579
Otras colocaciones	3.432	65,6	66,6	2.072
Carteras de clientes	6.864	34,5	35,3	5.103
Activos ponderados por riesgo ⁽³⁾	50.620	13,8	15,0	44.496
ROE (%)	49,0			45,3
Ratio de eficiencia (%)	35,6			36,8
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	38,1			39,1
Tasa de morosidad (%)	2,28			2,21
Tasa de cobertura (%)	233,0			250,3

(1) Inversión bruta excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer. (2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer y Puerto Rico. (3) Según metodología CER.

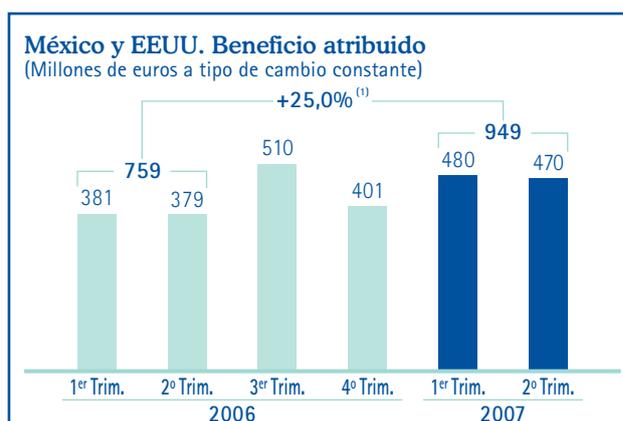
Esta área engloba los negocios bancarios y de pensiones y seguros en México y Estados Unidos (incluyendo Puerto Rico).

Como se ha comentado en el capítulo de Aspectos destacados de este informe, la depreciación del peso mexicano y del dólar frente al euro provoca un efecto negativo en la comparación interanual de los estados financieros del área en euros, de ligera magnitud en el balance y de mayor importancia en la cuenta de resultados, aunque en ambos casos inferior al registrado en el primer trimestre. En los cuadros adjuntos se incluyen columnas con las tasas de variación interanual a **tipos de cambio constantes**, y a ellas se refieren todos los comentarios, por ser más representativas para analizar la evolución del negocio. Hay que considerar también el impacto de la incorporación de los bancos adquiridos en Texas, que se detalla en el apartado de Estados Unidos.

En la primera mitad de 2007, el área ha obtenido un **beneficio atribuido** de 949 millones de euros, cifra superior en un 25,0% a la del primer semestre de 2006, y un ROE del 49,0% (45,3% en el mismo período de 2006). Estos resultados están determinados por la intensa actividad comercial: los crecimientos interanuales de créditos (+39,5%) y recursos (+21,9%), y el mantenimiento de un elevado diferencial de clientela, impulsan el margen de intermediación, que aumenta un 29,8%. Con los ingresos por comisiones y seguros, que se incrementan en un 15,7%, y unos resultados de operaciones financieras estables, el margen ordinario alcanza 2.982 millones de euros, un 24,2% más que en el primer semestre del año anterior. La mayor actividad tiene también un impacto en los gastos, pero en menor medida (+20,9% incluidas amortizaciones), por lo que el ratio de eficiencia mejora hasta el 38,1% (39,1% en el primer semestre de 2006) y el **margen de explotación** alcanza 1.783 millones de euros (+26,5%).



(1) A tipo de cambio corriente: +16,4%.



(1) A tipo de cambio corriente: +15,1%.

Las dotaciones a **saneamiento** crediticio se sitúan en 443 millones de euros en el primer semestre de 2007, un 68,0% más que en el mismo período de 2006 debido al mencionado aumento de la inversión, al realizarse las dotaciones por pérdida esperada. La tasa de morosidad se sitúa en el 2,28% al 30-6-07, tan sólo ligeramente superior al 2,21% de doce meses antes a pesar del creciente peso de los créditos al consumo y tarjetas en México, modalidades de elevados márgenes que compensan su mayor nivel de mora. La tasa de cobertura se mantiene elevada, en un 233,0% al cierre de junio.

Negocios bancarios

El beneficio atribuido obtenido en el primer semestre en los negocios bancarios del área asciende a 885 millones de euros, un 28,0% más que hasta junio de 2006. Se indican a continuación los aspectos más destacados de las distintas entidades.

BBVA Bancomer

El crecimiento de la **economía mexicana** se ha desacelerado debido a la moderación de la demanda externa, influida por un menor dinamismo de la economía norteamericana, si bien en el segundo semestre de 2007 el crecimiento podría recuperar fuerza para alcanzar, en el conjunto del año, un aumento interanual en torno al 3,2% estimado por el Banco Central. Por su parte, la inflación se ha moderado en el segundo trimestre, situándose en línea con el límite superior del rango objetivo del Banco Central (4,0%).

Los tipos de interés a corto plazo han repuntado ligeramente en respuesta a la evolución de los precios y por la decisión del Banco Central de incrementar los tipos de referencia en un cuarto de punto a finales de abril. Por el contrario, los tipos a largo plazo y el tipo de cambio del peso con el dólar apenas han variado en los últimos meses, debido al interés de inversores extranjeros por el mercado de deuda local, a la decisión de dos agencias de *rating* de incrementar la perspectiva de la calificación de riesgo soberano y a las expectativas de una inflación estable o a la baja.

Al cierre de junio de 2007, la **cartera crediticia** alcanza 25.499 millones de euros, un 26,9% más que el 30-6-06. La modalidad más destacada sigue siendo la financiación a la vivienda, con un incremento interanual del 53,3% hasta 7.760 millones de euros, seguida por el crédito al consumo, que incluye tarjetas de crédito y préstamos personales, de automóvil y nómina, y que en conjunto crece un 31,6% interanual para situarse en 8.067 millones, gracias a la colocación en el semestre de 1,5 millones de nuevas tarjetas de crédito, 337.000 créditos nómina y 43.000 préstamos para automóvil. En la financiación a empresas destaca el crédito a empresas medianas, que se incrementa un 40,9% impulsado por una mayor facultad de las oficinas para otorgar crédito. De esta manera, BBVA Bancomer mantiene el liderazgo en todas las líneas de negocio, destacando su cuota de mercado

en el segmento hipotecario, un 42,6% en términos de nueva originación, con un aumento de más de 8 puntos porcentuales sobre el primer semestre de 2006.

Los **recursos de clientes** (depósitos de clientes, fondos y otros productos de intermediación) se elevan a 45.994 millones de euros, con un aumento interanual del 10,2%. Destacan las cuentas a la vista, con un incremento del 11,9% interanual, y los fondos y sociedades de inversión, que registran un aumento del 32,7%. Este comportamiento permite mantener el liderazgo de BBVA Bancomer, con una cuota del 26,5% en recursos, 2 puntos porcentuales superior a la de junio de 2006. En el segundo trimestre se realizó la quincena del ahorro de El Libretón, en la que se captaron más de 4.300 millones de pesos, con una apertura de cuentas un 106% superior a la registrada el año anterior.

Estos mayores volúmenes de negocio, junto con la estabilidad del diferencial de clientela, que se sitúa en el 12,72% en el segundo trimestre de 2007, frente al 12,17% del mismo período de 2006 y el 12,97% del primer trimestre de 2007, permiten que el **margen de intermediación** alcance 1.744 millones de euros en el primer semestre de 2007, lo que supone un aumento interanual del 23,3%. Las comisiones crecen un 16,8% hasta 638 millones de euros, impulsadas por las de tarjetas de crédito y sociedades de inversión, y los resultados de operaciones financieras aportan 79 millones de euros (-11,3%), lo que genera un margen ordinario de 2.462 millones de euros, un 20,2% más que en el período enero-junio de 2006.

Los gastos de explotación y las amortizaciones aumentan a un ritmo inferior, un 12,8% para alcanzar 856 millones de euros, lo que permite una nueva mejora del ratio de eficiencia, que se sitúa en el 34,8% en los primeros seis meses de 2007, frente al 37,1% del mismo período del año anterior, y un crecimiento del 24,9% interanual en el **margen de explotación**, hasta 1.566 millones de euros. Los mayores volúmenes de inversión, especialmente en las modalidades de consumo y tarjetas, condicionan la evolución de la tasa de morosidad (2,36% al cierre del trimestre, frente al 2,25% de junio de 2006) y el nivel de saneamiento crediticio (418 millones de euros, un 68,3% más que en el primer semestre de 2006), que a su vez mantiene alta la tasa de cobertura (263,0% al 30-6-07).

De este modo, el **beneficio atribuido** asciende a 814 millones de euros en el primer semestre de 2007, con un aumento interanual del 22,9%, lo que supone un ROE del 54,3%, frente al 46,6% de los seis primeros meses de 2006.

En el segundo trimestre, **Banca Comercial** ha lanzado una cuenta de ahorro, para niños y jóvenes entre 1 y 21 años, *Winner Card*, que busca fomentar la cultura del ahorro mediante

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

Pro memoria:	Negocios bancarios				De los que: BBVA Bancomer				Pensiones y Seguros			
	1º Sem. 07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1º Sem. 06	1º Sem. 07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1º Sem. 06	1º Sem. 07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1º Sem. 06
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.990	19,4	29,7	1.667	1.744	13,4	23,3	1.538	1	19,5	29,9	1
Resultados por puesta en equivalencia	1	n.s.	n.s.	(2)	1	n.s.	n.s.	(2)	-	n.s.	n.s.	-
Comisiones netas	724	11,6	21,3	649	638	7,5	16,8	593	65	(25,9)	(19,5)	87
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	114	(0,7)	8,0	114
MARGEN BÁSICO	2.715	17,4	27,5	2.314	2.383	11,9	21,7	2.129	180	(11,3)	(3,6)	203
Resultados de operaciones financieras	89	(12,6)	(5,0)	102	79	(18,4)	(11,3)	97	7	151,5	173,4	3
MARGEN ORDINARIO	2.805	16,1	26,1	2.416	2.462	10,6	20,2	2.226	186	(9,2)	(1,3)	205
Ventas netas de servicios no financieros	-	n.s.	n.s.	-	-	n.s.	n.s.	-	(3)	214,9	242,3	(1)
Gastos de personal y otros gastos												
generales de administración	(997)	11,6	21,2	(894)	(809)	3,9	13,0	(778)	(90)	(2,5)	6,0	(92)
Amortizaciones	(73)	24,8	35,5	(59)	(47)	0,8	9,5	(47)	(1)	(61,0)	(57,6)	(1)
Otros productos y cargas de explotación	(38)	1,2	9,9	(38)	(39)	4,7	13,8	(38)	10	(26,6)	(20,2)	13
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.696	19,0	29,3	1.425	1.566	14,9	24,9	1.363	103	(17,0)	(9,8)	124
Pérdidas por deterioro de activos	(453)	53,5	66,7	(295)	(428)	53,4	66,8	(279)	-	-	-	-
• Saneamientos crediticios	(443)	54,6	68,0	(287)	(418)	54,8	68,3	(270)	-	-	-	-
• Otros saneamientos	(10)	14,4	24,4	(8)	(9)	9,3	18,8	(8)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones	(13)	(74,8)	(72,7)	(53)	(14)	(73,3)	(71,0)	(52)	-	n.s.	n.s.	-
Otras ganancias y pérdidas	(3)	n.s.	n.s.	(1)	(5)	147,6	169,1	(2)	1	103,4	121,1	1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.227	13,9	23,8	1.077	1.119	8,7	18,1	1.030	104	(16,5)	(9,2)	125
Impuesto sobre beneficios	(341)	4,9	14,0	(325)	(304)	(1,6)	7,0	(309)	(29)	(24,1)	(17,5)	(38)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	886	17,8	28,0	752	815	13,1	22,9	720	75	(13,1)	(5,5)	87
Resultado atribuido a la minoría	-	(12,9)	(5,4)	-	-	28,5	39,7	-	(1)	(32,0)	(26,1)	(1)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	885	17,8	28,0	751	814	13,1	22,9	720	75	(12,9)	(5,3)	86

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

Pro memoria:	Negocios bancarios				De los que: BBVA Bancomer				Pensiones y Seguros			
	30-06-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-06	30-06-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-06	30-06-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-06
Caja y depósitos en bancos centrales	5.545	5,6	6,2	5.253	5.357	2,9	3,5	5.205	-	(87,4)	(87,4)	1
Cartera de títulos	22.542	40,6	42,6	16.037	18.593	38,5	39,2	13.427	2.791	41,2	42,0	1.976
Inversiones crediticias	40.737	23,7	25,5	32.938	31.225	13,5	14,1	27.518	149	128,3	130,0	65
• Depósitos en entidades de crédito	4.594	60,1	62,8	2.870	3.990	75,6	76,6	2.272	44	(24,5)	(23,9)	58
• Crédito a la clientela neto	35.738	34,2	36,3	26.622	27.021	23,3	24,0	21.907	-	-	-	-
• Otros activos financieros	406	(88,2)	(88,1)	3.446	214	(93,6)	(93,5)	3.339	105	n.s.	n.s.	7
Posiciones inter-áreas activo	5	(9,3)	(8,7)	5	4	(11,1)	(10,6)	5	-	-	-	-
Activo material	1.131	19,8	21,5	945	810	2,3	2,8	792	4	(19,6)	(19,1)	5
Otros activos	1.964	(26,6)	(25,3)	2.677	1.572	(23,3)	(22,8)	2.048	73	(46,0)	(45,6)	135
TOTAL ACTIVO / PASIVO	71.924	24,3	26,0	57.855	57.561	17,5	18,1	48.995	3.018	38,3	39,0	2.183
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	13.759	61,7	64,0	8.510	12.784	79,4	80,4	7.125	-	(100,0)	(100,0)	-
Depósitos de la clientela	44.542	14,4	15,8	38.950	33.873	0,2	0,7	33.822	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	1.630	81,2	92,5	900	808	n.s.	n.s.	-	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.798	176,2	179,6	651	1.505	163,3	164,8	571	-	-	-	-
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	6.399	17,2	19,0	5.461	5.456	22,6	23,2	4.452	2.756	37,9	38,7	1.999
Intereses minoritarios	1	(46,4)	(46,1)	2	-	(83,9)	(83,8)	2	-	(93,7)	(93,7)	5
Dotación de capital económico	3.794	12,2	13,5	3.381	3.135	3,7	4,3	3.022	261	45,7	46,6	179

(1) A tipo de cambio constante.

Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	Pro memoria:				De los que: BBVA Bancomer				Pensiones y Seguros			
	30-06-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-06	30-06-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-06	30-06-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-06
Inversión clientes ⁽²⁾	34.265	37,3	39,5	24.956	25.499	26,2	26,9	20.202	-	-	-	-
Depósitos de clientes ⁽³⁾	40.893	15,3	16,7	35.462	31.369	(0,1)	0,5	31.403	-	-	-	-
• Depósitos	35.344	23,3	24,9	28.671	25.821	4,9	5,5	24.612	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	5.548	(18,3)	(17,8)	6.790	5.548	(18,3)	(17,8)	6.790	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	11.193	31,9	32,7	8.484	11.193	31,9	32,7	8.484	9.196	21,3	22,0	7.579
• Fondos de inversión	11.193	31,9	32,7	8.484	11.193	31,9	32,7	8.484	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	-	-	-	-	-	-	-	-	9.196	21,3	22,0	7.579
Otras colocaciones	3.432	65,6	66,6	2.072	3.432	65,6	66,6	2.072	-	-	-	-
Carteras de clientes	6.864	34,5	35,3	5.103	6.864	34,5	35,3	5.103	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo ⁽⁴⁾	47.426	12,2	13,5	42.257	39.189	3,7	4,3	37.776	3.262	45,7	46,6	2.239
ROE (%)	48,6			43,5	54,3			46,6	64,4			91,5
Ratio de eficiencia (%)	35,6			37,0	32,9			35,0	48,8			44,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	38,2			39,4	34,8			37,1	49,1			45,6
Tasa de morosidad (%)	2,28			2,21	2,36			2,25	-			-
Tasa de cobertura (%)	233,0			250,3	263,0			273,9	-			-

(1) A tipo de cambio constante. (2) Inversión bruta excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer. (3) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer y Puerto Rico. (4) Según metodología CER.

transferencias desde las cuentas de los padres. También se ha lanzado El Libretón Dólares, cuenta de ahorro para las personas que viven en la frontera norte de México, vinculada a una tarjeta de débito internacional.

En el negocio con **empresas y Gobierno**, a 30-6-07 son más de 4.600 las empresas usuarias de crédito, lo que representa un aumento del 17% respecto a diciembre de 2006. Como parte del impulso a la mejora del servicio al cliente, se ha incorporado el programa de Garantías Bancomer a esta unidad, para aumentar la velocidad en la acreditación del cobro de recursos provenientes del exterior.

Banca Hipotecaria ha mantenido su dinamismo comercial, aumentando en el primer semestre del año un 31% interanual la formalización de créditos al comprador, al colocar más de 35.000 nuevos créditos. En el segmento de promotor, el número de viviendas financiadas ha crecido un 38% hasta más de 54.000 en el período de enero a junio de 2007.

La unidad de negocio especializada en **gestión de activos** ha lanzado el Fondo Privado de Inversión Inmobiliaria, un fondo de capital riesgo que administra un importe inicial de 2.250 millones de pesos de inversores privados, cuyo objetivo es potenciar el sector inmobiliario en México ofreciendo al promotor de vivienda fuentes alternativas de financiación.

En el mes de mayo, Bancomer realizó una colocación de **notas de capital** en los mercados internacionales, con un tramo Tier I de 500 millones de dólares estadounidenses a 15 años, con cupón inicial del 6%, y un tramo Tier II de 600 millones de

euros a 10 años, con cupón inicial del 4,8%. Esta emisión fue muy bien recibida por el mercado, con una demanda de 3,6 veces el importe para el tramo en dólares y de 1,8 veces para el tramo en euros, y en ella participaron más de 100 inversores institucionales tanto en EEUU como en Europa.

Estados Unidos

BBVA USA cuenta al 30 de junio de 2007 con créditos por 8.767 millones de euros y recursos de clientes por 9.523 millones. En el primer semestre, ha generado un margen de explotación de 124 millones de euros y un beneficio atribuido de 67 millones, frente a los 52 millones y 25 millones, respectivamente, del mismo período de 2006.

El proceso de integración ha dado un paso más al agrupar desde el 31 de mayo las sociedades *holding* de los tres bancos en Texas bajo una sola compañía denominada BBVA USA Bancshares, Inc. El beneficio atribuido de estos negocios en Texas ha sido de 58 millones de euros durante el semestre, con saldos al cierre de junio de 5.694 millones en créditos y de 8.063 millones en depósitos de clientes.

De estos importes, corresponden a **Laredo National Bank** 15 millones de euros de beneficio atribuido, con un aumento interanual del 39,0%, 1.784 millones de euros en créditos, con un crecimiento interanual del 12,1% (17,4% en créditos comerciales, 11,9% en créditos al consumo y 19,7% en hipotecas) y 2.551 millones en depósitos (+7,5%). Asimismo, **Texas State Bank** contribuye con un beneficio de 32 millones y cuenta con 3.151 millones en créditos y 4.547 millones en depósitos, mientras que

State National Bank aporta un beneficio de 11 millones, 759 millones en créditos y 965 millones en depósitos.

En **BBVA Puerto Rico**, el beneficio atribuido del semestre ha sido de 12 millones de euros, con una disminución interanual del 30,1% debido al aumento del 86,6% de los saneamientos crediticios derivado de la situación económica por la que atraviesa la isla. En créditos, el saldo de 3.041 millones de euros ha crecido un 7,3% sobre junio de 2006 (un 5,6% en créditos a empresas y un 20,5% en hipotecas). Los depósitos de clientes cierran el período con 1.390 millones, con una tasa interanual del +0,2%, que mejora el -4,7% que se registraba a finales de marzo.

BTS ha realizado en el semestre 12,5 millones de transferencias, con un crecimiento interanual del 17,2%, y acumula un beneficio atribuido de 6 millones de euros (+8,9%).

Pensiones y Seguros

En el primer semestre de 2007, estos negocios han aportado un beneficio atribuido de 75 millones, un 5,3% inferior al del mismo período de 2006.

El año 2007 está transcurriendo con unas perspectivas más favorables que los dos anteriores para el negocio previsional en México, debido a la buena evolución económica que, sin embargo, no se traduce en su totalidad en el mercado laboral. Además, se mantiene la fuerte competencia en el sector que, como se recordará, condujo a la **Afore Bancomer** a revisar su estructura de comisiones en los últimos meses de 2006 y a aumentar la fuerza de ventas. Ambas medidas, que permitieron una apreciable recuperación de cuota de mercado en el primer trimestre de 2007, han sido respondidas por actuaciones similares de los competidores. Como consecuencia de todo ello, el beneficio atribuido se sitúa en 19 millones de euros en el semestre, un 41,7% por debajo del obtenido en el mismo período de 2006.

El sector asegurador mexicano mantiene su elevado dinamismo comercial en todas las líneas de negocio, especialmente en productos de bancaseguros y de ahorro, lo que propicia el aumento de las primas emitidas, que crecen un 7,5% respecto al primer semestre de 2006 en el conjunto de las tres compañías del Grupo BBVA (**Seguros Bancomer**, **Pensiones Bancomer** y **Preventis**). El beneficio atribuido conjunto se eleva a 56 millones de euros en el semestre, con un crecimiento interanual del 20,1%.

México (negocio bancario, pensiones y seguros)

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1º Sem. 07	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1º Sem. 06
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.742	13,5	23,4	1.535
Resultados por puesta en equivalencia	1	n.s.	n.s.	(2)
Comisiones netas	663	3,6	12,6	640
Actividad de seguros	146	0,6	9,3	145
MARGEN BÁSICO	2.552	10,1	19,7	2.317
Resultados de operaciones financieras	86	(13,8)	(6,3)	100
MARGEN ORDINARIO	2.638	9,2	18,6	2.417
Ventas netas de servicios no financieros	(3)	165,1	188,2	(1)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(866)	3,6	12,6	(836)
Amortizaciones	(48)	(1,0)	7,6	(48)
Otros productos y cargas de explotación	(62)	10,7	20,3	(56)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.659	12,4	22,2	1.476
Pérdidas por deterioro de activos	(428)	53,4	66,8	(279)
• Saneamientos crediticios	(418)	54,8	68,3	(270)
• Otros saneamientos	(9)	9,3	18,8	(8)
Dotaciones a provisiones	(14)	(73,3)	(71,0)	(52)
Otras ganancias y pérdidas	(4)	165,3	188,4	(2)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.213	6,1	15,4	1.143
Impuesto sobre beneficios	(330)	(4,0)	4,4	(344)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	883	10,5	20,1	799
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(15,0)	(7,6)	(1)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	882	10,5	20,1	798

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	América del Sur				Pro memoria:							
	1 ^{er} Sem. 07	Δ%		1 ^{er} Sem. 06	Negocios bancarios			Pensiones y Seguros				
		Δ%	Δ% ⁽¹⁾		1 ^{er} Sem. 07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 06	1 ^{er} Sem. 07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 06
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	765	21,9	28,3	627	761	22,4	28,7	622	5	(20,1)	(13,6)	6
Resultados por puesta en equivalencia	-	(91,7)	(92,3)	2	-	(86,7)	(87,1)	3	-	(73,7)	(71,2)	(1)
Comisiones netas	449	10,9	17,8	405	251	14,9	20,9	219	134	5,8	12,5	126
Actividad de seguros	(17)	44,8	73,8	(12)	-	-	-	-	51	(0,5)	7,0	51
MARGEN BÁSICO	1.197	17,0	23,3	1.023	1.013	20,0	26,2	844	189	3,6	10,6	182
Resultados de operaciones financieras	136	(19,1)	(12,3)	169	107	(32,7)	(27,0)	159	30	197,2	221,3	10
MARGEN ORDINARIO	1.333	11,9	18,4	1.191	1.119	11,7	18,0	1.002	218	13,7	21,4	192
Ventas netas de servicios no financieros	-	(99,4)	(99,4)	3	-	n.s.	n.s.	-	-	n.s.	n.s.	3
Gastos de personal y otros gastos												
generales de administración	(568)	5,9	11,6	(537)	(440)	3,2	8,7	(426)	(118)	19,3	27,1	(99)
Amortizaciones	(43)	(2,5)	2,6	(44)	(40)	6,6	11,9	(38)	(2)	(62,6)	(59,9)	(6)
Otros productos y cargas de explotación	(23)	4,7	8,8	(22)	(22)	7,0	11,2	(21)	1	53,7	88,7	1
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	699	18,1	25,7	592	617	19,2	26,5	517	99	8,8	16,7	91
Pérdidas por deterioro de activos	(73)	58,4	69,6	(46)	(73)	58,3	69,5	(46)	-	117,5	137,4	-
• Saneamientos crediticios	(69)	49,4	58,7	(46)	(69)	49,4	58,7	(46)	-	-	-	-
• Otros saneamientos	(4)	n.s.	n.s.	-	(4)	n.s.	n.s.	-	-	117,5	137,4	-
Dotaciones a provisiones	(20)	(46,2)	(41,3)	(37)	(21)	(22,1)	(15,5)	(27)	1	n.s.	n.s.	(10)
Otras ganancias y pérdidas	(9)	100,1	82,2	(4)	(8)	112,5	94,3	(4)	(1)	(5,3)	(12,2)	(1)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	597	18,3	25,8	505	515	16,8	23,8	441	99	23,8	32,4	80
Impuesto sobre beneficios	(123)	15,0	23,2	(107)	(105)	14,6	22,4	(92)	(23)	10,4	17,3	(21)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	474	19,2	26,5	398	410	17,4	24,2	349	76	28,6	37,8	59
Resultado atribuido a la minoría	(148)	27,0	36,0	(116)	(127)	24,6	33,2	(102)	(21)	44,0	56,3	(15)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	326	16,0	22,7	281	283	14,5	20,5	247	55	23,6	31,9	45

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	América del Sur				Pro memoria:							
	30-06-07	Δ%		30-06-06	Negocios bancarios			Pensiones y Seguros				
		Δ%	Δ% ⁽¹⁾		30-06-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-06	30-06-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-06
Caja y depósitos en bancos centrales	2.768	20,2	23,7	2.304	2.768	20,1	23,7	2.304	-	n.s.	n.s.	-
Cartera de títulos	4.095	(2,6)	(3,6)	4.205	3.260	(7,9)	(9,3)	3.540	1.023	15,7	17,9	885
Inversiones crediticias	23.358	26,1	28,1	18.519	22.832	25,3	27,2	18.223	595	50,9	55,9	394
• Depósitos en entidades de crédito	3.040	(8,1)	(3,2)	3.307	2.756	(12,7)	(7,9)	3.155	307	33,8	35,5	230
• Crédito a la clientela neto	19.770	33,9	34,8	14.763	19.595	34,0	34,8	14.623	200	24,7	32,5	160
• Otros activos financieros	548	21,9	27,0	450	482	8,2	12,7	445	88	n.s.	n.s.	4
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	9	n.s.	n.s.	1	-	-	-	-
Activo material	500	7,2	7,3	466	425	7,3	6,9	396	75	6,6	9,0	70
Otros activos	1.775	(11,1)	(11,8)	1.996	834	(25,4)	(27,0)	1.118	162	(35,7)	(34,2)	252
TOTAL ACTIVO / PASIVO	32.496	18,2	19,5	27.491	30.128	17,8	19,0	25.581	1.855	15,9	18,6	1.601
Depósitos de bancos centrales y												
entidades de crédito	2.365	5,5	5,9	2.241	2.327	5,7	6,0	2.201	62	0,6	3,0	62
Depósitos de la clientela	23.055	19,0	20,3	19.375	23.079	18,4	19,7	19.491	-	n.s.	n.s.	-
Débitos representados por valores												
negociables	457	10,7	13,3	413	457	10,7	13,3	413	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.309	50,6	51,4	870	517	157,2	163,2	201	-	-	-	-
Posiciones inter-áreas pasivo	7	(54,2)	(54,3)	15	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	2.918	22,7	24,7	2.379	1.724	21,4	22,8	1.420	1.421	19,0	22,0	1.194
Intereses minoritarios	442	(30,2)	(27,7)	634	386	(31,8)	(29,2)	566	62	(8,7)	(6,5)	68
Dotación de capital económico	1.943	24,1	23,8	1.566	1.639	27,1	26,3	1.289	309	11,8	13,4	277

(1) A tipo de cambio constante.

Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	América del Sur				Pro memoria:							
	30-06-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-06	Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	30-06-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-06	30-06-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-06	30-06-07	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-06
Inversión clientes ⁽²⁾	20.011	34,4	35,2	14.888	20.011	34,4	35,2	14.888	-	-	-	-
Depósitos de clientes ⁽³⁾	23.969	20,1	21,5	19.953	23.969	20,1	21,5	19.953	-	-	-	-
• Depósitos	23.054	21,6	22,7	18.966	23.054	21,6	22,7	18.966	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	915	(7,4)	(2,0)	988	915	(7,4)	(2,0)	988	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	37.135	27,5	26,1	29.136	1.933	45,9	47,6	1.325	35.202	26,6	25,1	27.811
• Fondos de inversión	1.933	45,9	47,6	1.325	1.933	45,9	47,6	1.325	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	35.202	26,6	25,1	27.811	-	-	-	-	35.202	26,6	25,1	27.811
Carteras de clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo ⁽⁴⁾	24.290	24,1	23,8	19.577	20.484	27,1	26,3	16.118	3.866	11,8	13,4	3.459
ROE (%)	36,1			36,8	37,2			39,1	37,4			33,8
Ratio de eficiencia (%)	42,6			44,9	39,3			42,5	53,9			50,6
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	45,8			48,6	42,9			46,3	54,9			53,6
Tasa de morosidad (%)	2,51			3,15	2,54			3,18	-			-
Tasa de cobertura (%)	130,8			115,4	130,8			115,4	-			-

(1) A tipo de cambio constante. (2) Inversión bruta excluidos dudosos. (3) Incluye valores negociables. (4) Según metodología CER.

El área de América del Sur gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados por el Grupo en esta región.

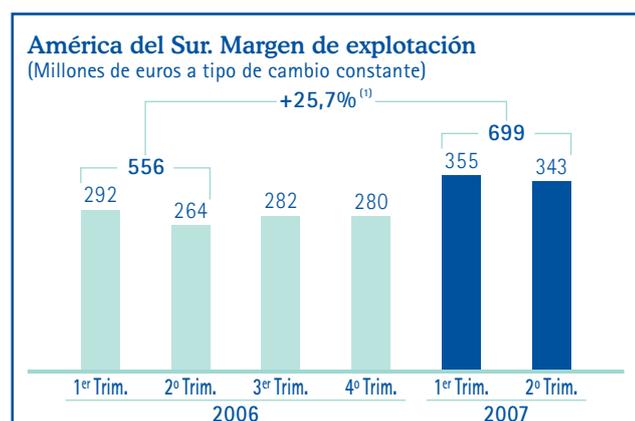
En el segundo trimestre del año se mantiene la estabilidad económica que ha caracterizado a la zona en los últimos tiempos, con elevadas tasas de crecimiento en la práctica totalidad de países, lo que permite mantener unas favorables expectativas para el cierre del año. Las principales variables macroeconómicas siguen evolucionando de forma muy positiva, la inflación continúa siendo moderada en la mayoría de los países y los precios de las materias primas se mantienen elevados, aunque los tipos de interés están mostrando una tendencia ligeramente creciente. Todo esto sigue favoreciendo el buen comportamiento de la actividad bancaria, que se refleja en el fuerte crecimiento de la inversión crediticia en la mayoría de países.

Las divisas latinoamericanas se han depreciado frente al euro en el primer semestre de 2007, a excepción del peso colombiano, con el consiguiente impacto negativo sobre los estados financieros del

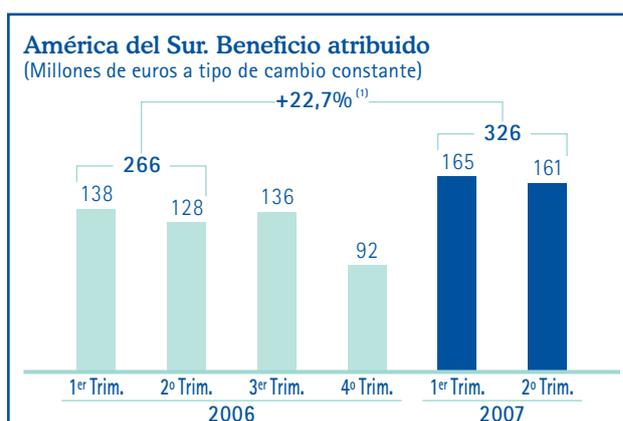
área, tanto en el balance como especialmente en la cuenta de resultados. En los cuadros adjuntos se incluye una columna con las variaciones interanuales a **tipo de cambio constante**, a la que se refieren los comentarios, salvo que se indique lo contrario, por ser más representativos de la gestión.

En este positivo marco económico, el área de América del Sur ha mantenido en el segundo trimestre del año la buena tendencia de ejercicios anteriores, alcanzando un **beneficio atribuido** de 326 millones de euros en el conjunto del semestre, con un aumento interanual del 22,7% (o del 16,0% si se utilizan tipos de cambio corrientes), que permite situar la rentabilidad sobre fondos propios (ROE) en el 36,1%, nivel similar al 36,8% de la primera mitad de 2006.

El crecimiento del resultado del área sigue apoyado en el dinamismo de la actividad con clientes, en la que se han concentrado los esfuerzos comerciales de todas las unidades. Los **créditos a clientes** alcanzan un saldo de 20.011 millones de euros a 30 de



(1) A tipo de cambio corriente: +18,1%.



(1) A tipo de cambio corriente: +16,0%.

junio, lo que supone un avance interanual del 35,2%, influido por el fuerte impulso de las modalidades de particulares (hipotecas, consumo, tarjetas y préstamos a pequeños negocios), con un incremento interanual conjunto del 47%. Buen comportamiento también de los **recursos de clientes** (depósitos de clientes y fondos de inversión), cuyo saldo se sitúa en 25.901 millones de euros al cierre de junio, superando en un 23,1% el de junio de 2006, así como del patrimonio gestionado de fondos de **pensiones**, que se sitúa en 35.202 millones de euros (+25,1%).

Al efecto volumen positivo generado por esta mejora de actividad se une la política de defensa de diferenciales que se ha seguido en todas las entidades, con lo que el **margen de intermediación** del semestre se eleva a 765 millones de euros, con un crecimiento interanual del 28,3% y avances en todas las unidades. Las comisiones muestran una buena evolución, con aumentos significativos en tarjetas, avales, efectos/cheques y valores, y junto con los ingresos por la actividad de seguros aportan 432 millones, con un incremento interanual del 16,3%. Los resultados de operaciones financieras, 136 millones de euros, descienden un 12,3% respecto al primer semestre de 2006, que incluía un elevado volumen de plusvalías en ventas de cartera de valores, en especial en Argentina. Todo esto se traduce en un **margen ordinario** de 1.333 millones de euros, con un crecimiento del 18,4% sobre la cifra obtenida en enero-junio de 2006.

Los gastos de explotación (incluyendo amortizaciones) muestran un aumento interanual del 10,9%, moderado teniendo en cuenta la permanencia de factores que los impulsan al alza: los gastos derivados de la fuerte actividad comercial, el aumento de fuerzas de venta tanto en los bancos como en las gestoras de pensiones y el elevado nivel de inflación de Venezuela y, en menor medida, de Argentina. El comportamiento de los ingresos y los gastos permite una nueva mejora del ratio de **eficiencia** hasta el 45,8% en el semestre, frente al 48,6% del primer semestre de 2006, y que el **margen de explotación** alcance 699 millones de euros, con un incremento interanual del 25,7%.

Las altas tasas de crecimiento de los créditos determinan unas mayores necesidades de dotaciones genéricas, que elevan el total de saneamientos crediticios hasta 69 millones de euros (+58,7% interanual). La política activa de **gestión del riesgo** aplicada permite que la calidad de los activos del área siga mejorando, de tal forma que la tasa de morosidad se sitúa en el 2,51% al cierre de junio, frente al 3,15% del 30-6-06, y el nivel de cobertura llega al 130,8%, desde el 115,4% de junio de 2006.

Negocios bancarios

Los bancos del área han generado un beneficio atribuido de 283 millones de euros en el primer semestre del año, lo que supone un incremento interanual del 20,5%. A continua-

ción se indican los elementos más destacables de las diferentes entidades.

BBVA Banco Francés de Argentina obtiene un beneficio atribuido de 95 millones de euros en el semestre, con un aumento interanual del 20,8%. El dinamismo de la actividad, sobre todo de las modalidades minoristas, sigue impulsando los ingresos recurrentes, que ganan peso en la estructura de la entidad, a la par que lo pierden los activos públicos, que están en niveles mínimos, tras las ventas realizadas en 2006 y en el primer trimestre de 2007. Este mayor nivel de actividad impulsa el margen financiero y las comisiones, que se sitúan en cifras récord, mientras que los gastos registran un avance en línea con la inflación. Sin embargo, los resultados de operaciones financieras son inferiores a los del primer semestre de 2006 por la menor venta de activos públicos, con lo que el margen de explotación queda situado en 148 millones de euros, un 15,8% menos que en el primer semestre de 2006.

BBVA Chile sigue con su plan de ampliación de la base de clientes y de mayor impulso comercial, cuyo objetivo es aumentar notablemente su cuota de mercado en créditos al consumo en los próximos tres años. Con este fin se compró la compañía financiera de automóviles Forum en 2006, que está consiguiendo facturaciones récord en 2007, a pesar del entorno altamente competitivo en este segmento. La mayor actividad (los créditos aumentan un 27,0% y los recursos un 22,8%) está impulsando el margen de intermediación, que alcanza 85 millones de euros (+15,5% interanual). Esta mayor actividad también está influyendo en los gastos (+19,4%) y en las mayores necesidades de saneamiento, que suponen una dotación de 24 millones en el semestre, influida por las de carácter genérico. Con todo ello, el beneficio atribuido ha sido de 15 millones de euros, nivel similar al obtenido en los seis primeros meses de 2006.

BBVA Colombia ha desarrollado también una fuerte actividad comercial, logrando elevados crecimientos interanuales tanto en créditos (41,1%) como en recursos (23,4%), destacando los créditos al consumo debido a la campaña llevada a cabo por la entidad entre los meses de febrero y abril. Este aumento de volúmenes compensa el estrechamiento del diferencial de los créditos, derivado de los cambios normativos en el sistema colombiano y del fuerte nivel de competencia, permitiendo un avance del margen de intermediación. Este aumento y la buena gestión de los gastos, que se mantienen por debajo del año anterior, impulsan el margen de explotación hasta 104 millones de euros (+39,7%). El beneficio atribuido está afectado por el aumento de impuestos, al haberse agotado en 2006 los créditos fiscales que mantenía la entidad, quedando situado en 54 millones de euros, similar al obtenido en el primer semestre del año anterior.

BBVA Banco Continental de Perú presenta en el primer semestre un beneficio atribuido de 30 millones de euros, con un incremento

interanual del 19,0%. Esta mejora es fruto del fuerte crecimiento tanto en créditos, que avanzan interanualmente un 31,1%, como en recursos (+28,7%). Además, la política comercial está favoreciendo la mejora de diferenciales, ya que se centra en los créditos minoristas y en el pasivo transaccional. Todo esto eleva el crecimiento del margen de intermediación y de las comisiones. Esta positiva evolución de los ingresos recurrentes, superior a la variación de los gastos, se traduce en un margen de explotación de 115 millones de euros, que representa un aumento interanual del 30,3%.

BBVA Banco Provincial de Venezuela continúa evolucionando muy positivamente, debido principalmente al fuerte crecimiento de los créditos a particulares y pequeños negocios y a la mejora de diferenciales, especialmente por optimización del coste de los recursos. Ambos elementos permiten que el margen financiero aumente un 78,1% respecto al primer semestre de 2006. Las comisiones también muestran un avance positivo, especialmente las de tarjetas de crédito, y los gastos suben un 16,0%, tasa moderada teniendo en cuenta el nivel de inflación del país. Con todo esto, el margen de explotación llega a 178 millones de euros, más del doble que hasta junio de 2006, y el beneficio atribuido a 67 millones (+70,9%).

Buena evolución también del resto de bancos del área, con un beneficio atribuido semestral de 12 millones de euros en **BBVA Panamá** (+14,2% interanual), 8 millones en **BBVA Paraguay** (+11,8%) y 3 millones en **BBVA Uruguay**, algo inferior al obtenido en el primer semestre de 2006.

Pensiones y Seguros

En el primer semestre de 2007, la unidad de Pensiones y Seguros de América del Sur ha obtenido un beneficio atribuido de 55 millones de euros, lo que supone un avance interanual del

31,9%. De esta cifra, al negocio **asegurador** corresponden 16 millones, un 5,7% más que en el primer semestre de 2006, con un alto ritmo de crecimiento de la actividad comercial en todas las líneas del negocio. Por su parte, en el negocio **previsional** presenta un entorno algo más positivo que en trimestres anteriores, junto con un buen semestre de resultados financieros y comisiones, lo que se traduce en un beneficio de 39 millones de euros, superior en un 46,3% al del mismo período de 2006. Se indica a continuación la evolución de las principales entidades.

En la **AFP Provida** de Chile, la mayor actividad comercial en el semestre se ha traducido en una evolución muy favorable de la recaudación y de las comisiones, que presentan un crecimiento interanual del 12,3%. Además, el buen comportamiento de los mercados impulsa los resultados por operaciones financieras y de encaje. Con ello, el beneficio atribuido alcanza 22 millones de euros, con un incremento interanual del 47,1%.

El **Grupo Consolidar** de Argentina (AFJP y compañías de seguros) cierra el semestre con un beneficio atribuido de 15 millones de euros, superando en un 23,5% al del mismo período de 2006. Los resultados de la AFJP están afectados positivamente por el impulso comercial, que se traduce en un aumento interanual de las comisiones del 35,1%, a pesar del impacto negativo de la entrada en vigor de la ley de reforma previsional. En las compañías de seguros, la emisión de primas crece un 34,6% sobre las del primer semestre de 2006.

En el semestre, la **AFP Horizonte Colombia** ha obtenido un beneficio atribuido de 6 millones de euros, un 7,3% inferior al obtenido en el mismo período de 2006 por el impacto negativo de la volatilidad de los tipos de interés en el país. En cambio, la **AFP Horizonte Perú** ha doblado el beneficio atribuido hasta 6 millones de euros, gracias al buen comportamiento de todas las líneas de ingresos.

América del Sur. Información por países (negocio bancario, pensiones y seguros)

(Millones de euros)

País	Margen de explotación				Beneficio atribuido			
	1 ^{er} Sem. 07	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 06	1 ^{er} Sem. 07	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 06
Argentina	169	(25,0)	(18,1)	225	109	10,9	21,1	98
Chile	92	6,5	16,6	87	38	4,6	14,4	36
Colombia	113	34,7	31,7	84	62	0,6	(1,7)	61
Panamá	16	6,9	15,6	15	12	5,7	14,2	11
Paraguay	10	39,5	31,9	7	8	18,3	11,8	7
Perú	125	26,8	31,4	98	36	24,0	28,5	29
Uruguay	4	1,1	9,6	4	3	(30,8)	(25,1)	5
Venezuela	184	111,3	128,9	87	69	58,2	71,3	44
Otros países ⁽¹⁾	(14)	(8,8)	(9,6)	(15)	(10)	5,5	4,5	(9)
TOTAL	699	18,1	25,7	592	326	16,0	22,7	281

(1) Bolivia, Ecuador y República Dominicana. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones.

Esta área incluye los resultados de las unidades de Gestión Financiera y Participaciones Industriales y Financieras, así como los costes de las unidades centrales con una función estrictamente

corporativa y determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 07	Δ%	1 ^{er} Sem. 06
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	(222)	46,4	(151)
Resultados por puesta en equivalencia	(1)	n.s.	24
Comisiones netas	(15)	n.s.	31
Actividad de seguros	(12)	(35,5)	(19)
MARGEN BÁSICO	(250)	117,1	(115)
Resultados de operaciones financieras	1.136	59,6	712
MARGEN ORDINARIO	886	48,5	597
Ventas netas de servicios no financieros	6	n.s.	(1)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(257)	6,1	(243)
Amortizaciones	(71)	0,3	(71)
Otros productos y cargas de explotación	(6)	(27,3)	(9)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	558	103,8	274
Pérdidas por deterioro de activos	(5)	n.s.	60
• Saneamientos crediticios	(5)	n.s.	58
• Otros saneamientos	-	(95,9)	2
Dotaciones a provisiones	(137)	(47,0)	(259)
Otras ganancias y pérdidas	31	(95,8)	748
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	447	(45,7)	823
Impuesto sobre beneficios	25	(66,4)	76
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	473	(47,4)	899
Resultado atribuido a la minoría	2	n.s.	(9)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	475	(46,6)	890

Balances

(Millones de euros)

	30-06-07	Δ%	30-06-06
Caja y depósitos en bancos centrales	5.649	n.s.	259
Cartera de títulos	16.725	(48,3)	32.349
Inversiones crediticias	(1.175)	(56,6)	(2.705)
• Depósitos en entidades de crédito	(3.416)	21,5	(2.812)
• Crédito a la clientela neto	538	n.s.	(775)
• Otros activos financieros	1.703	93,2	881
Posiciones inter-áreas activo	-	n.s.	(12.440)
Activo material	1.695	10,1	1.540
Otros activos	5.430	61,8	3.356
TOTAL ACTIVO / PASIVO	28.323	26,7	22.360
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.255	(37,6)	10.016
Depósitos de la clientela	18.860	173,6	6.893
Débitos representados por valores negociables	76.296	14,7	66.513
Pasivos subordinados	5.965	19,0	5.013
Posiciones inter-áreas pasivo	(89.101)	26,5	(70.437)
Otros pasivos	5.074	21,8	4.164
Intereses minoritarios	316	n.s.	40
Ajustes por valoración	2.832	83,8	1.540
Capital y reservas	17.241	39,8	12.332
Dotación de capital económico	(15.415)	12,4	(13.716)

El margen básico del área se ve afectado en su comparativa inter-anual por los ingresos generados por Banc Internacional de Andorra hasta su venta en abril de 2006, que afectan principalmente al margen de intermediación y a las comisiones, así como por la venta de la participación en Banca Nazionale del Lavoro en dicho ejercicio, que se refleja en resultados por puesta en equivalencia.

En resultados de operaciones financieras, de los 1.136 millones de euros del primer semestre, 847 millones corresponden a las plusvalías de carácter singular obtenidas en la venta de la participación en Iberdrola, mientras que, en los 712 millones del mismo período de 2006, las plusvalías singulares de la venta de la participación en Repsol YPF aportaron 523 millones. Con todo ello, el **margen de explotación** generado hasta junio de 2007 se sitúa en 558 millones de euros y, si se excluyen las mencionadas plusvalías singulares, resulta un importe de -289 millones (-249 en el mismo período de 2006).

La rúbrica de dotaciones a provisiones incluye 81 millones de euros por prejubilaciones, frente a los 177 millones del mismo período de 2006. En otras ganancias y pérdidas se incluyen las siguientes operaciones singulares: en el presente ejercicio, 235 millones de euros de plusvalías generadas en la venta de inmuebles propiedad del Grupo, en el marco del proyecto del nuevo Centro Corporativo, y un cargo de 200 millones por las aportaciones comprometidas a la Fundación BBVA para las Microfinanzas; y en el primer semestre de 2006, las plusvalías de las ventas de las participaciones en BNL (568 millones) y Banc Internacional de Andorra (183 millones).

Finalmente, el **resultado atribuido** del área alcanza 475 millones de euros en el primer semestre de 2007 y, excluyendo todas las operaciones singulares que se han detallado, se sitúa en -275 millones de euros, importe similar a los -267 millones del mismo período de 2006.

Gestión Financiera

La unidad de Gestión Financiera, a través del 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.

La gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de sus franquicias en América, tiene como objetivo preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados, controlando al mismo tiempo los impactos en reservas y los costes de esta gestión de riesgos. Al cierre de junio de 2007, se mantiene una política activa de cobertura de las inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar, con una cobertura agregada próxima al 50%. A las coberturas realizadas a nivel corporativo se añaden las posiciones en dólares que mantienen algunos de los bancos filiales a nivel local. Adicionalmente, se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados de la franquicia del Grupo en América.

Actualmente se cuenta con una cobertura superior al 50% de los resultados esperados en 2007, que ha permitido mitigar la depreciación experimentada por las divisas americanas frente al euro, y se ha iniciado la cobertura de los resultados de 2008.

La unidad de Gestión Financiera gestiona también de manera activa el riesgo **estructural de tipo de interés** del balance del Grupo, con el objetivo de garantizar el crecimiento sostenido del margen financiero a corto y medio plazo, con independencia de los movimientos de los tipos de interés (el balance de BBVA presenta una sensibilidad positiva en margen financiero a 12/24 meses ante una elevación de los tipos de interés). Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura como con instrumentos de balance, manteniéndose a 30 de junio de 2007 carteras de activos denominadas en euros, dólares estadounidenses y pesos mexicanos.

La gestión de la **liquidez estructural** tiene por objetivo financiar el crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos de financiación que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Durante el primer semestre ya se ha alcanzado el 70% del total de la captación de recursos prevista para el conjunto del año. Como pieza básica de esta política, el Grupo fomenta la autonomía financiera de sus filiales en América, y ejemplos concretos de ello son las recientes emisiones realizadas en México, Perú o Chile.

La **gestión de capital** en BBVA persigue el cumplimiento de un doble objetivo: en primer lugar, mantener un nivel de capitalización acorde con los objetivos de negocio del Grupo en todos los países en los que opera y, al mismo tiempo, maximizar la rentabilidad de los recursos de los accionistas, a través de la asignación eficiente del capital a los distintos negocios, de la gestión activa del balance y de la utilización, en las proporciones adecuadas, de los distintos instrumentos que forman la base de recursos propios (acciones, participaciones preferentes y deuda subordinada). Los actuales niveles de capitalización permiten el adecuado cumplimiento de estos objetivos.

Participaciones Industriales y Financieras

Esta unidad recoge la cartera de participaciones industriales y financieras del Grupo, que se gestiona siguiendo estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabilidad, con una estrategia de inversión y diversificación sectorial que incluye la gestión dinámica de las participaciones a través de estrategias de monetización y cobertura.

A 30 de junio de 2007, la cartera de participaciones industriales y financieras tiene un valor de mercado de 5.541 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 2.627 millones de euros antes de impuestos.

1^{er} semestre 2007

(Millones de euros)

Zona geográfica	Magen ordinario	Margen de explotación	Beneficio atribuido	Activos totales
España	4.857	3.253	2.140	288.399
Estados Unidos	374	126	57	40.231
México	2.539	1.561	814	60.733
América del Sur	1.300	662	300	32.531
Resto	202	116	64	44.550
TOTAL	9.272	5.719	3.374	466.443

1^{er} semestre 2006

(Millones de euros)

Zona geográfica	Magen ordinario	Margen de explotación	Beneficio atribuido	Activos totales
España	4.055	2.515	2.278	254.678
Estados Unidos	227	56	23	24.919
México	2.281	1.340	703	52.133
América del Sur	1.152	550	251	27.522
Resto	209	114	82	30.982
TOTAL	7.924	4.575	3.336	390.235

Se indican a continuación los hechos más destacados relacionados con la responsabilidad corporativa del Grupo en el segundo trimestre de 2007.

Negocio responsable. Se ha lanzado en España la cuarta edición del Préstamo Nacimiento BBVA, de hasta 3.000 euros a 3 años, con tipo de interés cero y exento de comisiones. Desde la primera edición en 2004 hasta el 30-6-07, se han concedido 38.841 préstamos por un importe de 115 millones de euros. Por otro lado, BBVA ha sido elegido por el Banco Europeo de Inversiones para comercializar un bono destinado a financiar energías renovables y eficiencia energética, y ha colaborado en las jornadas “Las inversiones socialmente responsables” organizadas en la sede de la CNMV.

Fundación BBVA para las Microfinanzas. Se han desembolsado los primeros 50 millones de euros de los 200 previstos con destino a la Fundación BBVA para las Microfinanzas, centrada en la cooperación y el desarrollo económico-social a través de la actividad de microcréditos, principalmente en América Latina.

Empleados. En junio han finalizado los Juegos Deportivos BBVA 150 años, realizados de forma simultánea en 20 países y en los que han participado más de 20.000 empleados. Asimismo, se han entregado los premios del I Concurso Internacional de Fotografía para empleados en las categorías de *Solidaridad e Innovación-Transformación*.

Plan de Voluntariado Corporativo. Nacido con el objetivo de facilitar y promover la participación de los empleados tanto en activo como jubilados y prejubilados en proyectos sociales, se gestiona a través de la Oficina de Voluntarios y del Portal Voluntarios BBVA, pudiendo los empleados proponer sus propios proyectos que, de ser elegidos, recibirán apoyo económico y difusión.

Educación. En el marco del Programa Becas de Integración del Grupo, la Fundación Banco Provincial, en alianza con la Asociación Venezolana de Educación Católica, ha otorgado 200 becas para estudios a jóvenes de sectores desfavorecidos, BBVA Banco Francés ha entregado 144 becas de integración y la Fundación BBVA Bancomer ha concedido 160 becas a estudiantes como apoyo para concluir sus carreras técnicas. Por otra parte, la Fundación BBVA y el Ministerio de Educación y Ciencia han convocado la XXIV edición de los Premios Francisco Giner de los Ríos.

Asistencia social. Destacan el apoyo a los damnificados por las inundaciones en Uruguay, la entrega en Colombia de material escolar y 1.454 becas educativas y alimenticias, así como

la Maratón Solidaria Accenture en Argentina, organizada por Consolidar Salud para recaudar fondos para dos instituciones hospitalarias infantiles. Asimismo, la Fundación BBVA Banco Continental y la Fundación Desarrollo Integral de Nuevo Pachacútec han firmado un convenio para que jóvenes de escasos recursos adquieran nociones básicas para formar microempresas.

Arte y cultura. Se han organizado varios actos significativos: en Madrid, la exposición de Sebastiao Salgado *África* dentro del certamen PhotoEspaña 2007 y el Ciclo de Conciertos de Primavera en colaboración con la Fundación Albéniz; la restauración de la fachada de la “Casa Matriz” de BBVA Banco Francés, edificio emblemático de primeros de siglo; y el patrocinio de la exposición *Maestros del Museo del Prado* en China. Además la Fundación BBVA ha presentado la revista de arte, música y literatura *Sibila* y BBVA y Casa América han convocado el I Concurso Iberoamericano de Relatos para jóvenes iberoamericanos.

Ciencias sociales, salud y medio ambiente. La Fundación BBVA ha entregado los Premios a la Conservación de la Biodiversidad y ha resuelto la convocatoria de sus Cátedras de Biomedicina, y se ha inaugurado el Barcelona Biomed Fórum, una iniciativa conjunta con el Instituto de Investigación Biomédica (IRB Barcelona) como apoyo a las investigaciones oncológicas. La cátedra de Economía global de BBVA ha presentado la quinta conferencia del ciclo *El cambio climático y los retos del futuro*, a cargo del profesor Dieter Helm, y el Diario Médico y la Fundación BBVA han publicado *100 Entrevistas a corazón abierto* en homenaje a los profesionales de la medicina. Asimismo, BBVA y Cruz Roja han lanzado en España su tercera publicación conjunta, un manual para reforzar la responsabilidad medioambiental en las pymes.

Transparencia informativa. Se ha publicado el segundo Informe de Responsabilidad Corporativa de BBVA Banco Continental, y BBVA Banco Francés ha sido el primer banco argentino en obtener la Certificación SOX, cuyo objetivo es aumentar la transparencia y fiabilidad de la información financiera dentro de las exigencias de la ley Sarbanes-Oxley.

Reconocimientos. BBVA Bancomer ha sido reconocido por 7º año consecutivo como Empresa Socialmente Responsable por el Centro Mexicano para la Filantropía, y BBVA ha sido distinguido por los Premios Príncipe Felipe como una de las empresas españolas que mejor gestiona su marca por el proyecto *La Experiencia BBVA*. Igualmente, el Grupo revalida su pertenencia al índice de sostenibilidad Footsie4Good y BBVA se ha clasificado como la mejor entidad financiera en responsabilidad corporativa de España y la tercera de Europa según el informe *The Good Company Ranking* elaborado por Deloitte.

BBVA atiende a sus accionistas:

OFICINA DEL ACCIONISTA

- Bilbao 48001 – Gran Vía, 1 – Planta 15
Teléfono: 902 200 902
Fax: 94 487 65 76
e-mail: clubaccion@grupobbva.com

RELACIONES CON INVERSORES

- Madrid 28046 – Paseo de la Castellana, 81 – Planta 19
Teléfono: 91 374 62 01
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: ricardo.marine@bbvany.com

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

1866 1872 1914 1929 1933
1996 1861 1904 1957 1910
1910 1867 1941 2003 1883 1904 1910
1990 1879 2006 1887 1857 1957
1992 1942 1925 1978 1887 1857 1957
1911 1915 1868 1948 1946 1863
1889 1882 1880 1945 1955 1917
1897 1903 1939 1945 1955 1917
1918 1980 1954 1860 1907 1861
1933 1888 1928 1874 1987
1993 1881 1896 1956 1928
1932 1884 1979 1936 1944 1997 1893
1947 1875 1899

