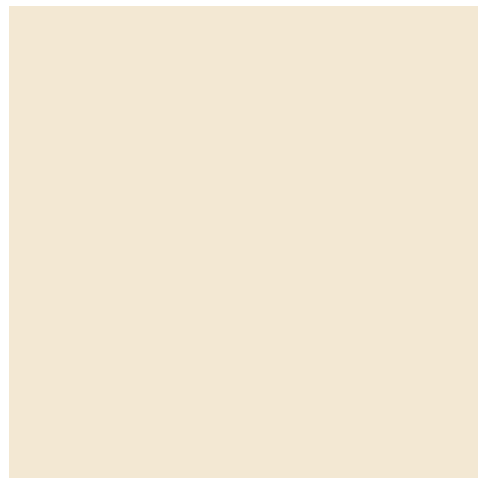
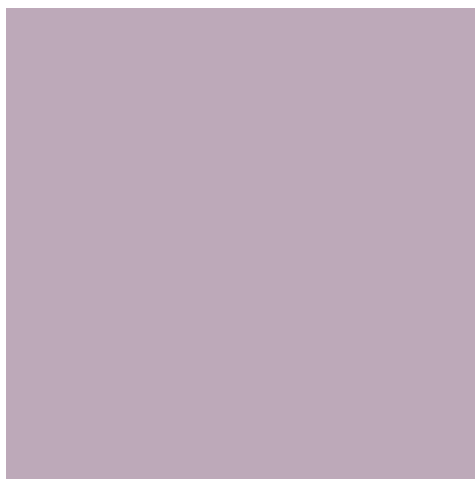
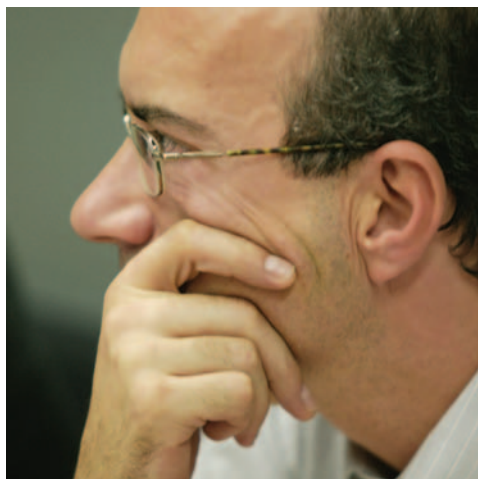




BBVA



INFORME TRIMESTRAL
Enero-Septiembre 2004

Índice

2 Datos relevantes

3 El Grupo BBVA en enero-septiembre de 2004

10 Resultados

15 Balance y actividad

20 Base de capital

21 La acción BBVA

22 Áreas de negocio

24 Banca Minorista España y Portugal

27 Banca Mayorista y de Inversiones

30 América

35 Actividades Corporativas

Datos relevantes

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA			
(CIFRAS CONSOLIDADAS)			
	30-09-04	30-09-03	Δ%
BALANCE (millones de euros)			
Activo total	310.333	284.816	9,0
Créditos sobre clientes (bruto)	170.067	150.217	13,2
Recursos de clientes en balance	195.899	179.369	9,2
Otros recursos gestionados de clientes	123.009	112.032	9,8
Total recursos gestionados de clientes	318.908	291.401	9,4
Fondos propios (incluido el beneficio no distribuido)	15.659	13.141	19,2
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)			
Margen de intermediación	5.261	5.023	4,7
Margen básico	7.784	7.471	4,2
Margen ordinario	8.153	7.974	2,2
Margen de explotación	4.016	3.686	9,0
Beneficio antes de impuestos	3.233	2.977	8,6
Beneficio atribuido al Grupo	2.059	1.739	18,4
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO			
Cotización	11,08	8,86	25,1
Valor de mercado (millones de euros)	37.571	28.315	32,7
Beneficio atribuido al Grupo	0,61	0,54	12,4
Valor contable	4,62	4,11	12,3
PER (Precio/beneficio; veces) ⁽¹⁾	14,1	12,7	
P/VC (Precio/valor contable; veces)	2,4	2,2	
RATIOS RELEVANTES (%)			
Margen de explotación/ATM	1,78	1,78	
ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios)	19,7	19,2	
ROA (Bº neto/Activos totales medios)	1,04	1,08	
RORWA (Bº neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,79	1,83	
Ratio de eficiencia	44,8	46,7	
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	1,05	1,52	
Tasa de cobertura	235,8	180,2	
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)			
Total	12,0	12,5	
Core capital	6,0	6,1	
TIER I	8,0	8,2	
INFORMACIÓN ADICIONAL			
Número de acciones (millones)	3.391	3.196	
Número de accionistas	1.117.771	1.179.013	
Número de empleados	84.617	85.687	
• España	30.820	30.975	
• América ⁽²⁾	51.831	52.666	
• Resto del mundo	1.966	2.046	
Número de oficinas	6.936	6.916	
• España	3.372	3.347	
• América ⁽²⁾	3.378	3.371	
• Resto del mundo	186	198	

Nota general: los datos de este folleto no han sido objeto de auditoría. No obstante, para la elaboración de las cuentas consolidadas se han seguido los principios contables generalmente aceptados, contenidos en la Circular B.E. 4/91 y siguientes.

(1) El PER 2004 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (octubre 2004).

(2) Incluye los correspondientes a las actividades bancarias y de gestión de fondos de pensiones del Grupo BBVA en todos los países latinoamericanos en los que está presente.

El Grupo BBVA en enero-septiembre de 2004

En los últimos meses, ha continuado el proceso de recuperación de la actividad económica en la Unión Europea, mientras que Estados Unidos ha mantenido relativamente estable su ritmo y en América Latina se ha consolidado un crecimiento claramente superior al de los últimos años, con tasas apreciables en todos los principales países. Sin embargo, el alto precio del petróleo, que ha marcado sucesivos máximos, sigue siendo el principal elemento de incertidumbre cara al futuro. En este contexto, en el tercer trimestre la Reserva Federal ha elevado en dos ocasiones su tipo de interés de referencia hasta el 1,75%, mientras que el Banco Central Europeo lo ha mantenido en el 2,0%. En la zona euro, los tipos de interés de mercado se han mantenido estables en los plazos inferiores a 12 meses, mientras que los tipos a largo plazo han disminuido ligeramente, con lo que se ha aplanado la pendiente de la curva. En cambio, en México los tipos a corto han mantenido la tendencia al alza de trimestres anteriores.

Los mercados de divisas no han mostrado variaciones importantes en el tercer trimestre, habiéndose producido depreciaciones de escasa magnitud frente al euro del dólar estadounidense y de las monedas de México, Argentina y Venezuela, y apreciaciones de las de Chile, Perú y Colombia. Sin embargo, en el último año se mantienen depreciaciones en la mayoría de las monedas, como puede comprobarse en el cuadro de la página siguiente, en el que se detallan los tipos de cambios finales al 30-9-04 (utilizados para convertir el balance y las magnitudes de negocio de moneda local a euros) y los cambios medios acumulados de los nueve primeros meses del ejercicio (utilizados para la conversión de las cuentas de resultados). En el caso del peso mexicano, el de mayor incidencia sobre los estados contables del Grupo, las depreciaciones son del 9,1% en cam-

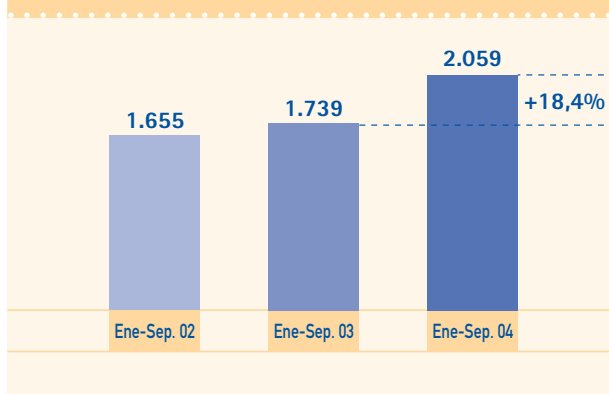
bios finales respecto al 30-9-03 y del 14,2% en cambios medios respecto a enero-septiembre de 2003. El bolívar venezolano y el peso argentino registran depreciaciones superiores al 21% y al 8% respectivamente, mientras que, por el contrario, el peso chileno se ha revalorizado un 5%.

Para facilitar el análisis de la evolución de las distintas líneas de la cuenta de resultados sin el efecto de la variación de los tipos de cambio, se incluyen, como en anteriores trimestres, las tasas de variación interanual a tipo de cambio constante. Asimismo, en los comentarios sobre la evolución de las magnitudes de negocio, se hace referencia a las variaciones a tipo de cambio constante en los casos en que resulta significativo.

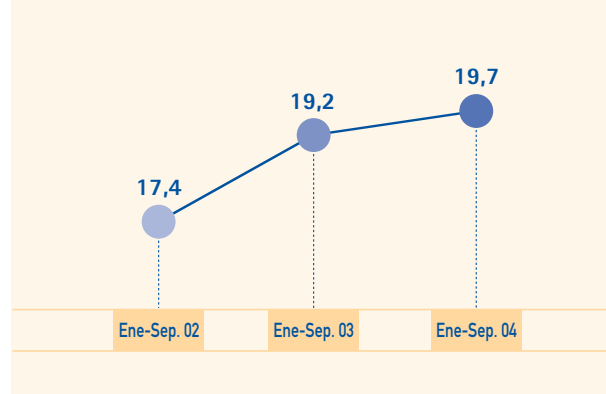
Se detallan a continuación los aspectos más relevantes de la evolución del Grupo BBVA en los nueve primeros meses de 2004:

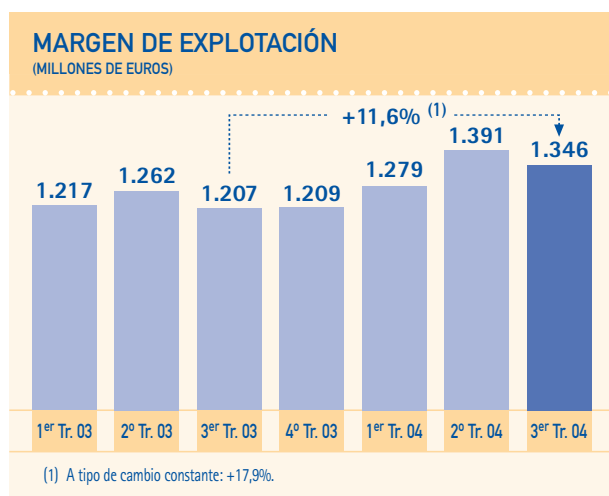
- El beneficio atribuido obtenido en el tercer trimestre, 704 millones de euros, es un 23,2% superior al del mismo período del ejercicio anterior y el más elevado desde el segundo trimestre de 2001. Con este importe, el beneficio atribuido acumulado de enero a septiembre de 2004 se sitúa en 2.059 millones, con un crecimiento interanual del 18,4% (+22,6% a tipo de cambio constante).
- El beneficio por acción se incrementa un 12,4%, mientras que el ROE se sitúa en el 19,7% (19,2% en el mismo período de 2003) y el ROA en el 1,04%.
- Los resultados del Grupo siguen caracterizándose por su elevada calidad, al basarse el crecimiento del beneficio atribuido en la positiva evolución del margen de

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO
(MILLONES DE EUROS)



ROE
(PORCENTAJE)





explotación, con un comportamiento neutral de las rúbricas intermedias entre ambas magnitudes.

- Continúa acelerándose el ritmo de incremento interanual del margen de explotación: los 1.346 millones de euros generados en el tercer trimestre superan los del mismo período de 2003 en un 11,6% a tipos de cambio corrientes y en un 17,9% a tipos constantes, de modo que el importe acumulado en los nueve primeros meses de 2004, 4.016 millones de euros, crece el 9,0% a tipos corrientes y el 15,6% a tipos constantes (7,7% y 14,5%, respectivamente en el primer semestre).
- El margen de intermediación acumulado de los tres primeros trimestres del ejercicio se sitúa en 5.261 millones de euros, un 4,7% más que en el mismo período de 2003 (+10,8% a tipos constantes), gracias al creciente ritmo de incremento de la actividad, especialmente de la inversión crediticia, tanto en España como en América.
- Las comisiones ascienden a 2.523 millones de euros, con incrementos interanuales del 3,0% a tipos corrientes y

el 9,4% a tipos constantes, similares a los del primer semestre.

- El control de los gastos de explotación, que disminuyen el 1,9% a tipos de cambio corrientes y aumentan un 3,4% a tipos constantes, y el incremento de los ingresos, determinan un ratio de eficiencia del 44,8%, frente al 46,7% de enero-septiembre de 2003. Aunque la mejora del ratio de eficiencia se produce en todas las áreas de negocio, el avance es especialmente significativo en México al situarse por debajo del 40%.
- Banca Minorista España y Portugal mantiene la trayectoria creciente de los últimos trimestres, con aumentos interanuales del 19,2% en inversión crediticia y del 9,2% en recursos de clientes –depósitos, fondos de inversión y pensiones– (18,0% y 8,9% respectivamente al 30-6-04). Con unos gastos de explotación planos, el margen de explotación crece el 11,5% (11,0% en el primer semestre).
- Banca Mayorista y de Inversiones mejora los ritmos de incremento de créditos y depósitos en saldos medios y, adicionalmente, logra un aumento del 18,7% en comisiones. El beneficio atribuido crece un 11,5% en términos interanuales.
- América genera de nuevo en el trimestre resultados récord, tanto en margen de explotación como en beneficio. A tipos de cambio corrientes, el margen de explotación muestra ya un crecimiento interanual del 6,4% (-2,4% en el primer semestre) y a tipos de cambio constantes su incremento (+21,3%) casi duplica el alcanzado hasta junio (+11,2%). A este positivo comportamiento contribuye de forma decisiva el aumento del 20,9% del margen de intermediación impulsado por el aumento del volumen de negocio (un 22,7% en

TIPOS DE CAMBIO ⁽¹⁾

	Cambios finales			Cambios medios	
	30-09-04	Δ% sobre 30-09-03	Δ% sobre 30-06-04	Enero-Sep. 04	Δ% sobre Enero-Sep. 03
Peso mexicano	14,1543	(9,1)	(0,9)	13,8133	(14,2)
Peso argentino	3,7165	(8,8)	(3,1)	3,6037	(8,5)
Peso chileno	758,15	1,5	2,0	754,15	5,0
Peso colombiano	3.246,75	3,7	0,7	3.267,97	(1,9)
Nuevo sol peruano	4,1477	(2,2)	1,8	4,2235	(8,4)
Bolívar venezolano	2.380,95	(21,8)	(2,1)	2.293,58	(21,3)
Dólar estadounidense	1,2409	(6,1)	(2,0)	1,2250	(9,2)

(1) Expresados en divisa/euro.

créditos y un 11,4% en captación tradicional en el conjunto de bancos) y la evolución de los tipos de interés. El beneficio después de impuestos aumenta un 33,2% y el beneficio atribuido un 79,9% (60,0% a tipos corrientes) influido por la disminución de minoritarios de Bancomer.

- México muestra también ya un incremento interanual del margen de explotación a tipos corrientes en enero-septiembre y mejora el ritmo de crecimiento de todos los márgenes de la cuenta de resultados. La inversión crediticia se acelera (+28,0% en pesos) y los recursos de clientes mantienen su aumento (+12,6%), apoyándose en ambos casos en las modalidades más rentables. Con ello, el margen de explotación crece un 21,9% (duplicando el 10,9% del primer semestre) y el beneficio neto un 42,5%. El beneficio atribuido se sitúa en 580 millones de euros, casi el doble que en enero-septiembre de 2003.
- El Grupo sigue manteniendo una alta calidad del riesgo, con una tasa de mora del 1,05% al cierre del trimestre (por debajo del 1,11% de junio y del 1,52% registrado doce meses antes) y una cobertura que alcanza ya el 235,8% (223,4% al 30-6-04 y 180,2% al 30-9-03).
- La base de capital también mantiene su solidez, con un *core capital* del 6,0% al 30 de septiembre –que alcanza ya el nivel establecido como objetivo para el cierre del ejercicio–, un Tier I del 8,0% y un ratio BIS del 12,0%.
- El 11 de octubre fue distribuido el segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2004, de 0,10 euros por acción, que al igual que el primero representa un incremento del 11,1% sobre los dividendos a cuenta del ejercicio 2003.

El Grupo BBVA tiene como uno de los pilares básicos de su estrategia la búsqueda del crecimiento rentable, tanto orgánico como inorgánico. En esta última línea se inscribe el acuerdo alcanzado en el mes de septiembre para la compra en México de Hipotecaria Nacional, la mayor entidad privada especializada en el negocio hipotecario, por un importe de 375 millones de dólares. Con esta operación, el Grupo se consolida como líder del mercado hipotecario privado mexicano, que cuenta con un alto potencial de crecimiento.

También en septiembre se ha cerrado el acuerdo para adquirir Laredo National Bancshares (LNB), por un im-

porte de 850 millones de dólares. LNB, grupo financiero de Texas, es líder en la zona fronteriza con México, gestiona unos activos totales de 3.400 millones de dólares y ofrece sus servicios a 110.000 clientes. Con esta operación, que al igual que la de Hipotecaria Nacional está previsto que se cierre en el primer trimestre de 2005 y está sujeta a las autorizaciones pertinentes, el Grupo avanza en su expansión en el mercado hispano de Estados Unidos.

Para desarrollar la estrategia de BBVA en este mercado se ha creado, dentro del área de negocio de América, una nueva unidad de negocios minoristas de Estados Unidos, en la que se integrarán LNB, Valley Bank (entidad cuya adquisición se ha materializado en el mes de octubre y que opera en el Sur de California), Bancomer Transfer Services (líder en el envío de remesas desde Estados Unidos hacia México) y BBVA Puerto Rico.

El éxito de la estrategia seguida por el Grupo en los principales mercados en los que opera ha sido reconocido por la revista *The Banker*, que ha premiado a BBVA como mejor banco de España y de América Latina del año 2004. En el caso de España, un elemento clave en la valoración ha sido la fuerte progresión en la actividad de banca comercial, con una estrategia y una cartera de productos muy innovadores, lo que ha ayudado a colocar a BBVA en una posición destacada de la banca europea en términos de beneficio por acción, eficiencia y rentabilidad, mientras que en América Latina la revista destaca las decisiones estratégicas de éxito, como el aumento de participación en BBVA Bancomer, que está obteniendo unos resultados récord, la integración de las franquicias, de la que es muestra que un tercio de los directivos del Grupo sean latinoamericanos, o la madurez en la estrategia regional con la venta de la filial brasileña.

Resultados

En el tercer trimestre de 2004, el Grupo BBVA ha obtenido un beneficio atribuido de 704 millones de euros, el más elevado desde el segundo trimestre de 2001 y un 23,2% superior a los 572 millones del tercer trimestre de 2003. Este incremento, al igual que en el primer semestre, es fruto de la generación de resultados recurrentes, ya que, en valores absolutos, es muy similar al aumento experimentado por el margen de explotación, teniendo el conjunto de rúbricas intermedias entre ambas magnitudes un efecto neutral. Asimismo, la evolución en el trimestre ha

permitido que el margen ordinario y el margen de explotación presenten crecimientos interanuales en los nueve primeros meses del ejercicio superiores a los registrados en el primer semestre, tanto a tipos de cambio corrientes como constantes.

Así, el margen de explotación del tercer trimestre se eleva a 1.346 millones de euros, con un aumento interanual del 11,6% (17,9% a tipo de cambio constante), por encima del 7,7% y el 14,5% respectivamente del primer semestre, lo que permite que el margen de explotación acumulado entre enero y septiembre alcance 4.016 millones de euros, un 9,0% más que en el mismo período de 2003 a tipos corrientes y un 15,6% a tipos constantes.

Por áreas de negocio, en Banca Minorista España y Portugal el margen de explotación acumulado crece el 11,5%, en Banca Mayorista y de Inversiones el 5,7% y en América, a pesar del impacto de la depreciación de las divisas, presenta ya, por primera vez en los últimos años, una variación positiva del 6,4% (que se amplía al 21,3% a tipo de cambio constante), resultado de los aumentos del 4,5% en México y del 10,1% en el resto del área (21,9% y 20,1% respectivamente a tipos constantes).

La positiva evolución del margen de explotación sigue apoyada en los aumentos del margen de intermediación y las comisiones y en la contención de los gastos, ya que los resultados de operaciones financieras son inferiores a los del ejercicio anterior.

El margen de intermediación del tercer trimestre se sitúa en 1.742 millones de euros, un 4,0% más que en el mismo período de 2003 (+9,8% a tipos constantes) y, en el conjunto de los nueve primeros meses del ejercicio, asciende a 5.261 millones de euros, con un incremento interanual del 4,7% (+10,8% a tipos de cambio constantes).

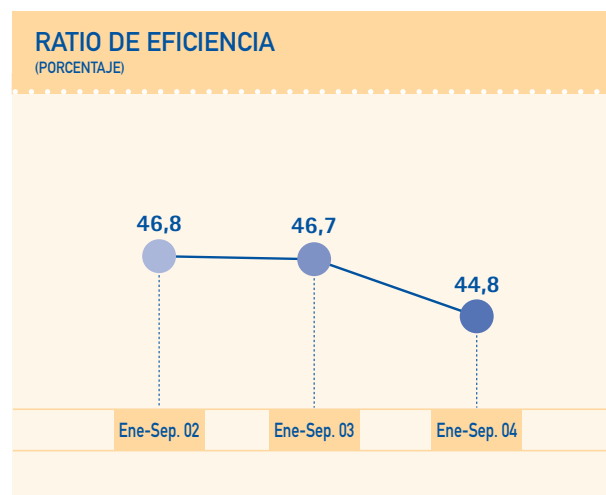
En Banca Minorista España y Portugal, el aumento interanual del margen de intermediación en enero-septiembre es del 2,7%, ligeramente superior al del primer semestre, mientras que en Banca Mayorista se mantiene en niveles elevados (+12,3%). En América aumenta el 5,4% a tipos corrientes y el 20,9% a tipos constantes (0,6% y 15,5% respectivamente en el primer semestre).

La cifra de comisiones obtenida en el tercer trimestre, 873 millones de euros, es la más alta desde el cuarto trimestre de 2002. Su importe acumulado hasta septiembre, 2.523 millo-

nes, es un 3,0% superior al del mismo período del ejercicio anterior (9,4% a tipos de cambio constantes, tasa similar a la registrada en el primer semestre), con aumentos del 11,6% en Banca Minorista España y Portugal, del 18,7% en Banca Mayorista y de Inversiones y del 10,6% a tipos de cambio constantes en América. Por conceptos, destacan las comisiones de fondos de inversión y pensiones, que suponen cerca de un tercio del total y presentan un aumento interanual del 12,3% a tipos constantes, las de compra-venta de valores (+14,4%) y las de tarjetas de crédito y débito (+10,3%).

El margen básico del trimestre asciende, por tanto, a 2.615 millones de euros, con un incremento interanual del 3,5% (9,6% a tipos constantes), y el importe acumulado hasta septiembre a 7.784 millones, con aumentos del 4,2% a tipos de cambio corrientes y del 10,4% a tipos constantes. Por su parte, los resultados de operaciones financieras registran descensos interanuales del 4,7% en el trimestre y del 26,6% en los nueve primeros meses. A pesar de ello, el margen ordinario del tercer trimestre crece un 3,2% sobre el mismo período de 2003 en euros corrientes y el 9,1% a tipos constantes, mejorando el 1,8% y 7,7% respectivamente del primer semestre, con lo que el importe acumulado hasta septiembre se eleva a 8.153 millones de euros, con aumentos del 2,2% a tipos de cambio corrientes y del 8,2% a tipos constantes.

El control de los gastos de explotación sigue siendo una constante en el Grupo BBVA, con disminuciones del 2,1% en el trimestre y del 1,9% en el acumulado del ejercicio a tipos corrientes, que a tipos constantes se convierten en aumentos del 3,3% y del 3,4% respectivamente. En Banca Minorista y Banca Mayorista se mantienen planos, mien-



tras que en América se incrementan en moneda local el 6,5% hasta septiembre. Gracias a ello y a los mayores ingresos, el ratio de eficiencia se sitúa en el conjunto de los tres primeros trimestres de 2004 en el 44,8%, mejorando en 0,1 puntos el del primer semestre y en 1,9 puntos el 46,7% de enero-septiembre de 2003. Los avances son generalizados en todas las áreas de negocio, hasta el 42,7% en Banca Minorista España y Portugal (45,1% hasta septiembre de 2003), el 29,0% en Banca Mayorista (frente al 30,1%) y el 42,4% en América (desde el 44,9%).

Las sociedades por puesta en equivalencia han aportado en los meses transcurridos del ejercicio 607 millones de euros, y su aumento interanual del 21,7% sigue influido por los ajustes extraordinarios realizados en 2003 tras la publicación de los resultados definitivos de 2002 de Telefónica y Terra. Una vez descontados los dividendos percibidos, los resultados netos por puesta en equivalencia suponen 309 millones de euros, con un incremento interanual del 8,3%.

Los resultados por operaciones de Grupo se sitúan en 358 millones de euros en los tres primeros trimestres de 2004, un 9,0% menos que en el mismo período de 2003. La operación más significativa del tercer trimestre ha sido la venta del 17,1% de Vidrala, con una plusvalía de 19 millones, que se une a las generadas en trimestres anteriores en la venta de las participaciones en Banco Atlántico, Direct Seguros y Acerinox.

A saneamiento crediticio se han destinado 714 millones de euros hasta septiembre, frente a 1.054 millones en el mismo período de 2003, importe que incorporaba 285 millones por el aumento de la cobertura del 50% al 75% de los riesgos con Argentina a efectos de riesgo-país así como otras provisiones relacionadas con este país con simultánea liberación de fondos especiales recogida en resultados extraordinarios. Por ello, el agregado de saneamientos crediticios y resultados extraordinarios presenta un nivel similar al de los nueve primeros meses de 2003. La amortización de fondos de comercio supone 496 millones de euros, un 15,2% más que en el mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a la mayor amortización por Bancomer.

El impuesto de sociedades aumenta en el período a una tasa superior a la del beneficio antes de impuestos, debido fundamentalmente a las deducciones generadas en 2003 que redujeron la base de comparación, mientras que el

beneficio correspondiente a intereses minoritarios disminuye un 42,6%, debido principalmente a la reducción de los minoritarios de Bancomer tras la OPA, así como al efecto tipo de cambio y a la disminución del coste de las acciones preferentes.

Con todo ello, el beneficio atribuido al Grupo se eleva a 2.059 millones de euros, con un crecimiento del 18,4% sobre los 1.739 millones obtenidos en los tres primeros trimestres de 2003, que se amplía al 22,6% a tipo de cambio constante. Ambas tasas mejoran las registradas en el primer semestre (16,1% a tipos corrientes y 20,1% a tipos constantes), ya que el beneficio generado en el tercer trimestre de 2004, 704 millones de euros, supera al del mismo período de 2003 en un 23,2%.

Después de la ampliación de capital de 1.999 millones de euros realizada en febrero, el beneficio por acción obtenido en los tres primeros trimestres se sitúa en 0,61 euros, con un aumento interanual del 12,4%, mejorando el 10,6% registrado en el primer semestre. La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) alcanza el 19,7%, frente al 19,2% de enero-septiembre de 2003, y la rentabilidad sobre activos (ROA) es del 1,04%.

Balance y actividad

El activo total del Grupo se sitúa al 30 de septiembre de 2004 en 310 millardos de euros, un 9,0% más que doce meses antes a tipos de cambio corrientes. El volumen de negocio, obtenido como la suma de los créditos y el total de recursos gestionados de clientes, asciende a 489 millardos, con crecimientos interanuales del 10,7% a tipos corrientes y del 12,6% a tipos de cambio constantes, que superan las tasas del 8,8% y 11,9% respectivamente que se registraban al 30-6-04.

Los créditos a clientes siguen manteniendo un elevado ritmo de incremento, alcanzando 170 millardos de euros al 30-9-04, un 13,2% más que al 30-9-03 (+14,5% a tipo de cambio constante), mientras que al 30-6-04 se registraban aumentos interanuales del 12,2% y del 14,3% respectivamente.

Los créditos a otros sectores residentes, que alcanzan ya 113 millardos de euros, aumentan un 17,2%, con lo que, por séptimo trimestre consecutivo, aceleran el ritmo de crecimiento respecto al trimestre precedente, en una sólida trayectoria que, desde el 8,9% de aumento a finales de 2002 y el

13,4% al cierre de 2003, ha llevado al 16,8% que se registraba al cierre de junio y el citado 17,2% al 30-9-04. Esta evolución refleja principalmente el importante aumento experimentado por los créditos con garantía real que, al 30-9-04, crecen a una tasa del 23,5%. Los deudores a plazo, que representan un 32% del total, se incrementan un 9,3%, mientras que los arrendamientos financieros lo hacen al 20,1% y el crédito comercial al 12,8%.

Por su parte, los créditos a administraciones públicas se incrementan un 18,5% en los últimos doce meses, hasta 14,5 millardos de euros y los créditos a no residentes un 5,2% (9,6% a tipos de cambio constantes), frente al 3,6% del cierre de junio, situándose en 40 millardos de euros.

Estos sólidos incrementos de la inversión crediticia han estado acompañados de significativas mejoras en la calidad de los activos, ya que, en los últimos doce meses, los créditos dudosos han disminuido un 33,8%, hasta 1.952 millones de euros. Con todo ello, la tasa de mora al 30-9-04, definida como riesgos dudosos (incluyendo riesgos de firma y excluyendo el grupo 5 de riesgo país) sobre riesgos totales, se ha reducido hasta el 1,05%, frente al 1,11 del 30-6-04 y el 1,52% del 30-9-03 (la tasa de mora crediticia lo ha hecho incluso en una mayor proporción, hasta el 1,15%, desde el 1,96% de septiembre de 2003).

Todas las áreas de negocio han contribuido a esta reducción de la tasa de mora, como consecuencia también en todas ellas de la disminución de los riesgos dudosos y el incremento de los riesgos totales, alcanzando el 0,62% en Banca Minorista España y Portugal (0,90% al 30-9-03), el 0,28% en Banca Mayorista y de Inversiones (0,67% en septiembre de 2003) y el 3,66% en América (4,76% un año antes), con mejoras tanto en México como en el conjunto del resto de bancos de la región.

Dado que la citada disminución de los riesgos dudosos ha estado acompañada de un aumento de los fondos de provisión, la tasa de cobertura se ha elevado hasta el 235,8% al cierre del trimestre, desde el 223,4% del 30-6-04 y el 180,2% del 30-9-03.

El total de recursos de clientes gestionados por el Grupo asciende a 319 millardos de euros al 30-9-04, con incrementos interanuales del 9,4% en euros corrientes y del 11,6% a tipos constantes, que suponen una aceleración respecto al 7,1% y 10,7% respectivamente del cierre de junio.

Los recursos en balance suponen 196 millardos de euros, un 9,2% más que al 30-9-03 (11,5% a tipos constantes). De ellos, 7 millardos corresponden a débitos a Administraciones Públicas y 71 millardos a débitos a otros sectores residentes, con un incremento interanual del 5,7%, que se eleva al 6,8% en los depósitos (frente al 1,5% del 30-6-04), apoyados en las cuentas corrientes y de ahorro, que aumentan conjuntamente el 12,6%. Los débitos a no residentes totalizan 70 millardos de euros y aumentan el 1,5% a tipos corrientes y el 7,0% a tipos constantes, destacando también el pasivo transaccional con un 17,8% de incremento en moneda local. Por su parte, el crecimiento de los débitos representados por valores negociables se acelera hasta el 25,4%, destacando en el tercer trimestre la emisión de cédulas hipotecarias por 3.000 millones de euros, que se añade a otra del mismo importe realizada en marzo.

Los recursos gestionados fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) alcanzan 123 millardos de euros al cierre de septiembre, con incrementos interanuales del 9,8% a tipos de cambio corrientes y del 11,8% a tipos constantes, superando el 7,0% y 10,5%, respectivamente, que se registraban al 30-6-04.

De ellos, corresponden a España 67 millardos de euros, con un aumento del 14,6% sobre el 30-9-03. Su principal componente son los fondos de inversión, con un patrimonio de 41,6 millardos y un incremento interanual del 16,2%, tasa que sigue superando ampliamente a la del conjunto del sistema. BBVA es la gestora que más ha incrementado su patrimonio en el último año en valores absolutos y la que más ha aumentado su cuota de mercado: 8 puntos básicos en el tercer trimestre y 77 puntos básicos en los últimos doce meses, alcanzando el 19,09%. Por su parte, los fondos de pensiones se sitúan en 12,6 millardos de euros y las carteras administradas en 12,5 millardos, tras crecer el 10,2% y el 14,0% respectivamente desde septiembre de 2003.

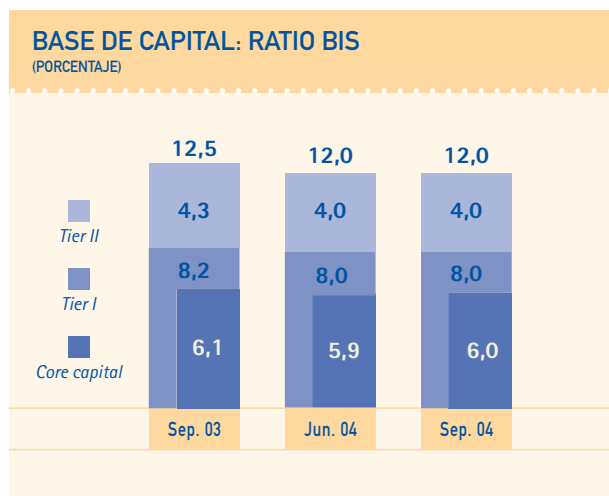
En el resto de países en que opera el Grupo, los recursos fuera de balance alcanzan 56 millardos de euros, con incrementos interanuales del 4,6% a tipos de cambio corrientes y del 8,6% a tipos constantes (mejorando el -2,7% y el +4,0% respectivamente del 30-6-04). 28 millardos corresponden a fondos de pensiones, 19 a carteras gestionadas y 9 a fondos de inversión.

Base de capital

A 30 de septiembre de 2004, la base de capital del Grupo BBVA se sitúa en 21.857 millones de euros, de acuerdo con la normativa del Bank for International Settlements (BIS), con un excedente de recursos propios sobre los requeridos por la citada norma de 7.260 millones.

El *core capital* se eleva a 10.925 millones de euros, con lo que el ratio se sitúa en el 6,0%, frente al 5,9% que se registró al 30-6-04 y al 5,7% del 31-3-04 tras la adquisición de minoritarios del Grupo Financiero Bancomer. Con esta mejora, consecuencia de la generación de resultados recurrentes, se ha alcanzado en tan sólo dos trimestres el objetivo marcado para el final de ejercicio 2004. Tras incorporar otros recursos propios básicos, el Tier I alcanza el 8,0%, representando un 66,9% de la base de capital.

El Tier II se sitúa en el 4,0% y, conjuntamente con el Tier I, determina un ratio BIS del 12,0%.



La acción BBVA

En el tercer trimestre del año 2004, las bolsas mundiales han experimentado un retroceso respecto a los niveles alcanzados al cierre de junio, con caídas de diferente cuantía de los índices más representativos de las principales zonas económicas: Euro Stoxx 50 (–3,0%), S&P (–2,3%) y Nikkei (–8,7%).

En este entorno, la acción BBVA se ha revalorizado un 0,9% durante el tercer trimestre, con un comportamiento mejor que el registrado por los índices citados, el Euro Stoxx Banca (+0,04%) –índice representativo de la media del sector en la Unión Monetaria–, el Ibex 35 (–0,6%) y sus más directos competidores españoles.

En los últimos doce meses la acción BBVA acumula una revalorización del 25,1%, frente al 17,8% del Euro Stoxx Banca, el 13,8% del Euro Stoxx 50 y el 19,8% del Ibex 35. Esta positiva evolución de la cotización y la ampliación de capital realizada en febrero de 2004 para adquirir la totalidad de Bancomer han permitido que la capitalización bursátil de BBVA haya crecido el 32,7% en dicho período, alcanzando 37,6 millardos de euros al 30-9-04, lo que sitúa a BBVA como el segundo grupo bancario de la zona euro por capitalización bursátil.

El rango de fluctuación de precios de la acción BBVA en el tercer trimestre, obtenido como la diferencia porcentual entre las cotizaciones máxima y mínima, ha sido del 9%. Por otra parte, el número medio de títulos negociados ha sido de 35 millones, cifra ligeramente superior a la registrada en el trimestre precedente, con lo que el volumen medio diario negociado ha sido de 386 millones de euros, frente a los 375 millones del segundo trimestre.

En cuanto a la remuneración al accionista, el 12 de julio se distribuyó el primer dividendo a cuenta del ejercicio 2004 y el 11 de octubre el segundo dividendo a cuenta, en ambos casos por un importe bruto de 0,10 euros por acción, que representa un incremento del 11,1% sobre los respectivos dividendos a cuenta del ejercicio 2003.

Resultados

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS

(MILLONES DE EUROS)

	Enero-Sep. 04	Δ%	Enero-Sep. 03	Promemoria: Δ% a tipo de cambio constante
Productos financieros	9.172	(3,9)	9.543	1,9
Costes financieros	(4.434)	(8,6)	(4.852)	(3,3)
Dividendos	523	57,4	332	58,7
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	5.261	4,7	5.023	10,8
Comisiones netas	2.523	3,0	2.448	9,4
MARGEN BÁSICO	7.784	4,2	7.471	10,4
Resultados de operaciones financieras	369	(26,6)	503	(23,7)
MARGEN ORDINARIO	8.153	2,2	7.974	8,2
Gastos de personal	(2.359)	(2,8)	(2.428)	1,6
Otros gastos administrativos	(1.294)	(0,2)	(1.297)	6,8
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(3.653)	(1,9)	(3.725)	3,4
Amortizaciones	(340)	(12,1)	(387)	(7,8)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(144)	(18,3)	(176)	(10,7)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.016	9,0	3.686	15,6
Resultados netos por puesta en equivalencia	309	8,3	285	10,1
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(298)	39,5	(214)	41,2
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(496)	15,2	(431)	15,2
Beneficios netos por operaciones de Grupo	358	(9,0)	394	(9,1)
Saneamiento crediticio neto	(714)	(32,2)	(1.054)	(28,8)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	-	-	-
Resultados extraordinarios netos	(240)	n.s.	97	n.s.
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	3.233	8,6	2.977	14,1
Impuesto sobre sociedades	(882)	20,8	(730)	27,9
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.351	4,6	2.247	9,6
Resultado atribuido a la minoría	(292)	(42,6)	(508)	(37,4)
• Acciones preferentes	(147)	(12,6)	(168)	(12,6)
• Minoritarios	(145)	(57,3)	(340)	(51,3)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.059	18,4	1.739	22,6

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS: EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

(MILLONES DE EUROS)

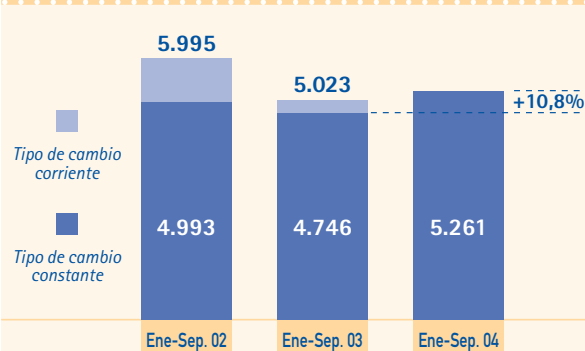
	2004			2003			
	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Productos financieros	3.129	3.111	2.932	2.994	2.978	3.190	3.375
Costes financieros	(1.526)	(1.516)	(1.392)	(1.408)	(1.372)	(1.653)	(1.827)
Dividendos	139	240	144	132	69	161	102
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.742	1.835	1.684	1.718	1.675	1.698	1.650
Comisiones netas	873	826	824	815	850	792	806
MARGEN BÁSICO	2.615	2.661	2.508	2.533	2.525	2.490	2.456
Resultados de operaciones financieras	95	110	164	149	100	206	197
MARGEN ORDINARIO	2.710	2.771	2.672	2.682	2.625	2.696	2.653
Gastos de personal	(780)	(785)	(794)	(835)	(799)	(800)	(829)
Otros gastos administrativos	(428)	(432)	(434)	(471)	(435)	(442)	(420)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.208)	(1.217)	(1.228)	(1.306)	(1.234)	(1.242)	(1.249)
Amortizaciones	(115)	(112)	(113)	(124)	(129)	(130)	(128)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(41)	(51)	(52)	(43)	(55)	(62)	(59)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.346	1.391	1.279	1.209	1.207	1.262	1.217
Resultados netos por puesta en equivalencia	153	72	84	98	170	89	26
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(68)	(128)	(102)	(105)	(32)	(114)	(68)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(183)	(181)	(132)	(208)	(130)	(170)	(131)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	51	62	245	159	116	78	200
Saneamiento crediticio neto	(200)	(223)	(291)	(223)	(207)	(524)	(323)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	-	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios netos	(52)	(70)	(118)	(200)	(52)	246	(97)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.115	1.051	1.067	835	1.104	981	892
Impuesto sobre sociedades	(313)	(260)	(309)	(185)	(357)	(164)	(209)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	802	791	758	650	747	817	683
Resultado atribuido a la minoría	(98)	(103)	(91)	(162)	(175)	(164)	(169)
• Acciones preferentes	(44)	(52)	(51)	(46)	(48)	(56)	(64)
• Minoritarios	(54)	(51)	(40)	(116)	(127)	(108)	(105)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	704	688	667	488	572	653	514

ESTRUCTURA DE RENDIMIENTOS Y COSTES

	3 ^{er} Trim. 04		2 ^o Trim. 04		1 ^{er} Trim. 04	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Entidades de crédito	8,6	3,90	10,2	3,76	10,3	3,60
• Euros	3,2	2,01	4,3	2,13	4,4	1,74
• Moneda extranjera	5,4	5,02	5,9	4,94	5,9	4,99
Inversión crediticia	55,0	4,79	52,6	4,88	53,0	4,88
• Euros	44,0	3,87	42,1	4,01	42,2	4,15
– Residentes	41,0	4,00	39,0	4,13	38,3	4,23
– Otros	3,0	2,20	3,1	2,52	3,9	3,40
• Moneda extranjera	11,0	8,46	10,5	8,35	10,8	7,71
Cartera de valores	27,3	4,50	28,7	4,99	28,6	4,50
• Cartera de renta fija	23,6	4,43	25,2	4,43	25,3	4,29
– Euros	15,5	2,98	16,1	2,89	15,3	2,95
– Moneda extranjera	8,1	7,22	9,1	7,15	10,0	6,34
• Cartera de renta variable	3,7	4,90	3,5	9,00	3,3	6,08
– Participaciones puesta en equivalencia	2,0	4,55	2,1	7,91	2,2	6,54
– Resto participaciones	1,7	5,30	1,4	10,67	1,1	5,19
Activos sin rendimientos	9,1	–	8,5	–	8,1	–
TOTAL ACTIVO	100,0	4,26	100,0	4,39	100,0	4,26
Entidades de crédito	22,6	2,58	22,3	2,81	21,0	2,81
• Euros	14,0	2,00	13,5	2,14	12,8	1,98
• Moneda extranjera	8,6	3,52	8,8	3,83	8,2	4,12
Recursos de clientes	62,8	2,11	63,3	2,04	64,2	1,99
• Débitos a clientes	47,3	1,94	48,7	1,85	50,0	1,79
– Euros	26,8	1,25	29,4	1,23	30,2	1,29
– Depósitos de residentes	18,7	1,06	18,2	1,06	18,8	1,14
– Otros	8,1	1,68	11,2	1,50	11,4	1,53
– Moneda extranjera	20,5	2,84	19,3	2,79	19,8	2,55
• Empréstitos y otros valores negociables	15,5	2,65	14,6	2,68	14,2	2,71
– Euros	14,2	2,44	13,2	2,47	12,7	2,54
– Moneda extranjera	1,3	4,84	1,4	4,71	1,5	4,18
Fondos propios	4,7	–	4,7	–	4,7	–
Otros pasivos sin costes	9,9	–	9,7	–	10,1	–
TOTAL PASIVO	100,0	1,99	100,0	1,99	100,0	1,93
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN/ATM		2,27		2,40		2,33

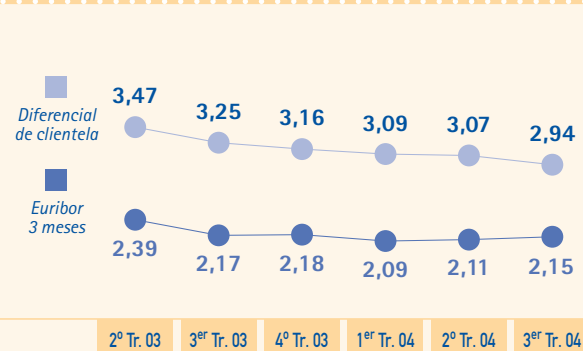
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

(MILLONES DE EUROS)



DIFERENCIAL DE CLIENTELA ⁽¹⁾ (RESIDENTES)

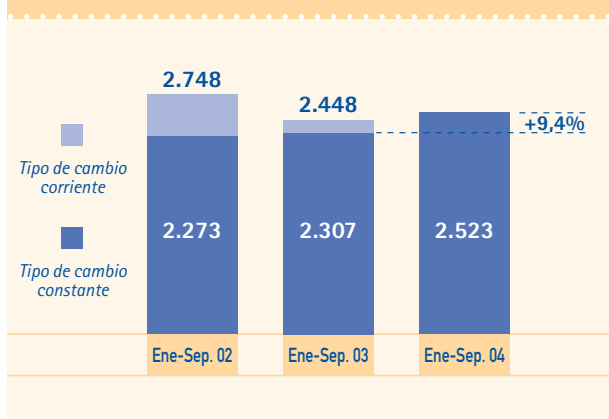
(PORCENTAJE)



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

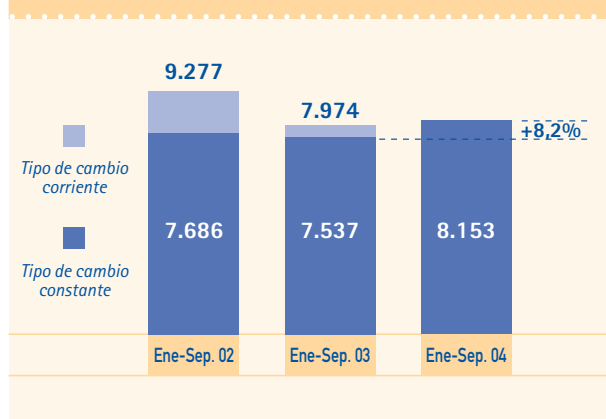
COMISIONES

(MILLONES DE EUROS)



MARGEN ORDINARIO

(MILLONES DE EUROS)



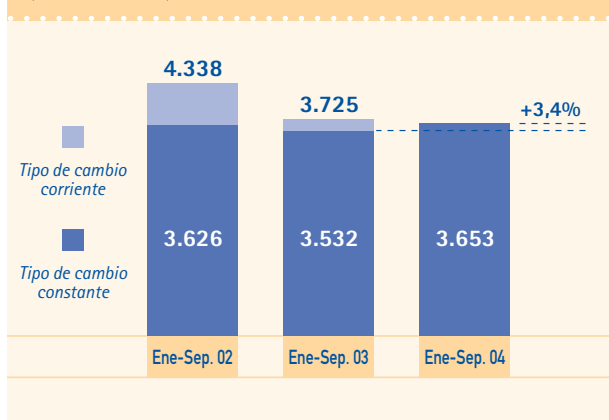
COMISIONES NETAS

(MILLONES DE EUROS)

	Enero-Sep. 04	Δ%	Enero-Sep. 03
COMISIONES NETAS	2.523	3,0	2.448
Mediación de cobros y pagos	1.018	(1,2)	1.029
• Tarjetas de crédito y débito	436	0,7	433
• Otros servicios de cobros y pagos	582	(2,5)	596
Gestión de patrimonios	883	8,6	813
• Fondos de inversión y de pensiones	814	8,2	752
• Carteras administradas	69	13,1	61
Resto comisiones de valores	345	1,7	340
• Compraventa de valores	98	10,4	89
• Aseguramiento y colocación	47	(1,8)	47
• Administración y custodia	200	(1,3)	204
Otras comisiones	277	4,1	266

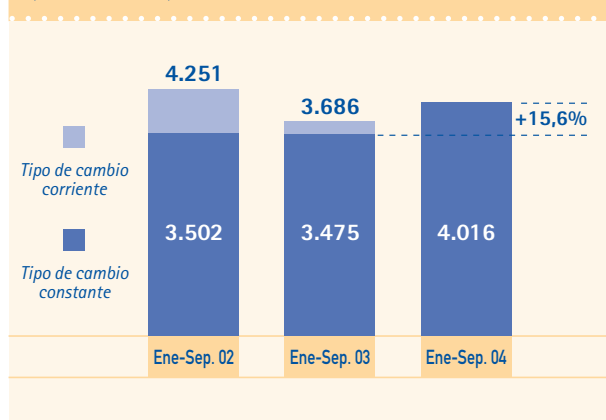
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

(MILLONES DE EUROS)



MARGEN DE EXPLOTACIÓN

(MILLONES DE EUROS)

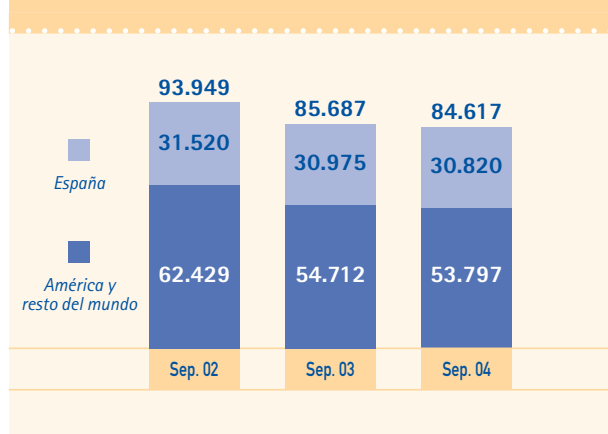


GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

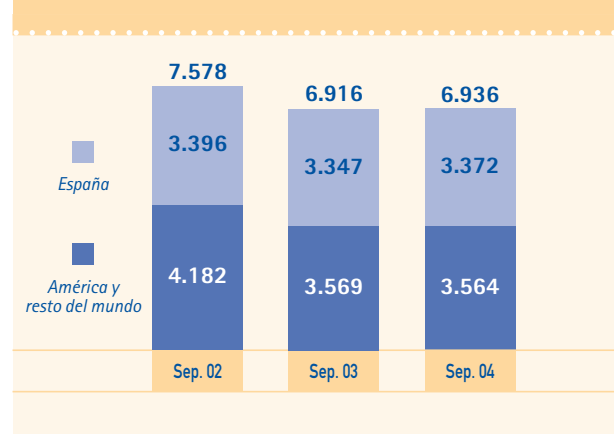
(MILLONES DE EUROS)

	Enero-Sep. 04	Δ%	Enero-Sep. 03
GASTOS DE PERSONAL	2.359	(2,8)	2.428
Sueldos y salarios	1.766	(2,3)	1.807
• Retribución fija	1.428	(3,3)	1.477
• Retribución variable	338	2,2	330
Cargas sociales	420	(5,5)	445
• De las que: fondos de pensiones	95	(15,5)	113
Gastos de formación y otros	173	(1,5)	176
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.294	(0,2)	1.297
Inmuebles	264	(3,2)	273
Informática	303	12,9	269
Comunicaciones	135	(10,5)	150
Publicidad y propaganda	104	5,0	99
Gastos de representación	50	4,0	48
Otros gastos	337	(1,8)	344
Contribuciones e impuestos	101	(12,2)	114
TOTAL GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	3.653	(1,9)	3.725

NÚMERO DE EMPLEADOS



NÚMERO DE OFICINAS

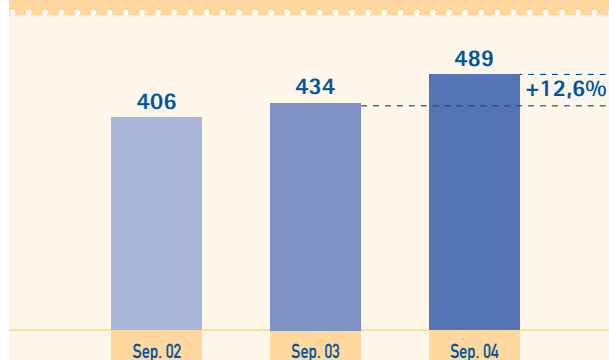


Balance y actividad

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS				
(MILLONES DE EUROS)				
	30-09-04	Δ%	30-09-03	30-06-04
Caja y depósitos en bancos centrales	8.757	(9,2)	9.640	9.186
Entidades de crédito	23.611	14,9	20.543	23.441
Créditos sobre clientes	165.558	13,8	145.494	161.266
Cartera de valores de renta fija	71.161	(1,7)	72.371	78.478
• Deudas del Estado	18.881	2,0	18.512	20.600
• Obligaciones y otros valores de renta fija	52.280	(2,9)	53.859	57.878
Cartera de valores de renta variable	9.782	8,0	9.056	13.150
• Por puesta en equivalencia	5.561	(13,7)	6.446	7.732
• Resto de participaciones	4.221	61,7	2.610	5.418
Fondo de comercio de consolidación	5.384	36,0	3.959	5.572
Activos materiales	3.830	(4,4)	4.004	3.826
Acciones propias	88	44,9	61	73
Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	3.525	0,9	3.493	3.518
Otros activos	18.637	15,1	16.195	17.886
TOTAL ACTIVO	310.333	9,0	284.816	316.396
Entidades de crédito	69.895	10,1	63.468	75.028
Recursos de clientes en balance	195.899	9,2	179.369	195.986
• Débitos a clientes	148.244	5,6	140.355	150.125
• Débitos representados por valores negociables	40.459	25,4	32.264	38.649
• Pasivos subordinados	7.196	6,6	6.750	7.212
Otros pasivos	19.932	5,5	18.898	21.546
Beneficios consolidados del ejercicio	2.351	4,6	2.247	1.549
Intereses minoritarios	4.366	(17,7)	5.304	4.363
Capital	1.662	6,1	1.566	1.662
Reservas	16.228	16,2	13.964	16.262
TOTAL PASIVO	310.333	9,0	284.816	316.396
Otros recursos gestionados de clientes	123.009	9,8	112.032	119.872
• Fondos de inversión	50.650	12,5	45.014	50.404
• Fondos de pensiones	41.140	5,1	39.160	39.670
• Carteras de clientes	31.219	12,1	27.858	29.798
Riesgos de firma	20.002	27,0	15.745	19.143
PROMEMORIA:				
Activos totales medios	302.041	9,0	277.117	300.308
Activos medios ponderados por riesgo	175.607	6,7	164.536	173.414
Fondos propios medios	13.978	15,3	12.124	13.784

VOLUMEN DE NEGOCIO ^{(1) (2)}

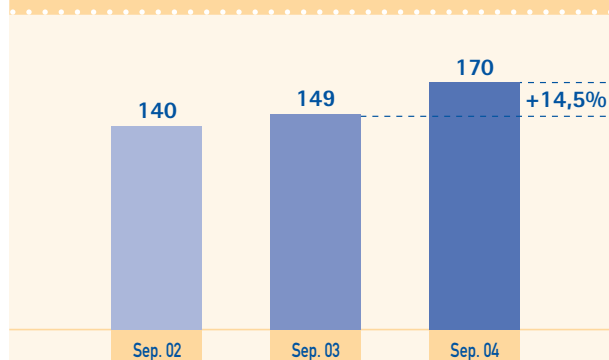
(MILLARDOS DE EUROS)



(1) Inversión crediticia más total de recursos gestionados de clientes.
(2) Tipo de cambio constante.

CRÉDITO SOBRE CLIENTES (BRUTO) ⁽¹⁾

(MILLARDOS DE EUROS)



(1) Tipo de cambio constante.

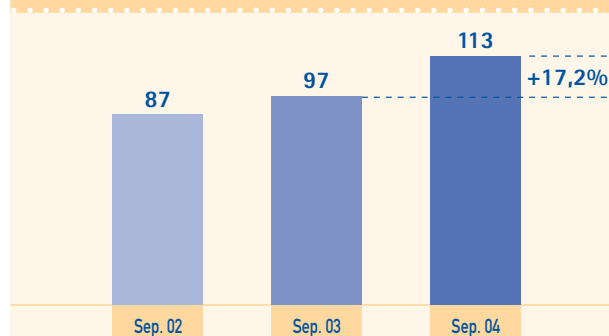
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

(MILLONES DE EUROS)

	30-09-04	Δ%	30-09-03	30-06-04
Administraciones Públicas	14.493	18,5	12.233	14.370
Otros sectores residentes	113.408	17,2	96.798	110.169
• Con garantía real	62.209	23,5	50.357	59.336
• Crédito comercial	8.022	12,8	7.111	7.800
• Otros deudores a plazo	35.827	9,3	32.790	35.009
• Deudores por tarjetas de crédito	1.003	-	1.003	1.018
• Otros deudores a la vista y varios	1.411	(1,1)	1.426	2.171
• Arrendamientos financieros	4.936	20,1	4.111	4.835
No residentes	40.214	5,2	38.238	39.100
• Con garantía real	11.995	10,0	10.902	11.971
• Otros créditos	28.219	3,2	27.336	27.129
Créditos dudosos	1.952	(33,8)	2.948	1.995
• Administraciones Públicas	85	27,5	67	82
• Otros sectores residentes	624	(13,9)	725	620
• No residentes	1.243	(42,4)	2.156	1.293
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (BRUTO)	170.067	13,2	150.217	165.634
Fondos de insolvencias	(4.509)	(4,5)	(4.723)	(4.368)
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	165.558	13,8	145.494	161.266

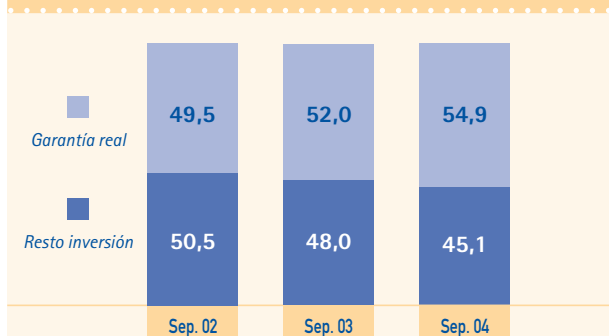
CRÉDITO SOBRE CLIENTES CON OTROS SECTORES RESIDENTES (BRUTO)

(MILLARDOS DE EUROS)



COMPOSICIÓN DE LA INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA CON OTROS SECTORES RESIDENTES

(PORCENTAJE)



EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS

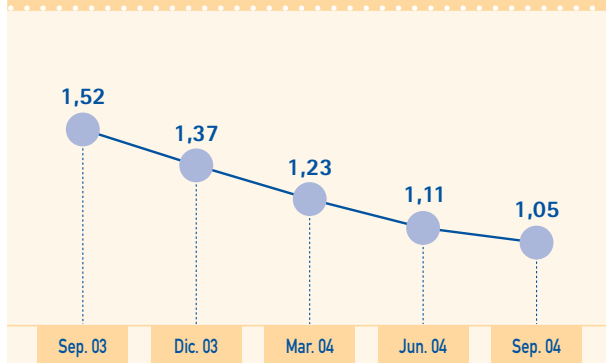
(MILLONES DE EUROS)

	3º Trim. 04	2º Trim. 04	1º Trim. 04	4º Trim. 03
SALDO INICIAL ⁽¹⁾	2.045	2.150	2.320	2.520
Variación neta	(43)	(105)	(170)	(200)
+ Entradas	464	450	485	460
- Salidas	(418)	(357)	(390)	(424)
- Traspasos a fallidos	(89)	(198)	(265)	(236)
SALDO AL FINAL DEL PERIODO ⁽¹⁾	2.002	2.045	2.150	2.320
PROMEMORIA:				
• Créditos dudosos	1.952	1.995	2.135	2.673
• Riesgos con países en dificultades (grupo 5)	(25)	(26)	(86)	(457)
• Riesgos de firma dudosos	75	76	101	104

(1) Incluidos riesgos de firma y excluido riesgo-país (grupo 5).

TASA DE MOROSIDAD ⁽¹⁾

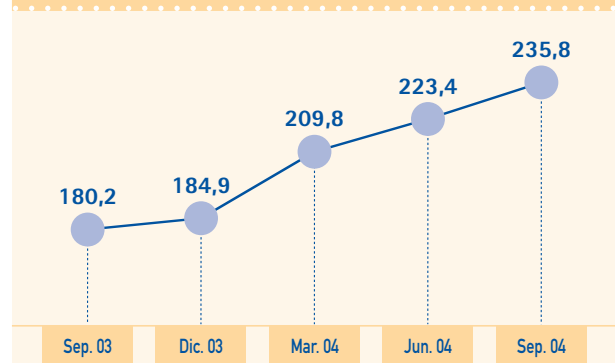
(PORCENTAJE)



(1) Dudosos sobre riesgos totales.

TASA DE COBERTURA

(PORCENTAJE)



GESTIÓN DEL RIESGO

(MILLONES DE EUROS)

	30-09-04	Δ%	30-09-03	30-06-04
RIESGOS TOTALES ⁽¹⁾				
Riesgos dudosos	2.002	(20,6)	2.520	2.045
Riesgos totales	190.044	14,9	165.415	184.751
Fondos de cobertura	4.721	4,0	4.540	4.569
Tasa de morosidad (%)	1,05		1,52	1,11
Tasa de cobertura (%)	235,8		180,2	223,4
RIESGO CREDITICIO				
Tasa de morosidad (%)	1,15		1,96	1,20
Tasa de cobertura (%)	231,0		160,2	218,9
Tasa de cobertura con garantías reales (%)	253,9		178,0	236,8
PROMEMORIA:				
Activos adjudicados	365	(8,8)	400	364
Fondos para adjudicaciones	189	(5,5)	200	197
Cobertura (%)	51,9		50,1	54,0

(1) Incluidos riesgos de firma y excluido riesgo-país (grupo 5).

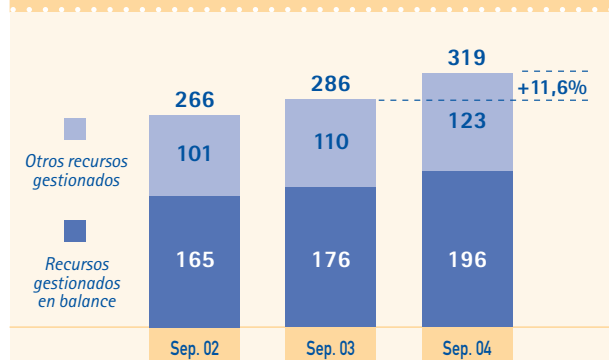
RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES

(MILLONES DE EUROS)

	30-09-04	Δ%	30-09-03	30-06-04
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	195.899	9,2	179.369	195.986
DÉBITOS A CLIENTES	148.244	5,6	140.355	150.125
Administraciones Públicas	6.738	80,2	3.739	6.065
Otros sectores residentes	71.103	5,7	67.247	73.180
• Cuentas corrientes	21.580	15,5	18.678	21.670
• Cuentas de ahorro	17.446	9,2	15.969	18.015
• Imposiciones a plazo	18.579	(3,6)	19.279	17.640
• Cesión temporal de activos	13.498	1,3	13.321	15.855
No residentes	70.403	1,5	69.369	70.880
• Cuentas corrientes y de ahorro	25.653	10,0	23.316	25.832
• Imposiciones a plazo	39.879	(0,5)	40.060	39.970
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	4.871	(18,7)	5.993	5.078
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	40.459	25,4	32.264	38.649
Títulos hipotecarios	16.229	38,3	11.732	14.726
Otros valores negociables	24.230	18,0	20.532	23.923
PASIVOS SUBORDINADOS	7.196	6,6	6.750	7.212
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	123.009	9,8	112.032	119.872
Fondos de inversión	50.650	12,5	45.014	50.404
Fondos de pensiones	41.140	5,1	39.160	39.670
Carteras de clientes	31.219	12,1	27.858	29.798
TOTAL DE RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	318.908	9,4	291.401	315.858

RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES ⁽¹⁾

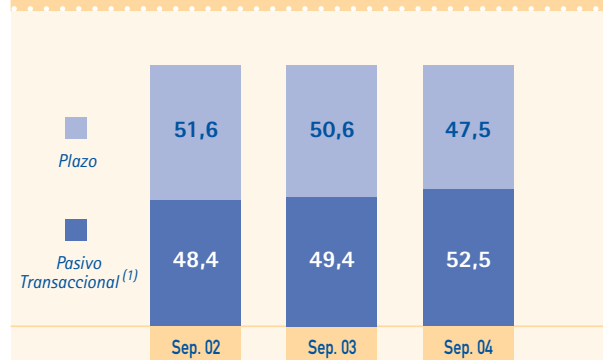
(MILLARDO DE EUROS)



(1) Tipo de cambio constante.

ESTRUCTURA DE LOS DEPÓSITOS DE CLIENTES

(PORCENTAJE)



(1) Cuentas vista y cuentas de ahorro.

OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES				
(MILLONES DE EUROS)				
	30-09-04	Δ%	30-09-03	30-06-04
ESPAÑA	66.785	14,6	58.281	66.181
FONDOS DE INVERSIÓN	41.613	16,2	35.818	41.198
Fondos de inversión mobiliarios	40.625	15,0	35.314	40.339
• Fondos monetarios	11.956	10,8	10.788	11.837
• Renta fija	13.140	13,8	11.552	12.758
De los que: Renta fija garantizados	7.427	23,7	6.005	6.973
• Mixtos	2.668	2,5	2.602	2.622
De los que: Fondos internacionales	1.954	(21,7)	2.496	2.545
• Renta variable	12.548	27,9	9.808	12.630
De los que: Renta variable garantizados	9.601	37,9	6.961	9.538
Fondos internacionales	1.997	(13,8)	2.316	2.125
• Globales	313	(44,5)	564	492
Fondos de inversión inmobiliarios	988	95,8	504	859
FONDOS DE PENSIONES	12.644	10,2	11.475	12.555
Planes de pensiones individuales	6.667	14,2	5.836	6.632
Fondos de empleo y asociados	5.977	6,0	5.639	5.923
CARTERAS DE CLIENTES	12.528	14,0	10.988	12.428
RESTO DEL MUNDO	56.224	4,6	53.751	53.691
Fondos de inversión	9.037	(1,7)	9.196	9.206
Fondos de pensiones	28.496	2,9	27.685	27.115
Carteras de clientes	18.691	10,8	16.870	17.370
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	123.009	9,8	112.032	119.872

FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN				
(MILLONES DE EUROS)				
	30-09-04	Δ%	30-09-03	30-06-04
Por integración global y proporcional	4.355	66,0	2.624	4.508
• Bancos en América	3.755	96,8	1.908	3.878
• Gestoras de fondos de pensiones en América	382	(17,8)	464	402
• Otros	218	(13,2)	252	228
Por puesta en equivalencia	1.029	(22,9)	1.335	1.064
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	5.384	36,0	3.959	5.572

Base de capital

BASE DE CAPITAL (NORMATIVA BIS)			
(MILLONES DE EUROS)			
	30-09-04	30-06-04	30-09-03
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	14.620	14.049	13.875
Capital	1.662	1.662	1.566
Reservas ⁽¹⁾	12.527	12.567	10.295
Minoritarios	4.511	4.454	5.303
• Acciones preferentes	3.695	3.700	3.561
• Resto	816	754	1.742
Deducciones	(5.463)	(5.651)	(4.454)
Resultado atribuido	2.059	1.355	1.739
Dividendos	(676)	(338)	(574)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	7.237	7.024	7.270
Financiación subordinada	6.291	6.181	5.245
Reservas de revalorización y otros	1.631	1.600	2.849
Deducciones	(685)	(757)	(824)
BASE DE CAPITAL	21.857	21.073	21.145
Recursos propios mínimos (Normativa BIS)	14.597	14.071	13.534
EXCEDENTE DE RECURSOS	7.260	7.002	7.611
PROMEMORIA:			
Activos ponderados por riesgo	182.462	175.884	169.175
RATIO BIS (%)	12,0	12,0	12,5
CORE CAPITAL	6,0	5,9	6,1
TIER I (%)	8,0	8,0	8,2
TIER II (%)	4,0	4,0	4,3

(1) No incluyen las reservas de revalorización porque computan como TIER II.

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

La acción BBVA

LA ACCIÓN BBVA

	30-09-04	30-06-04	30-09-03
Nº de accionistas	1.117.771	1.132.490	1.179.013
Nº de acciones en circulación	3.390.852.043	3.390.852.043	3.195.852.043
Contratación media diaria (nº de acciones)	35.629.208	35.887.982	32.177.422
Contratación media diaria (millones de euros)	390,30	392,21	288,70
Cotización máxima (euros)	11,48	11,48	10,39
Cotización mínima (euros)	10,15	10,15	6,83
Cotización última (euros)	11,08	10,98	8,86
Valor contable por acción (euros)	4,62	4,53	4,11
Capitalización bursátil (millones de euros)	37.571	37.232	28.315

RATIOS BURSÁTILES

	30-09-04	30-06-04	30-09-03
Precio/Valor contable (veces)	2,4	2,4	2,2
PER (Precio/Beneficio; veces) ⁽¹⁾	14,1	14,2	12,7
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %) ⁽²⁾	3,88	3,92	4,33

(1) El PER de 30-9-04 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (octubre 2004).

(2) La rentabilidad por dividendo al 30-9-04 se calcula sobre la mediana de dividendos estimados por los analistas (octubre 2004).

ÍNDICE DE COTIZACIÓN BURSÁTIL

(31-12-03=100)



Áreas de negocio

En este capítulo se presenta la actividad y los resultados del Grupo BBVA de manera desagregada, reflejando individualmente la aportación de cada una de las áreas de negocio.

La información por áreas supone una herramienta básica para el control y seguimiento de los diferentes negocios. Para su elaboración se parte de las unidades de mínimo nivel, donde se registran todos los datos contables relacionados con el negocio que gestionan. Posteriormente, y de acuerdo con la estructura de áreas existente, se clasifican y agregan para determinar la composición de cada área. Del mismo modo, las sociedades jurídicas que componen el Grupo también se asignan a cada negocio dependiendo de su actividad, y realizando, en los casos que sea necesario, una segmentación de las mismas imputando su actividad a distintas unidades si la diversidad de su negocio así lo exige.

Una vez definida la composición de cada área, se aplican los ajustes de gestión inherentes al modelo. Dentro de estos ajustes cabe mencionar la imputación de recursos propios, realizándose una asignación de capital económico en función de los riesgos incurridos por cada negocio, evaluando las necesidades de capitalización en concepto de riesgo de crédito, de mercado y operacional. En una primera etapa, se cuantifica el volumen de fondos propios estrictos (capital y reservas) imputable a los riesgos relativos a cada área, importe que sirve de referencia para la determinación de la rentabilidad generada por los fondos propios de cada negocio (ROE); posteriormente, se asigna el resto de recursos computables emitidos por el Grupo (deuda subordinada computable y acciones preferentes), así como el coste asociado a los mismos. Existe una excepción a este sistema de imputación de recursos propios. En concreto, en el área de América (excepto en los casos de Argentina y Banca Privada Internacional, en los que se realiza una asignación de capital económico) se han mantenido los fondos propios contables que se derivarían de realizar un subgrupo consolidado en cada país. Así, los fondos propios estrictos que se presentan corresponden a la participación mantenida por el Grupo BBVA, registrándose los importes relativos a minoritarios dentro de otros recursos computables.

Por otra parte, y dentro de un proceso de mejora permanente de la información de gestión por áreas de negocio, se utilizan tasas de transferencia internas ajustadas a los plazos de vencimiento y de revisión de los tipos de los distintos activos y pasivos que configuran el balance de cada unidad.

Los gastos, ya sean directos o indirectos, se asignan a las áreas, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.

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

Por lo que se refiere a la composición de las áreas de negocio es de señalar que dado el proceso de progresiva normalización de la situación financiera en Argentina y, por tanto, también de los estados financieros de las sociedades del Grupo en dicho país, dichos estados se incorporan en el área América, en lugar de hacerlo, como en años anteriores, por el método de puesta en equivalencia en Actividades Corporativas. Las cifras de estas dos áreas correspondientes a períodos anteriores, presentadas a efectos comparativos, incorporan estas modificaciones y han sido elaboradas con criterios homogéneos.

En consecuencia, la composición de las áreas de negocio del Grupo es la siguiente:

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

sociedades participadas, incluidas las gestoras de pensiones y las compañías de seguros, así como el negocio de Banca Privada Internacional. Como se ha comentado previamente, las sociedades del Grupo en Argentina figuran también en esta área.

- **Actividades Corporativas:** recoge las participaciones en grandes corporaciones industriales y en entidades financieras, además de aquellas actividades y resulta-

dos de las unidades de apoyo, como el COAP. Adicionalmente, en este capítulo también se incluyen aquellas otras partidas que, por su propia naturaleza, no son imputables a los negocios, tales como saneamientos por riesgo-país y amortización de fondos de comercio (excepto los relativos a las participaciones mantenidas por la unidad de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios, perteneciente al área de Banca Mayorista y de Inversiones).

APORTACIÓN DE LAS ÁREAS DE NEGOCIO AL BENEFICIO ATRIBUIDO			
(MILLONES DE EUROS)			
	Enero-Sep. 04	Δ%	Enero-Sep. 03
Banca Minorista España y Portugal	1.026	12,3	914
Banca Mayorista y de Inversiones	377	11,5	338
América	866	60,0	541
Actividades Corporativas	(210)	n.s.	(54)
BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA	2.059	18,4	1.739

ROE Y EFICIENCIA				
(PORCENTAJE)				
	ROE		Ratio de eficiencia	
	Enero-Sep. 04	Enero-Sep. 03	Enero-Sep. 04	Enero-Sep. 03
Banca Minorista España y Portugal	31,7	30,5	42,7	45,1
Banca Mayorista y de Inversiones	22,6	22,3	29,0	30,1
América	25,8	21,8	42,4	44,9
GRUPO BBVA	19,7	19,2	44,8	46,7

Banca Minorista España y Portugal

CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

	Banca Minorista España y Portugal			Promemoria:				
	Banca Comercial y Banca de Empresas		Gestión de Activos y Banca Privada					
	Enero-Sep. 04	Δ%	Enero-Sep. 03	Enero-Sep. 04	Δ%	Enero-Sep. 04	Δ%	
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.476	2,7	2.411	2.193	1,3	32	5,7	
Comisiones netas	1.191	11,6	1.067	1.006	11,0	169	14,7	
MARGEN BÁSICO	3.667	5,4	3.478	3.199	4,2	201	13,2	
Resultados de operaciones financieras	39	15,7	33	36	18,6	1	96,6	
MARGEN ORDINARIO	3.706	5,5	3.512	3.235	4,3	202	13,4	
Gastos de personal	(1.058)	1,9	(1.038)	(960)	1,8	(37)	(6,3)	
Otros gastos administrativos	(524)	(3,7)	(544)	(456)	(3,9)	(22)	(5,7)	
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.582)	-	(1.582)	(1.417)	(0,1)	(59)	(6,1)	
Amortizaciones	(78)	(10,5)	(87)	(69)	(10,6)	(3)	5,9	
Otros productos y cargas de explotación	(34)	(11,3)	(39)	(32)	(13,2)	(1)	(6,9)	
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.012	11,5	1.804	1.718	9,5	139	24,8	
Resultados netos por puesta en equivalencia	(14)	n.s.	13	2	n.s.	1	(10,9)	
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	
Beneficios netos por operaciones de Grupo	27	n.s.	-	-	-	-	-	
Saneamiento crediticio neto	(420)	13,5	(370)	(362)	7,0	(4)	10,8	
Resultados extraordinarios netos y otros	12	95,9	6	17	103,0	(3)	61,6	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.619	11,4	1.454	1.374	11,0	133	24,2	
Impuesto sobre sociedades	(540)	13,1	(477)	(465)	13,0	(45)	27,4	
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	1.079	10,5	976	908	10,1	88	22,6	
Intereses minoritarios	(53)	(15,1)	(62)	(42)	(20,9)	(3)	(38,6)	
BENEFICIO ATRIBUIDO	1.026	12,3	914	866	12,2	85	27,5	

BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

	30-09-04	Δ%	30-09-03	30-09-04	Δ%	30-09-04	Δ%
Inversión crediticia	103.642	19,2	86.923	96.849	19,4	871	16,8
Cartera de valores	634	19,9	529	14	59,3	177	(37,0)
Activos líquidos	2.037	(11,5)	2.302	1.106	(2,3)	245	41,0
Posiciones inter-áreas	17.000	8,2	15.710	15.779	10,3	832	(26,3)
Inmovilizado	659	0,8	654	548	1,8	10	18,2
Otros activos	1.059	42,6	743	554	19,3	66	70,8
TOTAL ACTIVO/PASIVO	125.032	17,0	106.861	114.851	17,7	2.201	(7,4)
Acreedores	51.563	2,6	50.252	47.779	3,0	1.235	(3,2)
Empréstitos	6	-	6	-	-	-	-
Fondos propios imputados	7.766	10,5	7.027	6.629	14,0	369	(35,6)
• Fondos propios estrictos	4.498	11,3	4.043	3.823	14,0	217	(36,3)
• Otros recursos computables	3.268	9,5	2.984	2.806	14,0	152	(34,7)
Pasivos líquidos	4.095	22,0	3.358	31	(66,4)	1	(81,2)
Posiciones inter-áreas	56.629	34,7	42.047	56.101	34,7	347	8,6
Otros pasivos	4.972	19,2	4.172	4.311	17,4	249	23,2
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES							
• Fondos de inversión	41.363	16,7	35.449	35.986	15,1	4.846	28,4
• Fondos de pensiones	12.858	10,1	11.678	6.283	14,2	6.354	6,3
• Carteras de clientes	8.271	17,8	7.023	1.026	42,3	7.245	15,0

RATIOS RELEVANTES

(PORCENTAJE)

	30-09-04	30-09-03	30-09-04	30-09-04
ROE	31,7	30,5	31,8	47,8
Ratio de eficiencia	42,7	45,1	43,8	29,2
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	0,62	0,90	0,59	0,03
Tasa de cobertura	369,4	254,8	384,1	n.s.

Banca Minorista España y Portugal incluye los negocios relacionados con los clientes particulares, los comercios y las pequeñas y medianas empresas, así como la gestión de los fondos de inversión, de pensiones y la producción de seguros. Adicionalmente, Servicios Financieros Especiales, que integra Finanzia, y Uno-e, desarrolla el negocio de e-banking, la financiación de ventas de productos de consumo, la distribución de tarjetas y el *renting*.

El área ha consolidado en el tercer trimestre su senda creciente en la generación de resultados, al lograr un margen de explotación de 2.012 millones de euros en los nueve primeros meses de 2004, con un incremento interanual del 11,5% (11,0% en el primer semestre y 8,1% en el primer trimestre). Ello es debido a la combinación de una mayor actividad en créditos y recursos, la defensa de los diferenciales con la clientela, la positiva evolución de las comisiones y el nulo incremento de los gastos. El comportamiento del margen de explotación se traslada al beneficio atribuido, que crece el 12,3% hasta 1.026 millones de euros, con lo que el ROE se eleva hasta el 31,7%, frente al 30,5% de enero-septiembre de 2003.

La inversión crediticia del área se acerca al 30-9-04 a 104 millardos de euros y sigue acelerando su crecimiento interanual (19,2%, por encima del 18,0% registrado al 30-6-04). Junto al positivo comportamiento de la financiación a particulares, especialmente de las hipotecas de mercado, con un aumento del 24,4% (23,3% en junio), y del crédito al consumo (+14,5%), destaca también el dinamismo del crédito a empresas y negocios (20,0%).

Los recursos totales gestionados por el área (depósitos, fondos de inversión y de pensiones) también aceleran su incremento hasta el 9,2% interanual (8,9% en junio), aumentando en los nueve primeros meses de 2004 en 6.105 millones de euros (3.865 millones en el mismo período de 2003). Cabe destacar la importante actividad de captación en fondos de inversión que, de forma generalizada y sin concentrarse en un solo producto o gama de fondos, es la consecuencia de la oferta de innovadores productos y del servicio personalizado a la clientela. Con ello, se ha alcanzando una tasa interanual del 15,0% en fondos de inversión mobiliarios, frente al 10,4% del sistema, con lo que BBVA Gestión es la gestora con mayor ganancia de cuota de mercado (56 puntos básicos desde diciembre 2003 y 77 puntos básicos en los últimos doce meses), hasta alcanzar el 19,09% al 30-9-04. El conjunto de recursos estables (imposiciones a plazo y fondos de inversión y de pensiones, fundamentalmente) aumenta un 10,5% sobre el 30-9-03, mientras que el pasivo transaccional lo hace un 7,9%.

Los elevados ritmos de la actividad, así como la gestión de los precios de activos y pasivos, han conducido a un incremento interanual del margen de intermediación de enero-septiembre del 2,7%. Por su parte, las comisiones crecen un 11,6%, confir-

mando la significativa y creciente recuperación mostrada desde comienzos de año, tanto las de fondos de inversión y pensiones como las restantes comisiones (12,3% y 11,1% respectivamente). De esta forma, en los nueve primeros meses del ejercicio el margen básico y el ordinario aumentan un 5,4% y un 5,5% respectivamente.

El área registra un nuevo avance en eficiencia de 2,4 puntos, hasta el 42,7%, reflejo de la evolución positiva de los ingresos y la estabilidad de los costes. Asimismo, la proporción de los gastos que cubren las comisiones (ratio de recurrencia) aumenta 7,8 puntos hasta alcanzar el 75,3%.

Al saneamiento crediticio se han destinado hasta septiembre 420 millones de euros, un 13,5% más que en el mismo período de 2003 debido a la dotación genérica derivada del fuerte ritmo de actividad y al fondo estadístico, ya que la tasa de morosidad sigue reduciéndose hasta alcanzar el 0,62% al 30-9-04 (0,90% un año antes), manteniéndose por debajo de la media del sector. El nivel de cobertura asciende al 369,4% (254,8% al 30-9-03), por la disminución de los riesgos dudosos en un 17,8% y el aumento de los fondos de cobertura en un 19,2%. Con todo ello, el beneficio atribuido se sitúa en los ya mencionados 1.026 millones de euros.

Los resultados de Banca Comercial y Banca de Empresas, que conjuntamente representan más del 84% de los de Banca Minorista España y Portugal, muestran las mismas notas características, es decir, fortaleza en la generación de márgenes y comisiones y un nuevo avance en eficiencia, con incrementos del 9,5% en el margen de explotación y del 12,2% en el beneficio atribuido, que se sitúa en 866 millones de euros.

En el segmento de particulares, como se ha comentado anteriormente, el crédito hipotecario ha seguido creciendo con fuerza, formalizándose en el tercer trimestre nuevas operaciones de crédito comprador por un importe cercano a 3.200 millones de euros. La facturación acumulada en el año se eleva a casi 10.000 millones y aumenta un 44,2% respecto al mismo período del año anterior. Incluyendo la actividad de promoción, el volumen total de formalizaciones de hipotecas de mercado asciende a unos 16.400 millones, un 44,8% más que en los nueve primeros meses de 2003. Por otra parte, en el tercer trimestre ha comenzado la comercialización de la Tarjeta Mutua Solred BBVA, dirigida a los mutualistas de Mutua Madrileña, tras el acuerdo alcanzado con la misma y el Grupo Repsol.

En el marco del Proyecto de Servicios Financieros Comerciales, se ha ampliado hasta 1.640 oficinas la implantación de fuerzas de venta especializadas en la gestión de empresas y negocios. Al 30-9-04, la inversión crediticia muestra un incremento superior al 20%, destacando los aumentos en facturación del 22% en *leasing* y superiores al 35% en *renting*, *factoring* y *confirming*.

En el trimestre, se ha lanzado la oferta de seguros multirriesgo para pymes y negocios y de vida para empresarios. Asimismo, se ha alcanzado un nuevo Acuerdo Vendor con Ausa, incrementando así la oferta de *renting* de bienes de equipo de construcción y obras públicas a pymes, así como un acuerdo de financiación con Michelin para ofertar condiciones preferentes de financiación a los clientes de su red de financiación.

Por lo que respecta a los fondos de inversión, BBVA Gestión ha superado su exigente objetivo de ganancia de cuota de mercado. Los positivos resultados comentados anteriormente reflejan el éxito obtenido en la comercialización de siete Planes Renta, cuya captación total se ha elevado a 1.730 millones de euros en el año, del BBVA Triple Óptimo I y II, con más de 900 millones captados, del BBVA 4-100 Ibex I y II (casi 300 millones) y del Fondo BBVA Vencimiento 2009, con cerca de 400 millones. Por otra parte, es de subrayar que BBVA Gestión sigue liderando el sistema por nivel de comisiones, con un 1,351% al 30-9-04, 10 puntos básicos por encima del promedio ponderado de las doce mayores gestoras, que representan el 80% del patrimonio del sector. Por su parte, el fondo de inversión inmobiliario BBVA Propiedad ha alcanzado un patrimonio de 988 millones de euros, un 95,8% más que al 30-9-03, con una rentabilidad del 6,9%, que supera en 60 puntos básicos la media del sistema en su categoría.

El patrimonio de fondos de pensiones gestionado por el Grupo en España se eleva a 12.644 millones de euros, con un crecimiento interanual del 10,2% (un 14,2% los planes individuales y un 6,0% los planes de empleo y asociados). BBVA mantiene el liderazgo en esta actividad, con una cuota del 19,9% en el conjunto de planes según los últimos datos disponibles (junio de 2004). En planes de pensiones individuales, la cuota es del 17,2% y la comisión media ha aumentado en 6 puntos básicos desde principios de año gracias a los Planes Protección, mientras que en planes de empleo y asociados la cuota de mercado sigue aumentando y se sitúa ya en el 23,5%. Cabe recordar que BBVA ganó en julio el concurso para la gestión y depósito del plan de pensiones de los empleados de la Administración General del Estado, al que optaban las principales entidades financieras del país. Con este plan, con un importe inicial de 55 millones de euros y cerca de 530.000 partícipes, se incrementa en un 75% el colectivo en planes de pensiones de empleo, que al 31-12-03 estaba formado por cerca de 700.000 personas. La unidad de Pensiones presta así servicio a más de 1.300.000 partícipes y beneficiarios.

Al 30-09-04, Banca Privada gestiona 12.771 millones de euros, con un incremento del 6,4% respecto al cierre de 2003, de los que 6.841 millones corresponden a BBVA Patrimonios, que ha tenido unas aportaciones netas en 2004 de 644 millones, un 10,5% más que el importe de recursos estables gestionados al 31-12-03. Por su parte, Banca Personal, además de los recursos transferidos a BBVA Patrimonios, gestiona de forma directa

5.930 millones de euros, destacando que su actividad de contratación acumula hasta septiembre 335 millones, un 5,2% sobre sus recursos estables al 31-12-03.

Este positivo comportamiento de la actividad se ha trasladado a la cuenta de resultados de la unidad de Gestión de Activos y Banca Privada, cuyo beneficio atribuido ha experimentado un aumento interanual del 27,5% hasta 85 millones de euros, por el impulso de las comisiones netas (+14,7%) y el recorte de los gastos (-6,1%). El patrimonio total gestionado por la unidad supera los 64 millardos de euros con un crecimiento interanual del 14,1%.

En lo que se refiere al negocio asegurador, BBVA Seguros ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 153 millones de euros, un 9% más que en los nueve primeros meses de 2003, manteniendo el liderazgo en bancaseguros en productos de vida riesgo. En el tercer trimestre se han desarrollado diversas acciones comerciales: con la prima única financiada mediante hipotecas, el ratio de contratación de seguros de vida de protección de pagos en relación con las operaciones hipotecarias supera ya el 65%; con la gama de productos Keyman, destinados a negocios y empresas, se han conseguido más de 8.000 contratos en el trimestre en los seguros de vida libre; y con la campaña de vinculación se ha reforzado la venta cruzada entre seguros de vida y hogar, con incrementos interanuales de actividad superiores al 25%.

Servicios Financieros Especiales alcanza al 30-9-04 una inversión crediticia de 2.973 millones de euros, con un aumento interanual del 17,6%, tras generar en el trimestre nueva financiación por un importe de 447 millones de euros, con lo que la facturación acumulada del año se eleva a 1.685 millones, con incrementos significativos en todos los productos: 40% en financiación a automóviles, 20% la de equipamiento y 26% en *renting* de equipos, mientras que en *renting* de automóviles las compras aumentan el 125%, hasta 8.885 unidades. Los recursos gestionados por la unidad se elevan a 955 millones de euros, destacando el crecimiento de los de fuera de balance y el lanzamiento del Doble Tipo, un depósito a 6 meses con el que se han captado más de 40 millones de euros en el tercer trimestre. Uno-e, por su parte, ha obtenido un margen de explotación de 12 millones de euros (-7 en enero-septiembre de 2003) y el beneficio antes de impuestos alcanza los 8 millones (-10 millones el año anterior).

BBVA Portugal, con incrementos interanuales del 43% en crédito hipotecario y del 20,5% en fondos de inversión, vuelve a aumentar su cuota de mercado hasta registrar un avance de 22 puntos básicos en el total del crédito y 27 puntos básicos en fondos en los últimos doce meses. El margen de explotación crece un 22,9% por el positivo comportamiento del margen de intermediación (+3,4%) y las comisiones (+9,1%) y el control de los gastos (+3,4%), y el beneficio atribuido es de 5 millones de euros.

Banca Mayorista y de Inversiones

CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

	Banca Mayorista y de Inversiones			Promemoria:			
	Enero-Sep. 04	Δ%	Enero-Sep. 03	Banca Mayorista Enero-Sep. 04	Δ%	Mercados Enero-Sep. 04	Δ%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	583	12,3	519	375	(1,0)	138	40,8
Comisiones netas	162	18,7	136	121	17,0	44	22,2
MARGEN BÁSICO	744	13,6	655	496	2,8	182	35,8
Resultados de operaciones financieras	22	(74,7)	88	28	76,1	9	(84,9)
MARGEN ORDINARIO	767	3,1	744	524	5,2	190	(0,2)
Gastos de personal	(149)	1,7	(147)	(85)	(2,7)	(56)	9,6
Otros gastos administrativos	(73)	(5,3)	(77)	(36)	0,3	(34)	(10,3)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(222)	(0,7)	(224)	(120)	(1,8)	(90)	1,2
Amortizaciones	(5)	(44,1)	(9)	(3)	(11,9)	(1)	(69,3)
Otros productos y cargas de explotación	(3)	(13,0)	(4)	(3)	(3,0)	(1)	16,4
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	537	5,7	507	398	7,8	98	1,9
Resultados netos por puesta en equivalencia	22	(37,4)	35	(9)	n.s.	-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(2)	(3,2)	(2)	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	81	156,2	32	-	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	(150)	58,3	(95)	(132)	53,6	(15)	n.s.
Resultados extraordinarios netos y otros	7	n.s.	(2)	11	n.s.	(4)	(83,3)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	495	4,0	476	267	(6,5)	80	9,7
Impuesto sobre sociedades	(93)	(12,0)	(106)	(81)	(4,0)	(2)	(86,7)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	401	8,6	369	186	(7,5)	78	28,5
Intereses minoritarios	(25)	(21,7)	(32)	(17)	(26,3)	(5)	(2,2)
BENEFICIO ATRIBUIDO	377	11,5	338	170	(5,2)	73	31,3

BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

	30-09-04	Δ%	30-09-03	30-09-04	Δ%	30-09-04	Δ%
Inversión crediticia	41.025	2,2	40.161	38.668	5,1	2.231	(30,2)
Cartera de valores	30.135	8,0	27.916	3.334	(10,9)	25.482	9,7
Activos líquidos	52.748	27,0	41.518	6.661	(44,6)	45.979	57,0
Posiciones inter-áreas	45.191	5,5	42.842	-	-	45.088	5,3
Inmovilizado	44	(4,2)	46	39	(2,5)	5	(19,3)
Otros activos	7.308	9,3	6.689	537	6,9	6.704	9,5
TOTAL ACTIVO/PASIVO	176.453	10,9	159.172	49.240	(7,3)	125.489	19,9
Acreedores	53.783	11,8	48.122	17.907	(7,4)	35.875	24,9
Empréstitos	5.153	(15,9)	6.129	5.153	(15,9)	-	-
Fondos propios imputados	3.937	9,4	3.599	2.338	4,3	834	28,0
• Fondos propios estrictos	2.304	9,2	2.109	1.248	4,2	496	27,9
• Otros recursos computables	1.633	9,6	1.489	1.090	4,4	337	28,0
Pasivos líquidos	79.933	14,3	69.913	8.170	(4,4)	71.442	16,4
Posiciones inter-áreas	24.634	5,8	23.274	14.131	(8,8)	10.075	38,4
Otros pasivos	9.012	10,8	8.135	1.541	13,6	7.264	9,8
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES							
• Fondos de inversión	742	(4,5)	777	727	(6,5)	16	n.s.
• Fondos de pensiones	2	2,2	2	2	2,2	-	-
• Carteras de clientes	4.257	7,4	3.965	4.257	7,4	-	-

RATIOS RELEVANTES

(PORCENTAJE)

	30-09-04	30-09-03	30-09-04	30-09-04
ROE	22,6	22,3	18,8	21,2
Ratio de eficiencia	29,0	30,1	23,0	47,4
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	0,28	0,67	0,30	-
Tasa de cobertura	469,7	177,6	435,8	-

Banca Mayorista y de Inversiones comprende las unidades de Banca Corporativa Global, con su actividad nacional e internacional, Banca de Instituciones y Mercados Globales y Distribución, con los negocios de las salas de tesorería ubicadas en Europa y Nueva York, la distribución de renta fija y variable y la actividad de depositaria y custodia. El área también incluye las unidades de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios, Servicios Transaccionales Globales y Posiciones Direccionales.

La inversión gestionada por el área asciende a 41.025 millones de euros, con un incremento interanual del 2,2% (3,7% en saldos medios, frente al 3,2% registrado al cierre de junio). Banca de Instituciones es la unidad con mayor crecimiento, un 9,7%. La calidad de los activos sigue mejorando, reduciéndose la tasa de mora al 0,28%, desde el 0,67% del 30-9-03, y aumentando la cobertura hasta el 469,7%, desde el 177,6% de un año antes. Por su parte, los depósitos y recursos fuera de balance crecen un 10,2% sobre el saldo al 30-9-03, que es un 7,9% en saldos medios, superando ambas tasas el 3,4% y 4,8% respectivamente del cierre de junio.

En los tres primeros trimestres del ejercicio, el margen de intermediación aumenta el 12,3% sobre el mismo período de 2003 y las comisiones el 18,7%, con lo que el margen básico crece el 13,6%. Sin embargo, los menores resultados de operaciones financieras, básicamente en actividades de Mercados, compensados en parte con mayores dividendos, sitúan en un 3,1% el aumento del margen ordinario, hasta 767 millones de euros. Este incremento, junto con la disminución del 0,7% de los gastos generales de administración, determina una mejora de 1,1 puntos del ratio de eficiencia hasta el 29,0%, frente al 30,1% de los nueve primeros meses de 2003, y que el margen de explotación se eleve a 537 millones de euros, con un aumento interanual del 5,7%.

En la parte inferior de la cuenta de resultados, quedan recogidos unos beneficios por operaciones de Grupo, generados por las actividades de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios, superiores a los del año anterior, así como el aumento del 58,3% del saneamiento crediticio, debido principalmente a las dotaciones a la provisión genérica y al fondo estadístico realizadas en Banca Corporativa Global. Con ello, el beneficio atribuido del área se sitúa en 377 millones de euros, cifra que supera en un 11,5% a la de enero-septiembre de 2003, y el ROE alcanza el 22,6%, comparando también favorablemente con el 22,3% del año anterior.

Banca Mayorista, que comprende las actividades de Banca Corporativa Global y Banca de Instituciones, ha obtenido hasta septiembre un margen de explotación de 398 millones de euros, un 7,8% superior al de igual período de 2003 (4,0% en la comparación interanual del primer semestre), con una evolución creciente de los ingresos, especialmente de las comisiones, y un mayor recorte de los gastos. Tras el aumento del saneamiento crediticio mencionado previamente, el beneficio atribuido se sitúa en 170 millones de euros.

La estrategia de Banca Corporativa Global sigue centrada en un moderado incremento de la inversión crediticia, la defensa de márgenes y el impulso de los ingresos por comisiones, que crecen el 15,8%. El margen de explotación acumulado hasta septiembre suma 271 millones, un 4,1% más que en el mismo período del año anterior, y el beneficio atribuido se sitúa en 91 millones de euros.

Entre las operaciones crediticias lideradas por BBVA en el tercer trimestre del ejercicio, cabe destacar el co-aseguramiento en la financiación de la adquisición, por parte de Dominum Dirección y Gestión, S.A., del capital social de Fomento de Construcciones y Contratas, S.A. controlado por Veolia Environment; la financiación de la autopista de peaje Real Ocaña-La Roda, cuyo importe total asciende a 522 millones de euros; y la sindicación de un crédito de 600 millones de dólares a 4 años a favor de Codelco.

Entre los mandatos más relevantes en renta fija destacan la emisión de aportaciones financieras subordinadas de Eroski por importe de 200 millones de euros, la emisión de 1.000 millones de euros a 10 años de Repsol International Finance SA y el aseguramiento de 500 millones de euros emitidos por KBC IFIMA NV a 4 años. Asimismo, es relevante la emisión, por primera vez en euros, de 150 millones de euros a 2 años por parte de Paccar Financial Europe BV, la financiera del productor americano de camiones.

Banca de Instituciones ha obtenido en los nueve primeros meses del año un beneficio atribuido de 78 millones de euros, un 21,3% más que en el mismo período de 2003. La buena evolución de los volúmenes de inversión y recursos gestionados, con crecimientos interanuales por encima del 8% en saldos medios, la defensa de diferenciales, los mayores ingresos por comisiones y el control de costes permiten que el ratio de eficiencia se sitúe en el 19,3%, mejorando en 4,4 puntos el de enero-septiembre de 2003, y el margen de explotación aumente un 16,5%.

Durante el tercer trimestre, Banca de Instituciones ha resultado adjudicataria de los concursos para la gestión de las cuentas corrientes del Consejo de Estado y del Centro Nacional de Trasplantes. Además, se ha firmado un acuerdo de colaboración financiera con AECEMCO (organización que coordina y representa los intereses de los Centros Especiales de Empleo y procura la integración de las personas con discapacidad física), lo que permitirá a BBVA continuar con el compromiso adquirido en materia de responsabilidad social corporativa.

Por otra parte, Banca de Instituciones y el Banco Europeo de Inversiones han firmado un nuevo préstamo global por importe de 200 millones de euros, destinados a la financiación de inversiones a las Administraciones territoriales en línea con los objetivos de la Unión Europea.

Mercados Globales y Distribución ha obtenido en los nueve primeros meses del ejercicio un beneficio atribuido de 73 millones de euros, un 31,3% más, y un margen de explotación de 98 millones de euros, cifra ligeramente superior a la de enero-septiembre de 2003, aunque con menor peso de los resultados por operaciones financieras.

En el tercer trimestre, ha continuado la contratación de productos garantizados de gestión dinámica sobre *hedge funds* internacionales. Asimismo, BBVA ha sido nombrado coordinador de la OPV de CINTRA, filial del Grupo Ferrovial, y participa como asegurador en la ampliación de capital de la compañía siderúrgica Arcelor. Por otra parte, BBVA mantiene el liderazgo en el Mercado Continuo de renta variable, con una cuota acumulada hasta el 30-9-04 del 11,35% según datos de la sociedad de bolsas.

Dentro de la unidad de Servicios Transaccionales, hay que mencionar que, en las *league tables* de Dealogic correspondientes a la actividad de *trade finance* durante el primer semestre de 2004, BBVA ha ocupado la primera posición mundial por número de operaciones mandatadas y la cuarta por importes asegurados (la segunda en Latinoamérica). Además, la revista *Global Finance* ha galardonado a BBVA, por tercer año consecutivo, como *Best Trade Finance Bank in Spain*.

En la actividad de *factoring* y *confirming*, BBVA consolida su posición de liderazgo (cuota del 35,5% según datos a 30 de junio recientemente publicados por la Asociación Española de Factoring), mostrando una tasa de crecimiento interanual del 22,3% en los nueve primeros meses de 2004.

La actividad de banca electrónica en España, utilizada por casi 64.000 empresas e instituciones, ha experimentado en los nueve primeros meses de 2004 aumentos interanuales del 9,8% en número de operaciones y del 35,7% en volúmenes. Adicionalmente, BBVA ha sido reconocido por *Global Finance* como mejor banco por Internet en España para empresas e instituciones.

La unidad de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios ha obtenido en los tres primeros trimestres del año un beneficio atribuido de 165 millones de euros, con un incremento interanual del 60,8%, fruto de la más elevada aportación de dividendos de las participadas, de resultados de operaciones financieras y de operaciones de Grupo. En el tercer trimestre se ha vendido el 17,1% de Vidrala con una plusvalía de 19 millones de euros.

Esta unidad gestiona una cartera de 113 participaciones, con un valor contable de 927 millones de euros y unas plusvalías latentes de 801 millones. Por sectores, un 43,2% del valor contable corresponde al sector inmobiliario y un 27,4% al de servicios de mercado.

Anida, la unidad de proyectos inmobiliarios de BBVA, ha continuado durante el tercer trimestre con el proceso de rotación y generación de valor añadido en su cartera de promoción. En este sentido, se han registrado ventas por 68 millones de euros correspondientes a varios proyectos desarrollados y maduros y, por otra parte, se han realizado inversiones en varios proyectos inmobiliarios que suponen 300.000 m² de edificabilidad en Madrid, Cáceres y Zaragoza.

Adicionalmente, en julio se ha lanzado el Proyecto Yucatán, con el objetivo de llevar a cabo inversiones en nuevos proyectos inmobiliarios y alianzas con promotores a través del establecimiento de una oficina en México y la creación de filiales mexicanas de Anida.

América

CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

	Enero-Sep. 04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 03
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.268	5,4	20,9	2.152
Comisiones netas	1.284	(1,5)	10,6	1.303
MARGEN BÁSICO	3.552	2,8	16,9	3.455
Resultados de operaciones financieras	80	(59,5)	(55,1)	197
MARGEN ORDINARIO	3.632	(0,5)	13,0	3.652
Gastos de personal	(857)	(7,1)	5,1	(923)
Otros gastos administrativos	(684)	(4,5)	8,4	(717)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.541)	(6,0)	6,5	(1.640)
Amortizaciones	(153)	(14,6)	(4,9)	(179)
Otros productos y cargas de explotación	(106)	(5,2)	9,6	(112)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.831	6,4	21,3	1.721
Resultados netos por puesta en equivalencia	42	0,4	13,1	41
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	1	(94,2)	(94,5)	13
Saneamiento crediticio neto	(214)	(42,6)	(33,5)	(373)
Resultados extraordinarios netos y otros	(212)	19,2	35,7	(178)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.447	18,2	33,7	1.225
Impuesto sobre sociedades	(413)	19,3	35,1	(346)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	1.035	17,7	33,2	879
Intereses minoritarios	(169)	(50,1)	(42,9)	(338)
BENEFICIO ATRIBUIDO	866	60,0	79,9	541

BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

	30-09-04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	30-09-03
Inversión crediticia	27.632	4,7	11,9	26.387
Cartera de valores	20.706	(19,7)	(12,5)	25.795
Activos líquidos	17.425	(14,4)	(6,9)	20.366
Posiciones inter-áreas	422	2,3	4,6	413
Inmovilizado	1.830	(14,5)	(8,2)	2.141
Otros activos	4.524	(33,7)	(28,0)	6.823
TOTAL ACTIVO/PASIVO	72.540	(11,5)	(4,2)	81.924
Acreedores	49.564	0,6	8,7	49.245
Empréstitos	1.972	33,5	41,8	1.478
Fondos propios imputados	5.331	6,3	13,6	5.015
• Fondos propios estrictos	4.642	43,2	52,5	3.242
• Otros recursos computables	688	(61,2)	(58,2)	1.772
Pasivos líquidos	9.031	(41,8)	(36,8)	15.528
Posiciones inter-áreas	742	16,4	18,9	637
Otros pasivos	5.900	(41,1)	(35,7)	10.022
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES				
• Fondos de inversión	8.545	(2,8)	3,3	8.787
• Fondos de pensiones	28.280	2,9	5,5	27.480
• Carteras de clientes	18.691	9,2	13,6	17.123

RATIOS RELEVANTES

(PORCENTAJE)

	30-09-04	30-09-03
ROE	25,8	21,8
Ratio de eficiencia	42,4	44,9
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	3,66	4,76
Tasa de cobertura	151,5	151,3

El área de negocio de América incluye las diez entidades bancarias que el Grupo BBVA gestiona en aquel continente, junto con las compañías de seguros que se mantienen en siete países y las administradoras de pensiones de otros diez países. Asimismo, dentro del área se incluye el negocio de banca privada internacional (Andorra, Miami y Suiza).

El ejercicio 2004 está mostrando un entorno ciertamente positivo en el que el crecimiento económico de la región se situará alrededor del 5%, el más elevado de los últimos seis años. Ello está propiciando un mayor dinamismo de la actividad bancaria. Al mismo tiempo, la evolución de los tipos de interés es dispar entre países, con elevaciones significativas en algunos de ellos y niveles mínimos o en descenso en otros, provocando impactos positivos en el margen financiero en países como México, y desfavorables –por efecto precio– en países como Venezuela o Chile. En lo que se refiere a los tipos de cambio, es de señalar que aunque el efecto global de las variaciones de las divisas locales frente al dólar y de éste frente al euro es negativo, es menos intenso que en el ejercicio precedente.

Este contexto permite que los resultados obtenidos por el área muestren un comportamiento muy positivo. Así, en los primeros nueve meses del año el beneficio atribuido se sitúa en 866 millones de euros, con un incremento interanual del 60% en euros corrientes y de prácticamente el 80% a tipos de cambio constantes. Incluso el beneficio neto antes de minoritarios, que elimina el efecto de la OPA sobre Bancomer llevada a cabo a principios de año, presenta un crecimiento del 33,2% –a tipos de cambio constantes, como lo serán todas las tasas que se facilitan en adelante, salvo que se indique lo contrario–. Adicionalmente, este crecimiento interanual ha ido mejorando trimestre a trimestre en todos los márgenes de la cuenta de resultados, y tanto a tipos corrientes como constantes.

El margen de intermediación muestra un crecimiento del 20,9% (15,5% en el primer semestre) que, como se ha comentado, es fruto de un efecto precio dispar según países, pero también de un efecto volumen generalizadamente positivo. Así, la inversión crediticia –cuya recuperación y dinamismo se había fijado como uno de los principales objetivos del año– muestra, mes a mes, tasas de crecimiento interanual cada vez mayores: la inversión gestionada por el conjunto de bancos del Grupo en la región (excluida la cartera hipotecaria histórica de Bancomer y los activos dudosos) aumenta al cierre de septiembre el 22,7% en saldos finales y el 17,0% en saldos medios (frente al 15,8% y 12,5% respectivamente al 30-6-04), incremento centrado especialmente en tarjetas de crédito, consumo e hipotecario. En cuanto a los recursos

de clientes (captación tradicional, repos colocados por la red y fondos de inversión), se mantiene un crecimiento interanual del 11,4% en septiembre, que se eleva al 13,2% en los depósitos y por encima del 20% en las modalidades de vista y ahorro, lo que indica una clara mejora de estructura.

En las otras fuentes de ingresos, las comisiones muestran un buen crecimiento –del 10,6%–, pero los resultados de operaciones financieras registran un retroceso del 55,1%, situándose en 80 millones de euros, debido al efecto negativo de las subidas de tipos de interés, especialmente en México.

Los gastos de explotación –incluidas las amortizaciones– crecen un 5,4%, situándose en la mayor parte de los países por debajo de la tasa de inflación. Con todo ello, el margen de explotación aumenta un 21,3%, tasa que mejora ampliamente el 11,2% del primer semestre y que supera el impacto de la depreciación de las divisas por primera vez en los últimos años, con lo que en euros corrientes presenta ya una tasa positiva del 6,4%. Y, además, lo que más crece es la parte recurrente de dicho margen que, excluidos los resultados de operaciones financieras, avanza a un ritmo superior al 30%. El ratio de eficiencia, que relaciona los gastos de personal y generales con el margen ordinario se sitúa en el 42,4%, 0,8 puntos menos que en el primer semestre y 2,5 puntos menos que en enero-septiembre de 2003. El ratio de recurrencia, que mide la parte de los gastos de personal y generales que se cubren con las comisiones llega al 83,3%, es decir 0,9 puntos más que en junio y 3,9 puntos más que hace un año.

Esta buena evolución de la parte alta de la cuenta de resultados se complementa con una mejora también en la parte baja. Los saneamientos realizados en ejercicios pasados permiten un descenso en 2004, que se ve favorecido, además, por una clara mejora de la tasa de mora, que desciende hasta el 3,66% desde el 4,76% de hace un año. Así, el conjunto de saneamientos y extraordinarios se reduce un 10,3%, con lo que el beneficio antes de impuestos crece un 33,7%. Tras deducir los impuestos y los minoritarios se llega a las cifras y tasas de crecimiento de beneficio atribuido citadas anteriormente y a un ROE del 25,8% (21,8% en enero-septiembre de 2003).

En México, la evolución de la economía en el tercer trimestre ha confirmado los signos de recuperación mostrados en trimestres anteriores, provocando una revisión al alza de la previsión de crecimiento para el ejercicio 2004. Adicionalmente, el trimestre también se ha caracterizado por una menor volatilidad de los tipos de interés a largo

CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

Promemoria:	México			Banca en América		
	Enero-Sep. 04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.458	5,6	23,1	765	5,6	18,5
Comisiones netas	779	(7,6)	7,7	235	11,9	22,2
MARGEN BÁSICO	2.238	0,6	17,3	1.000	7,0	19,4
Resultados de operaciones financieras	-	n.s.	n.s.	53	(42,6)	(36,6)
MARGEN ORDINARIO	2.238	(2,6)	13,6	1.053	2,6	14,3
Gastos de personal	(497)	(8,6)	6,6	(268)	(6,7)	3,6
Otros gastos administrativos	(380)	(8,7)	6,5	(244)	0,3	11,8
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(877)	(8,6)	6,5	(512)	(3,5)	7,3
Amortizaciones	(83)	(17,8)	(4,2)	(54)	(16,3)	(11,2)
Otros productos y cargas de explotación	(81)	(11,7)	2,9	(26)	26,8	40,5
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.197	4,5	21,9	461	12,2	26,4
Resultados netos por puesta en equivalencia	17	(24,6)	(12,1)	1	8,9	11,4
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	-	-	-	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	(197)	(43,1)	(33,6)	(15)	(41,0)	(36,9)
Resultados extraordinarios netos y otros	(124)	33,3	55,4	(64)	(14,2)	(3,4)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	893	22,6	42,9	384	22,6	38,8
Impuesto sobre sociedades	(276)	23,4	43,8	(106)	9,7	19,3
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	617	22,2	42,5	277	28,5	48,1
Intereses minoritarios	(37)	(82,3)	(79,3)	(91)	9,4	29,2
BENEFICIO ATRIBUIDO	580	94,8	127,1	186	40,4	59,5

BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

	30-09-04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	30-09-04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante
Inversión crediticia	13.135	2,1	12,4	12.959	8,9	13,8
Cartera de valores	15.336	(24,8)	(17,3)	4.892	3,9	10,3
Activos líquidos	10.405	(19,3)	(11,2)	3.869	0,8	15,0
Posiciones inter-áreas	132	29,0	41,9	29	37,3	68,3
Inmovilizado	1.131	(12,0)	(3,1)	571	(21,6)	(18,2)
Otros activos	2.997	(40,4)	(34,4)	1.342	(8,8)	(3,7)
TOTAL ACTIVO/PASIVO	43.136	(17,9)	(9,7)	23.662	4,4	11,1
Acreedores	30.045	0,4	10,5	15.951	4,3	11,1
Empréstitos	579	(30,9)	(24,0)	1.395	118,2	121,8
Fondos propios imputados	2.961	17,0	28,7	1.729	16,8	24,6
• Fondos propios estrictos	2.951	105,4	126,0	1.357	18,4	25,8
• Otros recursos computables	9	(99,1)	(99,1)	372	11,4	20,5
Pasivos líquidos	5.691	(51,8)	(46,9)	2.705	(5,4)	0,7
Posiciones inter-áreas	132	(1,3)	8,6	21	16,8	46,3
Otros pasivos	3.728	(49,3)	(44,2)	1.862	(22,1)	(16,0)
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES						
• Fondos de inversión	5.214	(4,2)	5,4	1.064	3,6	5,5
• Fondos de pensiones	6.661	3,7	14,1	-	-	-
• Carteras de clientes	8.445	31,3	44,5	85	(79,3)	(73,8)

RATIOS RELEVANTES

(PORCENTAJE)

	30-09-04	30-09-04
ROE	28,0	19,2
Ratio de eficiencia	39,2	48,6
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	2,94	4,86
Tasa de cobertura	266,0	77,1

plazo y por una subida lenta, pero continua, de los tipos a corto. Todos estos elementos han permitido que la actividad económica del país siga presentando una tendencia claramente ascendente, lo que se está traduciendo en una expansión del crédito bancario sin precedentes en los últimos años.

Dentro de este favorable entorno, BBVA Bancomer ha seguido manteniendo un elevado ritmo de crecimiento tanto de actividad como de resultados, que le siguen situando como la entidad financiera de referencia en aquel país. Así, el beneficio neto acumulado en los nueve primeros meses del año de las entidades mexicanas del Grupo es de 617 millones de euros, lo que supone un incremento del 42,5% respecto al mismo período de 2003, que es incluso del 22,2% en euros corrientes. El incremento de la participación del Grupo en BBVA Bancomer, que alcanza el 99,7% tras la oferta pública de adquisición realizada en el primer trimestre del año, permite que el beneficio atribuido se eleve a 580 millones de euros, superando en un 127% el del mismo período del año anterior (94,8% con tipos de cambio corrientes). De este importe, 485 millones corresponden al negocio bancario, 61 millones a la gestora de pensiones y 34 millones a las compañías de seguros.

Dentro de la actividad con clientela, la inversión crediticia sigue presentando un dinamismo creciente, como lo demuestra la evolución de la cartera crediticia gestionable (es decir, sin considerar la cartera hipotecaria histórica ni los activos dudosos), que acelera su ritmo de incremento interanual hasta el 28,0% (24,6% en saldos medios), frente al 22,1% de junio y al 17,5% de marzo. Además, esta aceleración es generalizada, afectando a las principales líneas de negocio. Así, los créditos al consumo y las tarjetas de crédito muestran un incremento interanual del 52,5%, los créditos a pequeñas y medianas empresas aumentan por encima del 50% y los créditos a la vivienda (excluida la cartera histórica) ya crecen un 24,0%.

El conjunto de recursos gestionados por BBVA Bancomer (captación bancaria tradicional, repos de red y fondos de inversión) aumenta el 12,6% respecto al cierre de septiembre de 2003, a pesar de la estabilidad interanual de los repos y del efecto negativo de los mercados sobre el patrimonio de los fondos de inversión. Los depósitos presentan una evolución mucho más positiva, con un crecimiento interanual del 15,8%, y siguen destacando las cuentas a la vista y de ahorro en pesos, que presentan un aumento cercano al 17%. Los depósitos a plazo muestran un avance algo más contenido, con un crecimiento del 10,4% respecto a septiembre del año anterior. Como puede observarse,

los pasivos de menor coste siguen ganando peso dentro del conjunto de depósitos, contribuyendo a una estructura de recursos menos onerosa. El mayor ritmo de crecimiento de la actividad, el alza de los tipos de interés a corto y una estructura de balance cada vez más rentable permiten que el margen de intermediación alcance 1.458 millones de euros, un 23,1% más que en el período enero-septiembre de 2003.

Por su parte, las comisiones se sitúan en 779 millones de euros, un 7,7% más que en los nueve primeros meses de 2003. Las modalidades con mejor evolución siguen siendo aquellas ligadas al negocio transaccional (tarjetas, mantenimiento de cuentas, cheques y órdenes de pago). La elevada volatilidad de los tipos de interés a largo plazo, especialmente en el segundo trimestre del año, ha afectado muy negativamente a los resultados de mercados de todo el sector financiero mexicano. Debido a este efecto, los resultados por operaciones financieras de BBVA Bancomer presentan un sustancial descenso respecto a los contabilizados el año anterior.

Los gastos de administración siguen bastante contenidos, a pesar de la mayor actividad comercial desplegada en el ejercicio, lo que, junto con el elevado incremento de los ingresos, permite que el ratio de eficiencia siga mejorando, situándose ya en el 39,2%, inferior en 2,6 puntos porcentuales al del mismo período del año anterior. Además, el 88,8% de los gastos ya están cubiertos con comisiones, frente a un 87,8% en el mismo período de 2003.

El margen de explotación se sitúa en 1.197 millones de euros, con una tasa de incremento interanual del 21,9%, que duplica el 10,9% registrado en el primer semestre y que resulta positiva incluso en euros corrientes (4,5%).

La mejora del clima económico en México, junto con una adecuada política de gestión del riesgo, han permitido a BBVA Bancomer seguir mejorando su ratio de morosidad, que al finalizar septiembre ha quedado situado en el 2,94% (3,72% al 30-9-03), con un nivel de cobertura del 266,0%. Esta mejoría en la calidad de activos ha supuesto menores necesidades de saneamiento crediticio a lo largo del año.

Se recogen a continuación los aspectos más relevantes de la evolución del resto de países en los nueve primeros meses del ejercicio.

El Banco Provincial de Venezuela ha obtenido hasta septiembre un beneficio atribuido de 64 millones de euros, cifra que supone un aumento del 22,8% a tipo de cambio constante. A esta positiva evolución contribuyen el aumen-

to de las comisiones en un 44,3%, los mayores resultados por operaciones financieras y la aportación positiva de los saneamientos y extraordinarios, básicamente por recuperaciones crediticias. Estos factores compensan el descenso del margen financiero, afectado, a pesar del fuerte crecimiento de los volúmenes de negocio, por la significativa disminución de los tipos de interés registrada en los últimos doce meses.

En Chile, el Banco muestra igualmente una positiva evolución en el ejercicio, logrando en los nueve primeros meses un crecimiento del beneficio atribuido del 10,3%, hasta 22 millones de euros. El sostenido e importante aumento de la actividad permite a la entidad compensar el efecto derivado de un entorno de tipos de interés adverso y lograr un importante aumento de las comisiones (+17,6%). El buen comportamiento de la parte alta de la cuenta es complementado además por una menor necesidad de saneamientos. AFP Provida ha obtenido, por su parte, un beneficio atribuido de 8 millones de euros, afectado no obstante por un cargo extraordinario por mayor coste del seguro sobre la tasa provisionada, correspondiente a pólizas vencidas y pendientes de liquidar que, con criterio de prudencia, se regularizó de forma anticipada. Al margen de lo anterior, el buen comportamiento del negocio permite compensar vía mayores comisiones (+22,3%) una menor aportación del encaje, afectado por la evolución de los mercados.

El Banco Continental de Perú ha obtenido un beneficio atribuido de 19 millones de euros, un 41,0% más, con un comportamiento positivo en todas las líneas de la cuenta de resultados. En efecto, los ingresos –margen financiero y comisiones– crecen un 8,5%, los gastos se mantienen planos y son también menores las necesidades de saneamiento por la continua mejora en la calidad de la cartera. Por su parte, la AFP Horizonte ha obtenido un beneficio atribuido de 8 millones de euros.

En Argentina, la positiva evolución de la parte gestionable de la cuenta de Banco Francés ha permitido alcanzar un beneficio atribuido de 18 millones de euros en enero-septiembre. El riguroso control del coste del pasivo y el mayor rendimiento de los activos referenciados a la inflación,

junto con el fuerte impulso del negocio transaccional, determinan un notable crecimiento del margen financiero y de las comisiones, que se ven favorecidos además por la paulatina recuperación del negocio de intermediación y el crecimiento del crédito. A ello se suman un efectivo control de costes y una aportación positiva de los saneamientos por recuperaciones. Por lo que se refiere al negocio de pensiones y seguros, el Grupo Consolidar ha obtenido un beneficio atribuido de 13 millones de euros.

La evolución de BBVA Colombia a lo largo del ejercicio sigue confirmando el cambio radical experimentado por la entidad en los últimos años, que le permite presentar la cifra de beneficio más elevada de su historia, 25 millones de euros, frente a 4 millones de euros en el mismo período de 2003. La clave de este cambio hay que buscarla en el elevado crecimiento de la actividad, que favorece la buena evolución de todas las líneas de ingresos. Son especialmente reseñables el comportamiento del margen de intermediación, que crece interanualmente un 22,0%, así como la moderada evolución de los gastos. Las restantes sociedades colombianas del Grupo, AFP Horizonte y las compañías de seguros, aportan 8 millones de euros de beneficio atribuido.

BBVA Puerto Rico es, probablemente, la entidad del Grupo en Latinoamérica que se ha enfrentado a un entorno económico más complejo. A la discreta evolución de la actividad en la isla se han unido el reducido nivel de tipos de interés y unas necesidades de saneamiento mayores derivadas de operaciones puntuales. Como consecuencia de todo ello, el beneficio atribuido se ha situado en 25 millones de euros, nivel similar al obtenido en 2003.

En el resto de países, el Grupo ha obtenido en enero-septiembre las siguientes cifras de beneficio atribuido: Panamá 14 millones de euros, un 11,5% más; Paraguay 6 millones (+12,6%), mientras que Uruguay reduce sus pérdidas a 6 millones (14 millones en 2003).

Por último, la unidad de Banca Privada Internacional, que continúa evolucionando de forma contenida pero positiva, ha obtenido un beneficio atribuido de 54 millones de euros.

Actividades Corporativas

CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

	Enero-Sep. 04	Δ%	Enero-Sep. 03
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	(66)	11,3	(59)
Comisiones netas	(114)	95,6	(58)
MARGEN BÁSICO	(180)	53,0	(118)
Resultados de operaciones financieras	229	23,7	185
MARGEN ORDINARIO	49	(27,4)	67
Gastos de personal	(295)	(8,0)	(320)
Otros gastos administrativos	(13)	n.s.	41
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(307)	10,0	(279)
Amortizaciones	(105)	(6,9)	(113)
Otros productos y cargas de explotación	-	n.s.	(22)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(364)	4,8	(347)
Resultados netos por puesta en equivalencia	259	32,3	196
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(495)	15,3	(429)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	249	(28,7)	349
Saneamiento crediticio neto	70	n.s.	(216)
Resultados extraordinarios netos y otros	(47)	n.s.	270
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	(328)	85,2	(177)
Impuesto sobre sociedades	164	(17,9)	199
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	(164)	n.s.	22
Intereses minoritarios	(45)	(40,5)	(76)
BENEFICIO ATRIBUIDO	(210)	n.s.	(54)

BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

	30-09-04	Δ%	30-09-03
Inversión crediticia	(1.865)	(28,5)	(2.607)
Cartera de valores	29.427	9,4	26.889
Activos líquidos	(23.502)	52,5	(15.408)
Posiciones inter-áreas	19.392	177,2	6.995
Inmovilizado	1.542	(2,2)	1.576
Otros activos	11.917	87,5	6.357
TOTAL ACTIVO/PASIVO	36.911	55,1	23.802
Acreeedores	(4.590)	43,8	(3.191)
Empréstitos	26.761	13,8	23.509
Fondos propios imputados	7.362	7,0	6.884
• Fondos propios estrictos	2.832	9,7	2.581
• Otros recursos computables	4.530	5,3	4.303
Pasivos líquidos	-	-	-
Posiciones inter-áreas	-	-	-
Otros pasivos	7.377	n.s.	(3.399)

Esta área incluye las participaciones del Grupo en grandes corporaciones industriales y en entidades financieras, las actividades y resultados de las unidades centrales de apoyo, como el COAP, y el resto de conceptos que, por su naturaleza, no son susceptibles de ser asignados a las restantes áreas de negocio del Grupo, tales como saneamientos por riesgo-país y amortización de fondos de comercio (excepto los correspondientes a Proyectos Empresariales, encuadrados dentro de Banca Mayorista).

En enero-septiembre de 2004, el margen ordinario del área alcanza un importe de 49 millones de euros, frente a los 67 millones del mismo período de 2003. Tras incorporar los gastos de carácter corporativo, el margen de explotación se sitúa en -364 millones de euros, importe similar a los -347 millones de los tres primeros trimestres de 2003. Sin embargo, el beneficio atribuido del área es inferior en 156 millones de euros al del año anterior debido básicamente al mayor importe destinado a la amortización de fondos de comercio (Bancomer) y a la disminución de las plusvalías.

La unidad de Grandes Corporaciones Industriales gestiona principalmente las participaciones en Telefónica, Repsol e Iberdrola, que constituyen el 90% de la cartera. La activa gestión de esta cartera se ha traducido en un incremento del margen de explotación del 40,6% respecto al mismo período de 2003, alcanzando 133 millones de euros. Por otro lado, también ha aumentado la aportación de las sociedades por puesta en equivalencia en la comparación interanual. Con todo ello, la unidad ha obtenido un beneficio atribuido de 232 millones de euros durante los nueve primeros meses de 2004, frente a 161 millones en el mismo período del año anterior.

En la unidad de Participaciones Financieras no se han realizado operaciones relevantes en el tercer trimestre, manteniéndose las participaciones en BNL y Bradesco. En el primer trimestre de 2004 se vendió la participación en Banco Atlántico, con unas plusvalías de 218 millones de euros, mientras que en el ejercicio 2003 se anotaron 343 millones de euros por la desinversión en Crédit Lyonnais. La baja carga fiscal de las plusvalías obtenidas por la venta de Banco Atlántico explica el menor impuesto de sociedades

en 2004. Con todo, el beneficio atribuido del período enero-septiembre de 2004, que asciende a 192 millones de euros, es inferior en 31 millones al registrado en el mismo período del año anterior.

La unidad COAP gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés y de cambio, la liquidez global y los recursos propios del Grupo. El margen ordinario asciende a 322 millones de euros al 30 de septiembre de 2004, frente a 268 millones en enero-septiembre de 2003. Este mayor resultado es fruto de la activa gestión de la cartera estructural de riesgo de tipo de interés, cuyo saldo a 30-9-04 se eleva a 23.235 millones de euros, y de las posiciones para la cobertura de riesgo de tipo de cambio.

El área de Actividades Corporativas recoge gastos de personal y de administración, amortizaciones y otros gastos de explotación generados por las áreas centrales de carácter corporativo, así como aquellos otros que, por su carácter institucional, tampoco se asignan a las diferentes áreas (proyectos informáticos corporativos, indemnizaciones por cese, etc.). El importe conjunto de estos conceptos, 412 millones de euros hasta el 30 de septiembre de 2004, es similar al de igual período del ejercicio anterior.

Por su parte, a la amortización de fondos de comercio se destinan 495 millones de euros, cifra superior en 66 millones de euros a la registrada hasta septiembre de 2003. El aumento de 120 millones de euros derivado de la adquisición de Bancomer se compensa parcialmente con la amortización anticipada, realizada en junio de 2003, de 39 millones de euros del fondo de comercio de Bradesco, y la reducción de la amortización correspondiente a diversas participadas (principalmente Crédit Lyonnais, Gas Natural y Wafabank) como consecuencia de las desinversiones realizadas.

Por último, es de subrayar que los saldos de actividad de las áreas de negocio (Minorista, Mayorista y América) incorporan operaciones intergrupo consideradas parte integrante de la actividad y gestión de los negocios. Todas las eliminaciones intergrupo derivadas del proceso de consolidación se imputan al área de Actividades Corporativas, de manera que determinados epígrafes de su balance presentan saldos negativos.

BBVA OFRECE A SUS ACCIONISTAS:

- Servicio gratuito, personalizado y permanente de información sobre el Grupo BBVA, la acción BBVA o cualquier información que precise en su calidad de accionista.
- Exención de comisiones bancarias en operaciones de acciones BBVA: compra, constitución de depósito, administración y custodia.
- Cuenta de alta remuneración para reinversión de dividendos.
- Ofertas especiales de “Privilegio Club de Accionistas BBVA”

BBVA ATIENDE A SUS ACCIONISTAS:

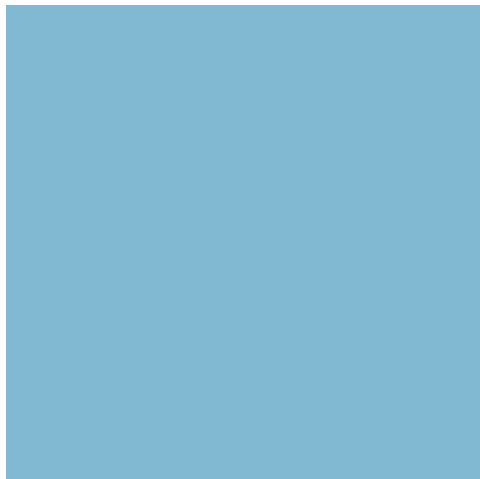
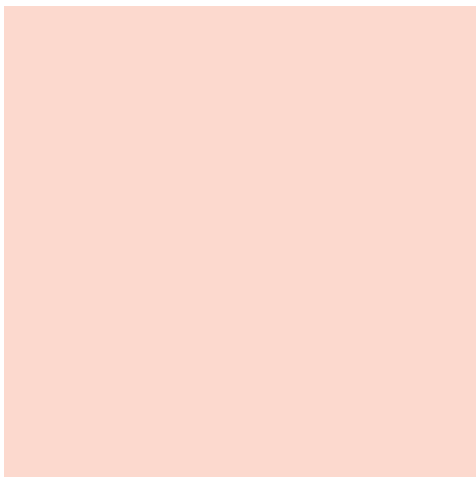
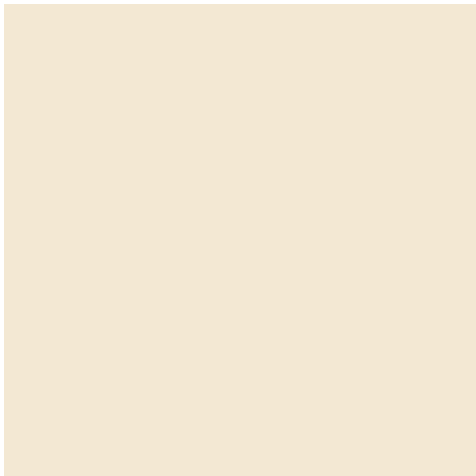
OFICINA DEL ACCIONISTA

- Bilbao 48001 – Gran Vía, 1 – 6ª. planta
Teléfono: 902 20 09 02
Fax: 94 487 65 76
e-mail: clubaccion@grupobbva.com

RELACIONES CON INVERSORES

- Madrid 28046 – Paseo de la Castellana, 81 – planta 23
Teléfono: 91 537 53 12
Fax: 91 537 85 12
e-mail: inversores@grupobbva.com
- USA: NEW YORK – 1345 Ave. of the Americas, 45th floor, NY 10105
Teléfono: (212) 728 16 60 – Fax: (212) 333 29 05
e-mail: julissa.bonfante@bbvany.com

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



BBVA

INFORME TRIMESTRAL • ENERO-SEPTIEMBRE 2004