

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:			
	Enero-Sep. 04	Δ%	Enero-Sep. 03	Banca Comercial y Banca de Empresas		Gestión de Activos y Banca Privada	
				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			30-09-03			30-09-04			30-09-04		
		Δ%			Δ%			Δ%		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)

	30-09-0		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 alcanzado 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:			
	Banca Mayorista		Mercados		Banca Mayorista		Mercados	
	Enero-Sep. 04	Δ%	Enero-Sep. 03		Enero-Sep. 04	Δ%	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		30-09-03		30-09-04		30-09-04	
		Δ%		Δ%		Δ%		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
Acreeedores	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 Ferroviario, 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
Acreeedores	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
Acreeedores	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:

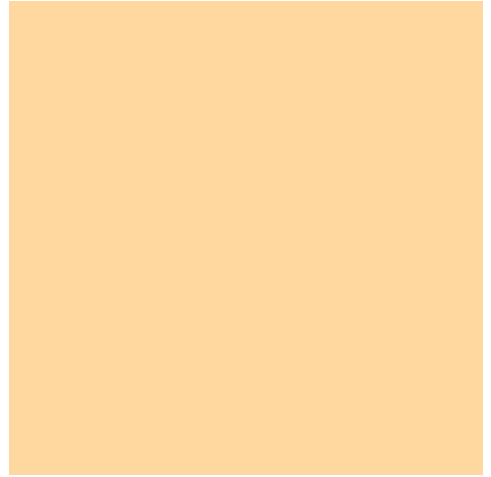
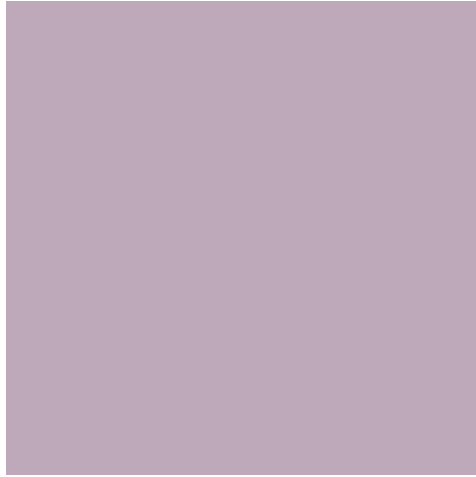
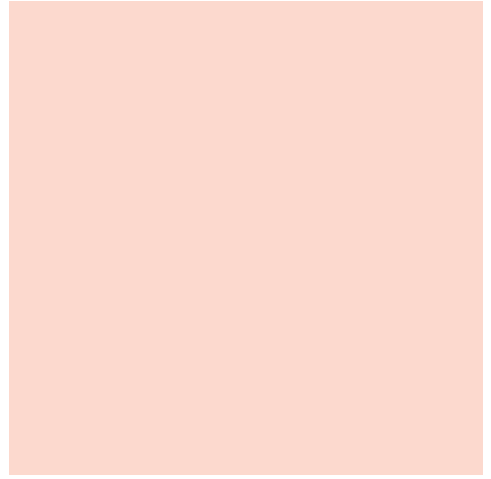
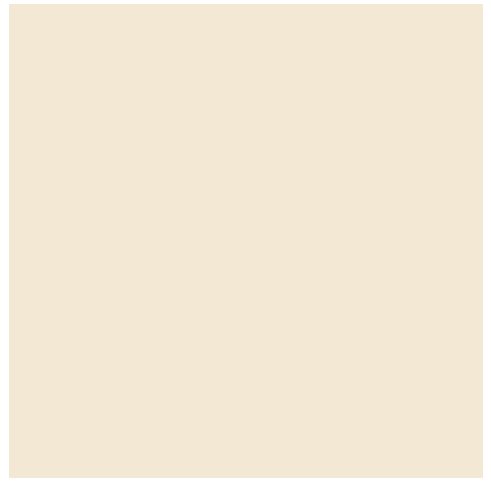
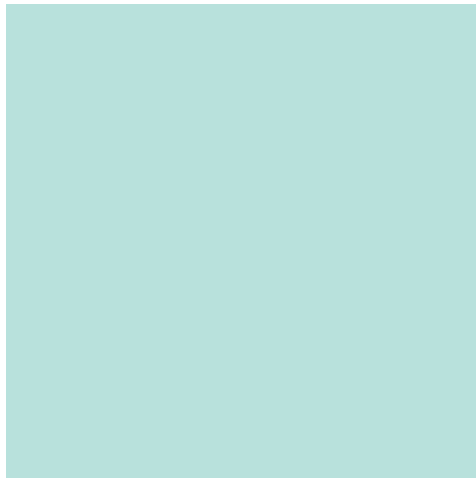
OFICINA DEL ACCIONISTA

- 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