

# 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%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>583</b>	<b>12,3</b>	<b>519</b>		<b>375</b>	<b>(1,0)</b>	<b>138</b>	<b>40,8</b>
Comisiones netas	162	18,7	136		121	17,0	44	22,2
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>744</b>	<b>13,6</b>	<b>655</b>		<b>496</b>	<b>2,8</b>	<b>182</b>	<b>35,8</b>
Resultados de operaciones financieras	22	(74,7)	88		28	76,1	9	(84,9)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>767</b>	<b>3,1</b>	<b>744</b>		<b>524</b>	<b>5,2</b>	<b>190</b>	<b>(0,2)</b>
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)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(222)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(224)</b>		<b>(120)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(90)</b>	<b>1,2</b>
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
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>537</b>	<b>5,7</b>	<b>507</b>		<b>398</b>	<b>7,8</b>	<b>98</b>	<b>1,9</b>
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)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>495</b>	<b>4,0</b>	<b>476</b>		<b>267</b>	<b>(6,5)</b>	<b>80</b>	<b>9,7</b>
Impuesto sobre sociedades	(93)	(12,0)	(106)		(81)	(4,0)	(2)	(86,7)
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>401</b>	<b>8,6</b>	<b>369</b>		<b>186</b>	<b>(7,5)</b>	<b>78</b>	<b>28,5</b>
Intereses minoritarios	(25)	(21,7)	(32)		(17)	(26,3)	(5)	(2,2)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>377</b>	<b>11,5</b>	<b>338</b>		<b>170</b>	<b>(5,2)</b>	<b>73</b>	<b>31,3</b>

## 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
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>176.453</b>	<b>10,9</b>	<b>159.172</b>		<b>49.240</b>	<b>(7,3)</b>	<b>125.489</b>	<b>19,9</b>
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
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>								
• 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 m<sup>2</sup> 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.