

**Resultados Enero-Septiembre 2004****BBVA aumenta un 18,4% su beneficio atribuido, hasta 2.059 millones de euros**

- El Grupo mejora los márgenes más recurrentes, refuerza su posición competitiva y avanza en su estrategia de crecimiento rentable
- El Margen de Explotación acelera el ritmo de crecimiento y aumenta un 9% en los nueve primeros meses, hasta 4.016 millones de euros
- La eficiencia mejora 1,9 puntos hasta el 44,8%, con avances en todas las áreas y de forma especial en México, por debajo del 40%
- La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) sube al 19,7%, frente al 19,2% de un año antes
- Banca Minorista acelera su crecimiento en inversión, hasta el 19,2%, y en recursos (9,2%), y aumenta su margen de explotación el 11,5%
- Banca Mayorista y de Inversiones aumenta el beneficio atribuido el 11,5%, con un mayor ritmo en la actividad y las comisiones
- Tanto México como América compensan ya la depreciación de las divisas y aumentan su margen de explotación en euros corrientes un 4,5% y un 6,4%
- América alcanza un trimestre récord en margen de explotación y en beneficio atribuido, que crece un 60%, hasta 866 millones de euros
- México acelera la inversión crediticia (+28%) y casi duplica el beneficio atribuido hasta 580 millones de euros
- El dividendo a cuenta crece un 11,1% y el beneficio por acción (BPA), un 12,4%
- El Grupo mantiene su ratio BIS en el 12% y el “core capital” en el 6%, en línea con el objetivo del año
- BBVA vuelve a mejorar su calidad de riesgo con un descenso a un mínimo histórico del 1,05% en el ratio de morosidad y una cobertura del 235,8%

**BBVA alcanzó un beneficio atribuido de 2.059 millones de euros en los nueve primeros meses de 2004, lo que supone un aumento del 18,4% respecto a igual periodo del año anterior. La mejora se apoyó en la aceleración del crecimiento de los márgenes más recurrentes, con lo que el Margen de Explotación alcanzó un crecimiento del 9%, hasta los 4.016 millones. El beneficio atribuido del tercer trimestre, de 704 millones de euros, aumentó un 23,2% respecto a 2003.**

**Los resultados hasta septiembre refuerzan la estrategia de crecimiento rentable de BBVA y, al mismo tiempo, implican una mejora de todos los indicadores fundamentales del Grupo: la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) sube del 19,2% al 19,7%, la calidad del riesgo lleva la mora a un mínimo histórico del 1,05% con una cobertura del 235,8%, la eficiencia mejora 1,9 puntos hasta el 44,8% y el ratio BIS se sitúa en el 12% con un “core capital” del 6%.**

La positiva marcha de la actividad y los resultados llevaron a un aumento del 11,1% en el segundo dividendo a cuenta del ejercicio, abonado el pasado 11 de octubre. Por su parte, el beneficio por acción (BPA) crece hasta septiembre un 12,4%, frente al 10,6% de aumento a junio.

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 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. Las divisas tuvieron escasas variaciones en el trimestre, aunque se mantienen depreciaciones en las principales monedas de Latinoamérica en el último año.

En este contexto, BBVA ha acentuado el ritmo de actividad y de los resultados, con una constante mejora en la calidad de la cuenta. Otro elemento significativo es que, por vez primera en los últimos trimestres, tanto el conjunto de América como México más que compensan el efecto de las divisas, con crecimientos en euros corrientes del 6,4% y 4,5% en su Margen de Explotación.

En el tercer trimestre, BBVA abordó algunas operaciones destacables de crecimiento en México y EE.UU., como la adquisición de Hipotecaria Nacional -la entidad líder del mercado mexicano de hipotecas- y de Laredo National Bancshares, un grupo bancario líder en la zona sur de Texas.

Estas operaciones, cuyo cierre está previsto para el primer trimestre de 2005, permiten avanzar en la expansión en el mercado hispano de EE.UU., tras la adquisición de Valley Bank en California, y se enmarcan en la estrategia de crecimiento rentable de BBVA: son operaciones que crean valor desde el primer momento y que tiene un claro encaje estratégico en el Grupo.

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 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 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.

**Datos relevantes del Grupo BBVA** (Cifras consolidadas)

	30-09-04	30-09-03	Δ%
<b>BALANCE (millones de euros)</b>			
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
<b>CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)</b>			
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
<b>DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO</b>			
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) <sup>(1)</sup>	14,1	12,7	
P/V (Precio/valor contable; veces)	2,4	2,2	
<b>RATIOS RELEVANTES (%)</b>			
Margen de explotación/ATM	1,78	1,78	
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	19,7	19,2	
ROA (B° neto/Activos totales medios)	1,04	1,08	
RORWA (B° 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	
<b>RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)</b>			
Total	12,0	12,5	
Core capital	6,0	6,1	
TIER I	8,0	8,2	
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>			
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 <sup>(2)</sup>	51.831	52.666	
. Resto del mundo	1.966	2.046	
Número de oficinas	6.936	6.916	
. España	3.372	3.347	
. América <sup>(2)</sup>	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.

## 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
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>5.261</b>	<b>4,7</b>	<b>5.023</b>	<b>10,8</b>
Comisiones netas	2.523	3,0	2.448	9,4
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>7.784</b>	<b>4,2</b>	<b>7.471</b>	<b>10,4</b>
Resultados de operaciones financieras	369	(26,6)	503	(23,7)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>8.153</b>	<b>2,2</b>	<b>7.974</b>	<b>8,2</b>
Gastos de personal	(2.359)	(2,8)	(2.428)	1,6
Otros gastos administrativos	(1.294)	(0,2)	(1.297)	6,8
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(3.653)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(3.725)</b>	<b>3,4</b>
Amortizaciones	(340)	(12,1)	(387)	(7,8)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(144)	(18,3)	(176)	(10,7)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.016</b>	<b>9,0</b>	<b>3.686</b>	<b>15,6</b>
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.
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.233</b>	<b>8,6</b>	<b>2.977</b>	<b>14,1</b>
Impuesto sobre sociedades	(882)	20,8	(730)	27,9
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.351</b>	<b>4,6</b>	<b>2.247</b>	<b>9,6</b>
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)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>2.059</b>	<b>18,4</b>	<b>1.739</b>	<b>22,6</b>