

BBVA



INFORME TRIMESTRAL
Enero-Septiembre 2003

Índice

2 Datos relevantes

**3 El Grupo BBVA en
enero-septiembre de 2003**

8 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

34 Actividades Corporativas

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-09-03	30-09-02	Δ%
BALANCE (millones de euros)			
Activo total	284.816	280.253	1,6
Créditos sobre clientes (bruto)	150.217	146.412	2,6
Recursos de clientes en balance	179.369	177.502	1,1
Otros recursos gestionados de clientes	112.032	108.962	2,8
Total recursos gestionados de clientes	291.401	286.464	1,7
Fondos propios (incluido el beneficio no distribuido)	13.141	13.073	0,5
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)			
Margen de intermediación	5.023	5.995	(16,2)
Margen básico	7.471	8.743	(14,5)
Margen ordinario	7.974	9.277	(14,0)
Margen de explotación	3.686	4.251	(13,3)
Margen de explotación con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia	3.678	3.837	(4,1)
Beneficio antes de impuestos	2.977	2.656	12,1
Beneficio atribuido al Grupo	1.739	1.655	5,1
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO (30-09)			
Cotización	8,86	7,56	17,2
Valor de mercado (millones de euros)	28.315	24.161	17,2
Beneficio atribuido al Grupo	0,54	0,52	5,1
Valor contable	4,11	4,09	0,5
PER (Precio/beneficio; veces) ⁽¹⁾	13,2	14,1	
P/VC (Precio/valor contable; veces)	2,2	1,8	
RATIOS RELEVANTES (%)			
Margen de explotación/ATM	1,78	1,95	
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	19,2	17,4	
ROA (B° neto/Activos totales medios)	1,08	1,03	
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,83	1,80	
Ratio de eficiencia	46,7	46,8	
Tasa de morosidad	1,96	2,09	
Tasa de cobertura	160,2	164,2	
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)			
Total	12,5	12,6	
Core capital	6,1	6,0	
INFORMACIÓN ADICIONAL			
Número de acciones (millones)	3.196	3.196	
Número de accionistas	1.179.013	1.189.047	
Número de empleados	85.687	93.949	
• España	30.975	31.520	
• América ⁽²⁾	52.666	60.374	
• Resto del mundo	2.046	2.055	
Número de oficinas	6.916	7.578	
• España	3.347	3.396	
• América ⁽²⁾	3.371	3.972	
• Resto del mundo	198	210	

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 2003 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (octubre 2003).

(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 2003

En el tercer trimestre de 2003, se ha mantenido la atonía del crecimiento en la economía mundial, especialmente en la zona euro, afectado por la virtual recesión en algunos de sus principales países, a pesar de lo cual España ha continuado creciendo por encima del 2%. Mejora la situación en Estados Unidos, aunque con dificultades en el mercado laboral y aumento de los déficits comercial y fiscal. Por su parte, las principales economías latinoamericanas continúan el proceso de paulatina mejoría.

Mientras tanto, los tipos de interés se mantienen en mínimos históricos, con la consiguiente presión sobre los márgenes de negocio de las entidades financieras, los mercados de valores no acaban de consolidar su recuperación y los mercados de divisas muestran aún signos de inestabilidad, habiéndose apreciado de nuevo durante el trimestre el euro respecto del dólar.

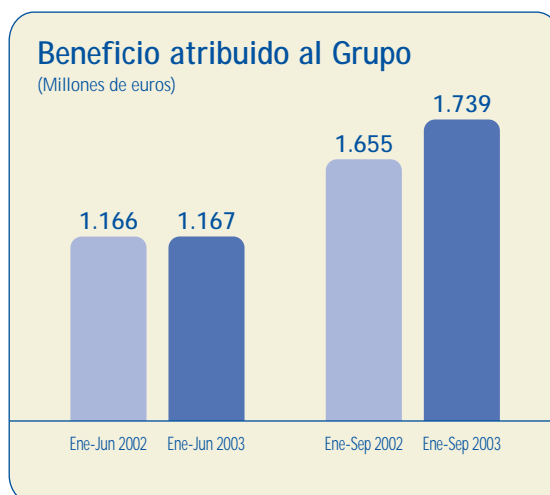
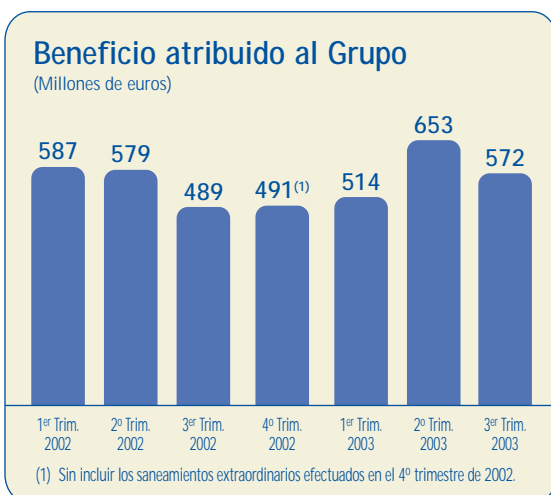
En este entorno, los aspectos más relevantes de la evolución del Grupo BBVA en el tercer trimestre de 2003 y en el período enero-septiembre se reseñan a continuación:

- El beneficio atribuido obtenido en el tercer trimestre se ha situado en 572 millones de euros, un 17,0% más que en el mismo trimestre del año anterior. Con ello, el importe acumulado en los nueve primeros meses del ejercicio se eleva a 1.739 millones de euros, con un crecimiento interanual del 5,1% que, en comparación con el 0,1% registrado en el primer semestre, confirma la senda creciente prevista en 2003. A tipo de cambio constante, el aumento interanual del tercer trimestre asciende al 22,1% y el del acumulado hasta septiembre al 13,4%.
- La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) obtenida en enero-septiembre se eleva al 19,2%, frente al 17,4% de igual período del año anterior. La rentabilidad sobre activos (ROA) aumenta también y se sitúa en el 1,08%.

- El aumento del beneficio se apoya en la positiva evolución del margen de explotación, que en el tercer trimestre se sitúa en 1.229 millones de euros con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia y supera en euros corrientes, por primera vez en el año, en un 4,1% el del mismo trimestre de 2002. A tipo de cambio constante el margen de explotación del tercer trimestre muestra un incremento interanual del 11,2%.

En términos acumulados, el margen de explotación aumenta un 10,6% en euros constantes –en euros corrientes su descenso es ya sólo del 4,1%–, con crecimientos en todas las áreas de negocio. Los márgenes intermedios de la cuenta de resultados mejoran asimismo su evolución interanual respecto al primer semestre.

- Los gastos permanecen bajo control, con crecimiento cero en el conjunto de los negocios domésticos (Banca Minorista, Banca Mayorista y Actividades Corporativas) e incrementos inferiores a la inflación en América, y la eficiencia mejora de nuevo al situarse en el 46,1% en los nueve primeros meses del año, frente al 47,5% de igual período de 2002, con avances en las tres áreas de negocio.
- La parte baja de la cuenta de resultados no contribuye al crecimiento del beneficio al compensarse los distintos efectos: aumento de los resultados por puesta en equivalencia, reducción de los saneamientos por efecto tipo de cambio y por las mayores dotaciones por riesgo-país de Argentina efectuadas en 2002, menores plusvalías y una carga fiscal más normalizada que en el año anterior.
- Banca Minorista España y Portugal incrementa de nuevo en este tercer trimestre los ritmos de actividad comercial, tanto en inversión crediticia como en recursos de clientes, con el consecuente efecto positivo sobre el margen de intermediación y las comisiones. Ha contribuido significativamente a este aumento de los volúmenes de negocio la favorable acogida en el



mercado de los nuevos productos comercializados en el trimestre.

El margen de explotación obtenido en el trimestre por el área supera al precedente y determina un crecimiento en enero-septiembre del 2,2% respecto de igual período del año anterior, con evolución positiva de los márgenes intermedios.

- Banca Mayorista y de Inversiones mantiene la positiva evolución de trimestres anteriores y logra aumentos interanuales en enero-septiembre del 16,4% en margen de explotación y del 37,0% en beneficio atribuido.
- En el agregado de negocios constituido por Banca Minorista, Banca Mayorista y Actividades Corporativas –área en la que se incorporan los resultados de la gestión financiera del Grupo y específicamente de la gestión de activos y pasivos y coberturas– se acentúan las positivas tendencias observadas en las áreas de negocio. Así, en enero-septiembre los crecimientos interanuales alcanzan un 6,6% en el margen de explotación y un 9,3% en el beneficio atribuido.
- En América, el beneficio atribuido obtenido en el tercer trimestre es el más elevado desde el segundo trimestre de 2002 y muestra un incremento interanual del 11,7% en euros corrientes (un 26,9% a tipo de cambio constante). En términos acumulados y a tipo de cambio constante, el margen de explotación crece un 15,6% y el beneficio atribuido un 24,1%.
- En México, el efecto del descenso de tipos se contrarresta con el alto crecimiento mantenido en las líneas de negocio más rentables, especialmente de los recursos líquidos y del crédito a particulares, con la gestión de precios en la captación de plazo, la continua mejora de las comisiones y la contención de los gastos. De este modo, se logran en enero-septiembre incrementos interanuales a tipo de cambio constante del 13,0% en el margen de intermediación, del 27,2% en el margen de explotación y del 25,0% en el beneficio atribuido.

En el mes de octubre, el Grupo ha incrementado su participación en Bancomer hasta el 59,42% tras comprar un 3,77% adicional.

- La tasa de mora se reduce de nuevo en el trimestre y se sitúa al 30-9-03 en el 1,46% sin Argentina y Brasil (1,57% al 30-6-03 y 1,75% al 30-9-02) y la cobertura alcanza ya el 195,6%. La tasa de mora en el sector residente en España es del 0,75%, nivel que compara favorablemente con la del conjunto del sistema y es inferior en 0,13 puntos a la registrada un año antes.
- La base de capital del Grupo continúa fortaleciéndose, al situarse al 30-9-03 en el 6,1% en *core capital*, 8,2% en Tier I y 12,5% en ratio BIS (12,0% al 30-6-03).

La venta de BBV Brasil a Bradesco ha supuesto que los resultados generados en dicho país se incorporen en 2003 por el método de puesta en equivalencia. Por otra parte, la inestabilidad contable registrada en Argentina durante el ejercicio 2002 aconseja seguir aislando sus resultados para analizar con mayor precisión la evolución del Grupo. Por ello, junto con la cuenta de resultados contable, se presenta una cuenta proforma homogénea en la que se recogen por puesta en equivalencia los resultados generados en Argentina y Brasil en 2002 y 2003, sin que ello suponga variación del beneficio atribuido, y a la cual se refieren los comentarios que siguen, salvo indicación en contrario.

Asimismo, la fuerte depreciación de las monedas americanas frente al euro (en los cambios medios de los nueve primeros meses de 2003 y 2002, un 25,5% en el peso mexicano, un 43,3% en el bolívar venezolano, un 20,2% en el peso chileno, un 29,9% en el peso colombiano y un 16,6% en el dólar estadounidense) sigue afectando de manera importante a la comparación interanual de los resultados obtenidos por el Grupo en la región. Para aislar este efecto, en la citada cuenta proforma se incorpora una columna con las variaciones a tipo de cambio constante.

Resultados

La tendencia creciente de los beneficios del Grupo BBVA durante el presente ejercicio pone de manifiesto su capacidad de generar resultados recurrentes. Así, el margen de explotación del tercer trimestre, 1.229 millones de euros, supera en un 11,2% a tipo de cambio constante la cifra de igual trimestre de 2002 y, por primera vez en el presente ejercicio, es también más elevado (un 4,1%) en euros corrientes. Con ello, el margen de explotación de los nueve primeros meses asciende a 3.678 millones de euros, con un aumento interanual del 10,6% a tipo de cambio constante,



y un descenso de tan sólo el 4,1% a tipos corrientes (frente al -7,8% del primer semestre y el -11,1% del primer trimestre).

En Banca Minorista España y Portugal, el margen de explotación del tercer trimestre es un 4,4% superior al del mismo período de 2002, con lo que en los nueve primeros meses del año crece un 2,2% (1,1% en el primer semestre). Banca Mayorista y de Inversiones mantiene un crecimiento interanual del 16,4%, mientras que en América el aumento es del 15,6% a tipo de cambio constante, apoyado en el incremento del 27,2% obtenido en México.

Al igual que se observa en el margen de explotación, todos los márgenes intermedios de la cuenta de resultados van mostrando mayores crecimientos interanuales a medida que avanza el ejercicio, tanto si se comparan a tipo de cambio corriente como a tipo de cambio constante.

Así, el margen de intermediación obtenido en el tercer trimestre, 1.659 millones de euros, con un aumento interanual del 5,2% en euros constantes, eleva el acumulado del año a 5.002 millones, un 5,0% más a tipo de cambio constante. A tipo de cambio corriente su reducción del 8,5% es inferior a la del primer semestre (11,5%). En el negocio minorista doméstico, el crecimiento del margen aumenta desde el 0,7% del primer semestre al 1,4% de los nueve primeros meses, ya que los mayores volúmenes de negocio más que compensan el estrechamiento de los diferenciales. También en México se consigue contrarrestar mediante el aumento del volumen de negocio el efecto del intenso descenso de los tipos, de forma que el margen financiero registra un crecimiento en enero-septiembre del 13,0% a tipo de cambio constante (12,0% en el conjunto del área de América).

Las comisiones del tercer trimestre, 828 millones de euros, casi igualan las del mismo período de 2002 en euros corrientes, y a tipos constantes las superan en un 8,0%, lo que determina un crecimiento en los nueve primeros meses del 4,6% hasta 2.383 millones. Es de destacar el positivo comportamiento de las comisiones de cobros y pagos, que crecen un 14,5%, impulsadas por el fuerte incremento en tarjetas de crédito y débito. En Banca Minorista, las comisiones del tercer trimestre mejoran en un 3,2% las de igual período de 2002 y las de fondos de inversión superan de nuevo las del trimestre precedente gracias al aumento del patrimonio administrado. En América, las comisiones crecen un 11,8% en el trimestre a tipo de cambio constante y el 10,9% en el acumulado del año (un 17,5% en México).

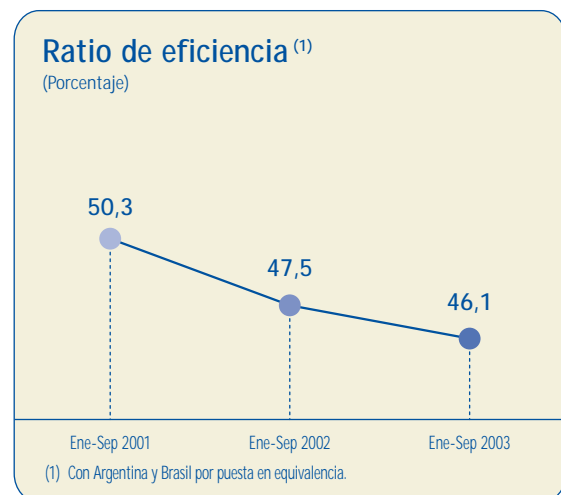
El margen básico generado en los nueve primeros meses del ejercicio se sitúa en 7.385 millones de euros, un 4,9% más a tipo de cambio constante. Tras considerar los resultados de

operaciones financieras obtenidos hasta septiembre, 448 millones, el margen ordinario se eleva a 7.833 millones, con un crecimiento del 5,8% respecto del mismo período del año precedente.

Los gastos de explotación se mantienen bajo control, ya que en los nueve primeros meses del año caen un 10,7% en euros corrientes y tan sólo aumentan un 2,3% en euros constantes. En el agregado de negocios domésticos su crecimiento es nulo (con descensos del 1,1% en Banca Minorista y del 9,3% en Banca Mayorista) y registran un moderado aumento del 5,2% en América a tipo de cambio constante (3,4% en México), inferior a la tasa de inflación media en la región.

El dinamismo de los ingresos y la contención de los gastos determina nuevos avances en eficiencia: el ratio se sitúa en el 46,1% en enero-septiembre, frente al 47,5% del mismo período del año anterior. En las tres áreas de negocio se registran mejoras: hasta el 45,1% en Banca Minorista España y Portugal, 30,1% en Banca Mayorista y de Inversiones y 43,5% en América (41,8% en México).

Los resultados netos por puesta en equivalencia obtenidos hasta septiembre se sitúan en 288 millones de euros, y la comparación interanual se ve afectada, además de por la mejor evolución de las participadas, por los ajustes extraordinarios realizados en 2002 (104 millones por los resultados definitivos de 2001 de Repsol y BNL y 209 millones por la amortización de las licencias UMTS por parte de Telefónica) y en el actual ejercicio (96 millones tras la publicación de los resultados definitivos de 2002 de sociedades como Telefónica y Terra). Por su parte, los resultados por operaciones de Grupo, 394 millones en enero-septiembre, son un 13,7% inferiores a los del año anterior. Entre ellos destaca la plusvalía de 343 millones por la venta de la participación en Crédit Lyonnais en el primer semestre y la venta por Corpo-



ración IBV del 6% de Gamesa, con unas plusvalías de 30 millones de euros, en el tercer trimestre.

El Grupo ha destinado a saneamientos en los nueve primeros meses del año un total de 1.436 millones de euros, con un descenso del 11,6% a tipos de cambio corrientes. De este importe, 883 millones corresponden a saneamiento crediticio, un 25,0% menos que el año anterior por el efecto de los tipos de cambio y la menor necesidad de dotaciones por riesgo-país. A tipo de cambio constante el descenso es del 14,2%. La amortización de fondos de comercio supone 431 millones de euros, un 10,1% más, básicamente por la amortización en el primer semestre de los 39 millones generados por la toma de participación en Bradesco. El impuesto de sociedades en enero-septiembre aumenta un 76,7% en términos interanuales como consecuencia de las deducciones por la devaluación de las monedas americanas en 2002. Por último, el beneficio de minoritarios cae por el menor coste de acciones preferentes a causa de la amortización de emisiones antiguas y de los tipos más bajos de las realizadas en el período.

Con todo ello, el beneficio atribuido al Grupo en los nueve primeros meses de 2003 asciende a 1.739 millones de euros, con crecimientos respecto de igual período del ejercicio anterior del 5,1% a tipos de cambio corrientes y del 13,4% a tipo de cambio constante. Dada la neutralidad de la parte baja de la cuenta de resultados, el positivo comportamiento del beneficio es fruto del aumento del margen de explotación.

Este mayor crecimiento interanual del beneficio en enero-septiembre en comparación con el correspondiente al primer semestre (-0,1% a tipos de cambio corrientes y 9,6% a tipos de cambio constantes) se debe a que el beneficio del tercer trimestre, 572 millones, supera ampliamente al del mismo período de 2002: un 17,0% más a tipos corrientes y un 22,1% más a tipos constantes.

Balance y actividad

La comparación interanual de las magnitudes de balance y actividad del Grupo se sigue viendo afectada por la depreciación de las monedas americanas frente al euro entre el 30-9-02 y el 30-9-03: 21,6% del peso mexicano, 22,1% del bolívar venezolano, 16,3% del peso colombiano, 15,5% del dólar estadounidense y 11,2% del sol peruano. Este efecto es mayor que el que se registraba al final de junio en el peso mexicano y el dólar y menor en el resto de monedas.

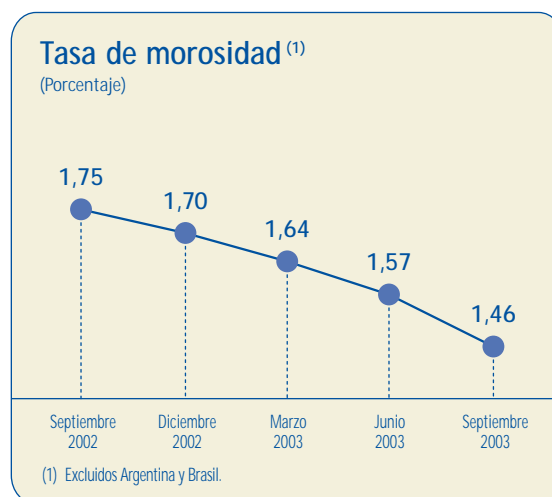
El activo total del Grupo se sitúa en 285 millardos de euros al 30-9-03, y por primera vez en el ejercicio es superior en un 1,6% al existente un año antes en euros corrientes, a pesar de la citada depreciación de las divisas. El volumen de negocio, obtenido como la suma de los créditos y el total de

recursos gestionados de clientes, se eleva a 442 millardos de euros y es también por vez primera un 2,0% más alto que el del 30-9-02, a pesar de la variación de los tipos de cambio y la salida de Brasil. Si se excluyen Argentina y Brasil, y a tipo de cambio constante, el volumen de negocio crece el 8,2%, frente al 5,1% que se registraba al 30-6-03.

Los créditos a clientes se elevan a 150 millardos de euros, un 2,6% por encima de la cifra del 30-9-02 (mejorando el 0,9% de aumento interanual al 30-6-03), y un 7,6% más sin Argentina y Brasil y a tipo de cambio constante. Sigue destacando el comportamiento del crédito a otros sectores residentes, que vuelve a acelerar su ritmo de crecimiento interanual hasta el 10,8% y se sitúa en 97 millardos de euros, con los créditos con garantía real (+16,4%, que se eleva al 17,5% en las hipotecas de mercado) y los arrendamientos financieros (+29,0%) como modalidades más destacadas.

La depreciación de las divisas americanas determina que el crecimiento de los créditos a no residentes en términos locales se traduzca en euros corrientes en un ligero aumento en el trimestre y en una disminución interanual del 12,4% (-15,0% al cierre de junio), con lo que continúan perdiendo peso en el conjunto de la inversión crediticia del Grupo.

La cifra de activos dudosos vuelve a experimentar un recorte en este trimestre (-5,7% respecto del 30-6-03), lo que unido al aumento de la inversión crediticia se traduce en una nueva mejora de los indicadores de calidad del riesgo. Así, el ratio de mora se sitúa al 30-9-03 en el 1,96% (2,12% al 30-6-03). Sin considerar Argentina y Brasil, este ratio es del 1,46% (1,57% al cierre del pasado mes de junio). La tasa de mora en Banca Minorista se sitúa en el 0,91% y en Banca Mayorista en el 1,04%, mientras que en América baja del 4,40% al 30-6-03 al 4,16% al cierre de septiembre, debido a su positiva evolución en México (del 4,33% al 3,96% en las mismas fechas) y en la mayoría de los demás países. Por



su parte, el nivel de cobertura aumenta hasta el 195,6% sin considerar Argentina ni Brasil.

El total de recursos de clientes gestionados por el Grupo se eleva a 291 millardos de euros al 30-9-03 y crece en euros corrientes por primera vez en el año, un 1,7%, respecto al 30-9-02. Sin considerar Argentina y Brasil y excluido el efecto de los tipos de cambio su crecimiento interanual se eleva al 8,5% (4,9% al 30-6-03).

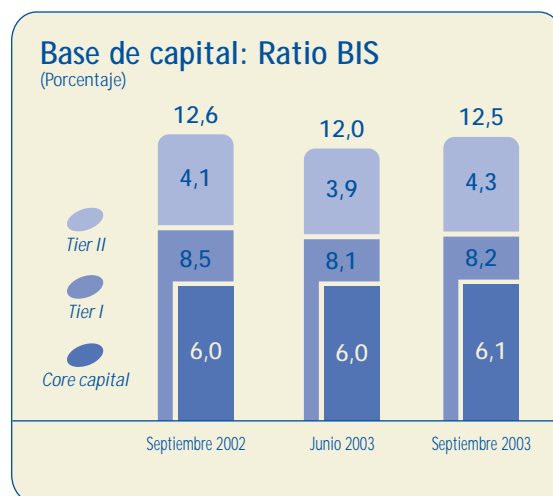
Los recursos en balance se sitúan en 179 millardos de euros, un 1,1% por encima de los existentes doce meses atrás (sin Argentina y Brasil y a tipo de cambio constante aumentan el 7,9%). Los débitos a otros sectores residentes suponen 67 millardos de euros, con un crecimiento interanual del 4,3%, destacando el incremento del 14,6% en cuentas de ahorro por el éxito de las campañas del Libretón. Por su parte, la evolución de los débitos a Administraciones Públicas sigue afectada en la comparación interanual por la salida en el primer trimestre del ejercicio de la cuenta de los Juzgados. En lo que se refiere a los débitos de no residentes es de señalar que el aumento en monedas locales se transforma en una disminución interanual del 5,3% en euros debido a la depreciación de los tipos de cambio.

El volumen de recursos gestionados fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes), 112 millardos de euros, supera ya en un 2,8% al de 30-9-02 en euros corrientes (un 9,4% sin Argentina y Brasil y a tipos de cambio constantes). En España, el incremento es del 7,0%, debido principalmente a que los fondos de inversión intensifican el ritmo de recuperación de los últimos trimestres y crecen ya un 6,4% en los últimos doce meses. A ello ha contribuido el éxito de los nuevos fondos garantizados lanzados en el trimestre: BBVA 5x5 Extragarantizado y, especialmente, BBVA Extra 5 Garantizado, que ha captado en septiembre más de 1.200 millones de euros. Por su parte, los fondos de pensiones aceleran su crecimiento interanual hasta el 11,6% y las carteras administradas suben el 4,5%. En el resto del mundo, su disminución se atenúa (-1,4%) por el buen comportamiento de los fondos de pensiones, cuyo aumento es del 8,4% en euros corrientes.

Base de capital

La base de capital del Grupo BBVA continua fortaleciéndose. Al 30 de septiembre de 2003 se eleva a 21.145 millones de euros, de acuerdo con la normativa del Bank for International Settlements (BIS), con un excedente de recursos propios sobre los requeridos de 6.258 millones (5.389 millones al 30-6-03).

El *core capital* se sitúa en 10.314 millones de euros al 30-9-03, con un aumento del 2,5% respecto de los 10.060 millones de 30-6-03, superior al registrado por los activos ponderados



entre ambas fechas, con lo que el ratio se eleva hasta el 6,1% (6,0% en junio). Tras incorporar otros recursos propios básicos, el Tier I se sitúa en el 8,2% (8,1% en junio).

La emisión realizada el pasado mes de julio de 600 millones de euros de deuda subordinada, con vencimiento en 2013 destinada al mercado institucional europeo, ha supuesto un incremento significativo del Tier II, que en combinación con el avance anotado por el Tier I sitúan el ratio BIS en el 12,5% (12,0% al 30-6-03).

La acción BBVA

La atenuación de las incertidumbres geopolíticas en los últimos meses se ha traducido, con carácter general, en un paulatino descenso de las volatilidades en los mercados de renta variable. En este contexto, durante el tercer trimestre, los índices bursátiles representativos de las principales zonas económicas mundiales han experimentado evoluciones dispares, en línea con sus perspectivas de crecimiento: Euro Stoxx 50 (-1,0%), S&P (+2,2%) y Nikkei (+12,5%). Los valores bancarios españoles han registrado en el trimestre descensos ligeramente superiores a los del Euro Stoxx 50 y del Euro Stoxx Banca (-0,8%), que en el caso de la acción BBVA ha sido del 3,2%.

La liquidez de la acción BBVA se ha incrementado en el trimestre, al pasar el número medio de títulos negociados diariamente de 32 millones en el segundo trimestre a 33 millones en el tercero, lo que ha supuesto un aumento del volumen medio diario negociado, de 279 millones de euros a 308 millones en los mismos periodos.

En cuanto a la remuneración al accionista, y de acuerdo con la intención del Banco de repetir este año el dividendo del ejercicio 2002, el 10 de octubre se distribuyó el segundo dividendo a cuenta del ejercicio, por un importe bruto de 0,09 euros por acción.

Resultados

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 03	Δ%	Enero-Sep. 02
Productos financieros	9.543	(28,9)	13.421
Costes financieros	(4.852)	(37,0)	(7.707)
Dividendos	332	17,9	281
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	5.023	(16,2)	5.995
Comisiones netas	2.448	(10,9)	2.748
MARGEN BÁSICO	7.471	(14,5)	8.743
Resultados de operaciones financieras	503	(5,7)	534
MARGEN ORDINARIO	7.974	(14,0)	9.277
Gastos de personal	(2.428)	(13,4)	(2.803)
Otros gastos administrativos	(1.297)	(15,5)	(1.535)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(3.725)	(14,1)	(4.338)
Amortizaciones	(387)	(20,0)	(485)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(176)	(13,0)	(203)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	3.686	(13,3)	4.251
Resultados netos por puesta en equivalencia	285	n.s.	(44)
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(214)	13,1	(189)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(431)	10,1	(391)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	394	(13,7)	456
Saneamiento crediticio neto	(1.054)	(19,2)	(1.304)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	n.s.	3
Resultados extraordinarios netos	97	n.s.	(315)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2.977	12,1	2.656
Impuesto sobre sociedades	(730)	78,3	(409)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.247	-	2.247
Resultado atribuido a la minoría	(508)	(14,2)	(592)
• Acciones preferentes	(168)	(21,4)	(213)
• Minoritarios	(340)	(10,2)	(379)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.739	5,1	1.655

Cuentas de resultados consolidadas con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 03	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep.02
Productos financieros	9.325	(17,6)	(5,8)	11.322
Costes financieros	(4.655)	(24,1)	(13,9)	(6.136)
Dividendos	332	18,8	22,2	280
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	5.002	(8,5)	5,0	5.466
Comisiones netas	2.383	(8,9)	4,6	2.617
MARGEN BÁSICO	7.385	(8,6)	4,9	8.083
Resultados de operaciones financieras	448	3,0	24,4	435
MARGEN ORDINARIO	7.833	(8,0)	5,8	8.518
Gastos de personal	(2.366)	(10,1)	1,0	(2.632)
Otros gastos administrativos	(1.248)	(11,7)	4,8	(1.413)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(3.614)	(10,7)	2,3	(4.045)
Amortizaciones	(370)	(16,1)	(3,9)	(441)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(171)	(12,3)	8,3	(195)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	3.678	(4,1)	10,6	3.837
Resultados netos por puesta en equivalencia	288	n.s.	n.s.	(29)
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(214)	13,1	17,5	(189)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(431)	10,1	10,1	(391)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	394	(13,7)	(13,9)	456
Saneamiento crediticio neto	(883)	(25,0)	(14,2)	(1.178)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	n.s.	n.s.	3
Resultados extraordinarios netos	(129)	85,6	n.s.	(69)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2.917	11,0	25,1	2.629
Impuesto sobre sociedades	(672)	76,7	122,3	(380)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.245	(0,2)	10,6	2.249
Resultado atribuido a la minoría	(506)	(14,7)	2,1	(594)
• Acciones preferentes	(167)	(21,4)	(21,4)	(213)
• Minoritarios	(339)	(11,0)	19,8	(381)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.739	5,1	13,4	1.655

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

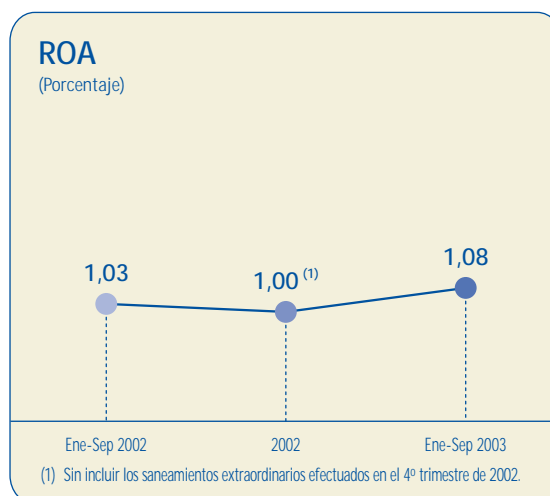
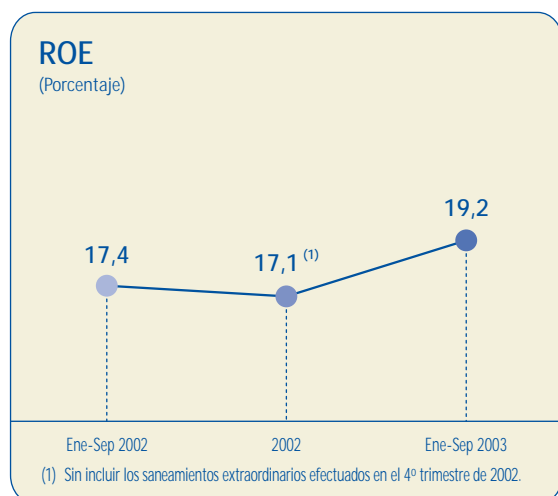
(Millones de euros)

	2003			2002			
	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Productos financieros	2.978	3.190	3.375	3.813	4.240	4.662	4.519
Costes financieros	(1.372)	(1.653)	(1.827)	(2.077)	(2.569)	(2.649)	(2.489)
Dividendos	69	161	102	77	66	131	84
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.675	1.698	1.650	1.813	1.737	2.144	2.114
Comisiones netas	850	792	806	920	866	911	971
MARGEN BÁSICO	2.525	2.490	2.456	2.733	2.603	3.055	3.085
Resultados de operaciones financieras	100	206	197	231	182	146	206
MARGEN ORDINARIO	2.625	2.696	2.653	2.964	2.785	3.201	3.291
Gastos de personal	(799)	(800)	(829)	(895)	(860)	(941)	(1.002)
Otros gastos administrativos	(435)	(442)	(420)	(539)	(470)	(515)	(550)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.234)	(1.242)	(1.249)	(1.434)	(1.330)	(1.456)	(1.552)
Amortizaciones	(129)	(130)	(128)	(146)	(142)	(166)	(177)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(55)	(62)	(59)	(58)	(57)	(66)	(80)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.207	1.262	1.217	1.326	1.256	1.513	1.482
Resultados netos por puesta en equivalencia	170	89	26	77	(124)	(59)	139
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(32)	(114)	(68)	(53)	(30)	(100)	(59)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(130)	(170)	(131)	(288)	(129)	(126)	(136)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	116	78	200	(95)	(29)	373	112
Saneamiento crediticio neto	(207)	(524)	(323)	(439)	(311)	(556)	(437)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	-	-	-	-	-	3
Resultados extraordinarios netos	(52)	246	(97)	(118)	118	(347)	(86)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.104	981	892	463	781	798	1.077
Impuesto sobre sociedades	(357)	(164)	(209)	(244)	(128)	(7)	(274)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	747	817	683	219	653	791	803
Resultado atribuido a la minoría	(175)	(164)	(169)	(155)	(164)	(212)	(216)
• Acciones preferentes	(48)	(56)	(64)	(63)	(63)	(74)	(76)
• Minoritarios	(127)	(108)	(105)	(92)	(101)	(138)	(140)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	572	653	514	64	489	579	587

Cuentas de resultados consolidadas con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia: evolución trimestral

(Millones de euros)

	2003			2002			
	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Productos financieros	2.922	3.129	3.274	3.624	3.569	3.818	4.066
Costes financieros	(1.332)	(1.579)	(1.744)	(1.986)	(1.947)	(2.082)	(2.238)
Dividendos	69	161	102	76	66	129	84
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.659	1.711	1.632	1.714	1.688	1.865	1.912
Comisiones netas	828	771	784	891	836	872	910
MARGEN BÁSICO	2.487	2.482	2.416	2.605	2.525	2.737	2.822
Resultados de operaciones financieras	112	176	160	208	98	178	159
MARGEN ORDINARIO	2.599	2.658	2.576	2.813	2.622	2.915	2.981
Gastos de personal	(777)	(779)	(810)	(856)	(817)	(894)	(922)
Otros gastos administrativos	(419)	(425)	(404)	(497)	(435)	(480)	(498)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.196)	(1.204)	(1.214)	(1.353)	(1.251)	(1.374)	(1.420)
Amortizaciones	(121)	(126)	(123)	(138)	(135)	(150)	(155)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(53)	(60)	(58)	(56)	(56)	(63)	(77)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.229	1.268	1.181	1.266	1.180	1.328	1.329
Resultados netos por puesta en equivalencia	170	89	29	(131)	(130)	(44)	145
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(32)	(114)	(68)	(54)	(30)	(100)	(59)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(130)	(170)	(131)	(288)	(130)	(126)	(136)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	116	78	200	58	(29)	373	112
Saneamiento crediticio neto	(236)	(335)	(312)	(267)	(295)	(504)	(379)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	-	-	-	-	-	3
Resultados extraordinarios netos	(62)	10	(77)	(118)	179	(243)	(5)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.087	940	890	520	776	784	1.069
Impuesto sobre sociedades	(341)	(124)	(207)	(318)	(120)	5	(264)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	746	816	683	203	655	789	805
Resultado atribuido a la minoría	(174)	(163)	(169)	(138)	(167)	(210)	(218)
• Acciones preferentes	(47)	(56)	(64)	(63)	(63)	(75)	(76)
• Minoritarios	(127)	(107)	(105)	(76)	(104)	(135)	(142)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	572	653	514	64	489	579	587

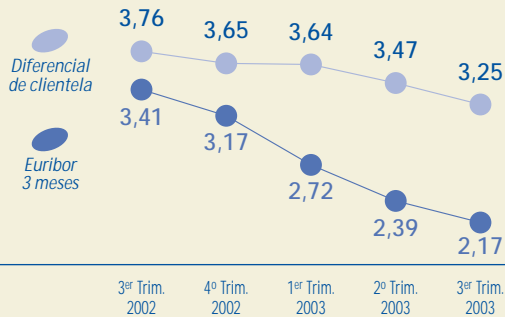


Estructura de rendimientos y costes

	3º Trim. 03		2º Trim. 03		1º Trim. 03	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Entidades de crédito	10,2	3,79	10,5	3,96	10,5	4,01
• Euros	3,1	2,54	4,1	2,65	4,3	2,22
• Moneda extranjera	7,1	4,35	6,4	4,79	6,2	5,26
Inversión crediticia	53,2	5,09	52,7	5,60	53,0	6,01
• Euros	41,3	4,25	40,4	4,72	40,0	4,96
- Residentes	37,3	4,39	36,5	4,79	36,3	5,06
- Otros	4,0	2,97	3,9	4,00	3,7	3,95
• Moneda extranjera	11,9	7,99	12,3	8,51	13,0	9,23
Cartera de valores	28,0	4,20	27,9	5,31	27,3	5,73
• Cartera de renta fija	24,7	4,37	24,3	5,14	23,6	5,98
- Euros	14,6	3,18	14,5	3,36	13,8	3,61
- Moneda extranjera	10,1	6,11	9,8	7,77	9,8	9,32
• Cartera de renta variable	3,3	2,93	3,6	6,41	3,7	4,11
- Participaciones puesta en equivalencia	2,3	1,66	2,6	6,53	2,6	3,90
- Resto participaciones	1,0	5,81	1,0	6,11	1,1	4,63
Activos sin rendimientos	8,6	-	8,9	-	9,2	-
TOTAL ACTIVO	100,0	4,28	100,0	4,86	100,0	5,18
Entidades de crédito	20,0	3,05	19,3	3,07	18,2	3,69
• Euros	12,3	2,71	11,5	2,33	11,4	2,74
• Moneda extranjera	7,7	3,58	7,8	4,15	6,8	5,27
Recursos de clientes	65,1	1,92	65,7	2,65	66,1	2,99
• Débitos a clientes	50,9	1,66	51,3	2,49	52,4	2,83
- Euros	30,4	1,09	31,4	1,87	30,8	2,01
- Depósitos de residentes	19,3	1,14	19,2	1,32	19,2	1,42
- Otros	11,1	0,98	12,2	2,74	11,6	3,00
- Moneda extranjera	20,5	2,51	19,9	3,47	21,6	4,00
• Empréstitos y otros valores negociables	14,2	2,85	14,4	3,19	13,7	3,58
- Euros	12,3	2,62	12,2	3,03	11,1	3,47
- Moneda extranjera	1,9	4,29	2,2	4,11	2,6	4,06
Fondos propios	4,2	-	4,4	-	4,8	-
Otros pasivos sin costes	10,7	-	10,6	-	10,9	-
TOTAL PASIVO	100,0	1,93	100,0	2,40	100,0	2,73
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN/ATM		2,35		2,46		2,45

Diferencial de clientela ⁽¹⁾ (Residentes)

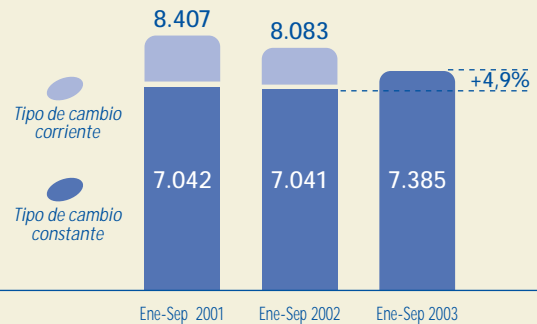
(Porcentaje)



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

Margen básico ⁽¹⁾

(Millones de euros)



(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

Comisiones netas ⁽¹⁾

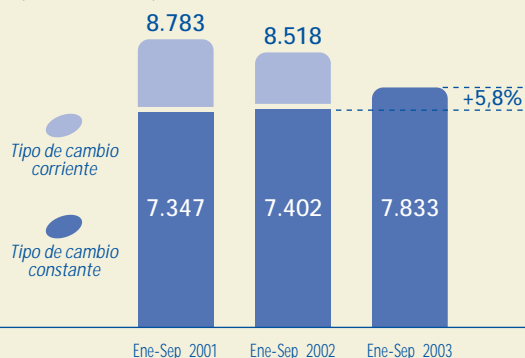
(Millones de euros)

	Enero-Sep. 03	Δ%	Enero-Sep. 02
COMISIONES NETAS	2.383	(8,9)	2.617
Mediación de cobros y pagos	997	(4,3)	1.042
• Tarjetas de crédito y débito	425	3,4	411
• Otros servicios de cobros y pagos	572	(9,4)	631
Gestión de patrimonios	790	(14,6)	925
• Fondos de inversión y de pensiones	730	(13,7)	845
• Carteras administradas	60	(24,6)	80
Resto de comisiones de valores	339	(10,8)	380
• Compraventa de valores	90	(15,7)	107
• Aseguramiento y colocación	47	(4,3)	49
• Administración y custodia	202	(9,9)	224
Otras comisiones	257	(4,7)	270

(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

Margen ordinario ⁽¹⁾

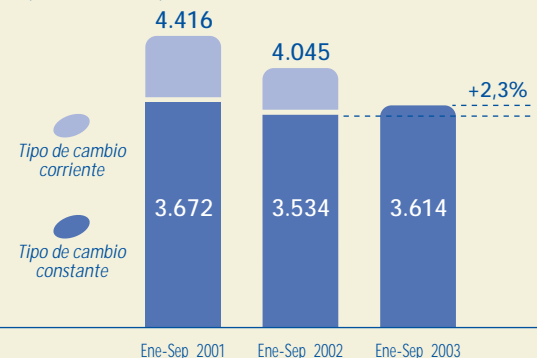
(Millones de euros)



(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

Gastos generales de administración ⁽¹⁾

(Millones de euros)



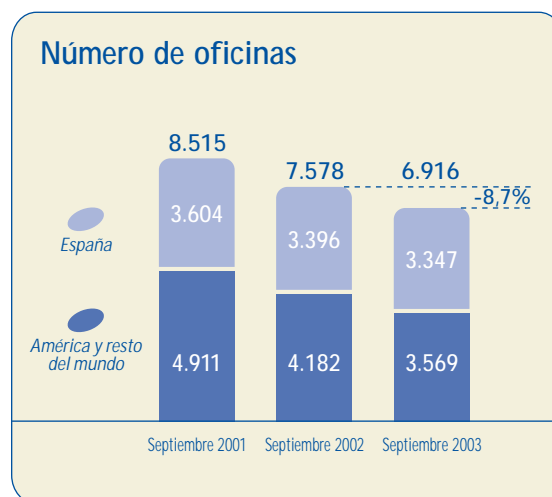
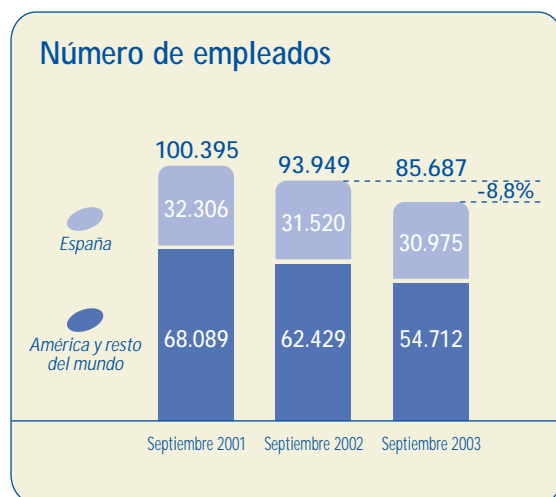
(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

Gastos generales de administración ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 03	Δ%	Enero-Sep. 02
GASTOS DE PERSONAL	2.366	(10,1)	2.632
Sueldos y salarios	1.762	(10,9)	1.978
• Retribución fija	1.440	(11,1)	1.620
• Retribución variable	322	(10,0)	358
Cargas sociales	435	(2,1)	444
• De las que: fondos de pensiones	113	17,3	96
Gastos de formación y otros	169	(19,5)	210
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.248	(11,7)	1.413
Inmuebles	265	(15,7)	314
Informática	259	(3,1)	267
Comunicaciones	143	(18,9)	177
Publicidad y propaganda	96	(11,3)	108
Gastos de representación	46	(13,5)	54
Otros gastos	329	(12,8)	377
Contribuciones e impuestos	110	(5,2)	116
TOTAL GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	3.614	(10,7)	4.045

(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.



Beneficios por operaciones de Grupo y saneamientos netos totales ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 03	Δ%	Enero-Sep. 02
BENEFICIOS NETOS POR OPERACIONES DE GRUPO	394	(13,7)	456
SANEAMIENTOS NETOS TOTALES	(1.436)	(11,6)	(1.623)
Saneamiento crediticio neto	(883)	(25,0)	(1.178)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(431)	10,1	(391)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	n.s.	3
Dotación a fondos especiales	(122)	111,5	(57)

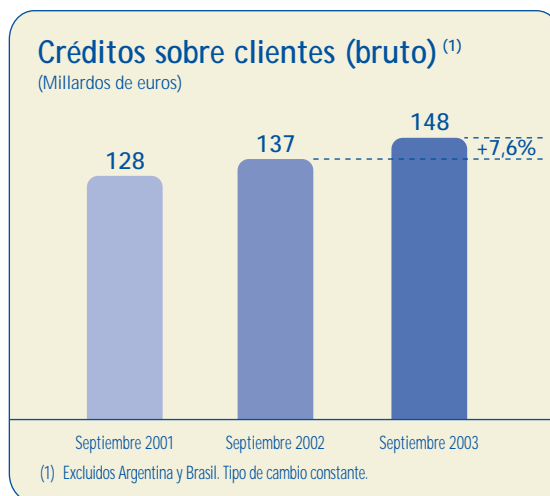
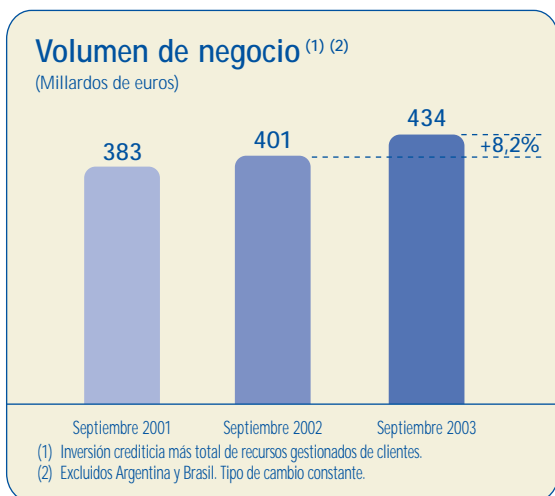
(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

Balance y actividad

Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

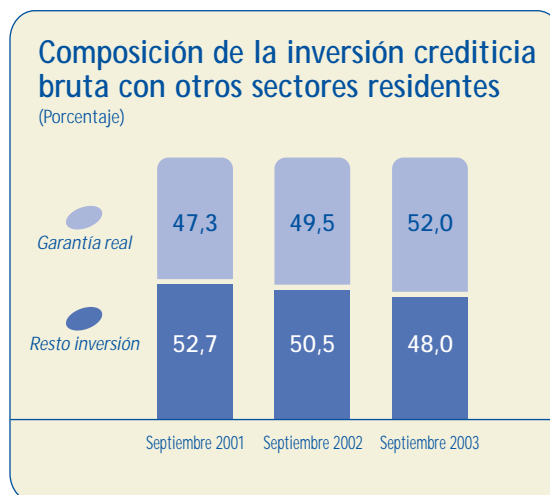
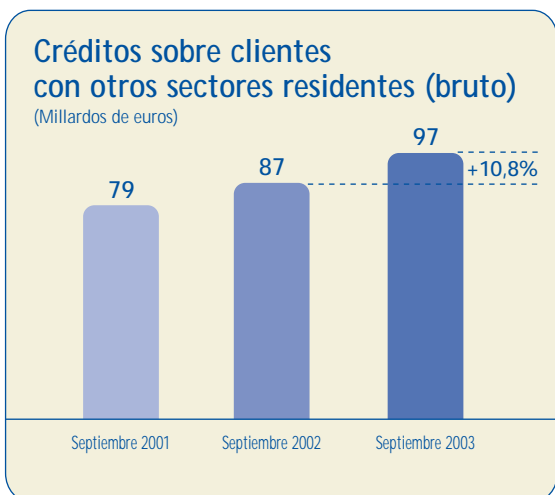
	30-09-03	Δ%	30-06-03	30-09-02
Caja y depósitos en bancos centrales	9.640	16,3	9.073	8.288
Entidades de crédito	20.543	11,2	18.845	18.467
Créditos sobre clientes	145.494	2,9	142.637	141.386
Cartera de valores de renta fija	72.371	2,4	68.982	70.681
• Deudas del Estado	18.512	(4,7)	18.032	19.432
• Obligaciones y otros valores de renta fija	53.859	5,1	50.950	51.249
Cartera de valores de renta variable	9.056	(5,6)	9.588	9.594
• Por puesta en equivalencia	6.446	(6,3)	6.545	6.876
• Resto de participaciones	2.610	(4,0)	3.043	2.718
Fondo de comercio de consolidación	3.959	(10,7)	4.106	4.431
Activos materiales	4.004	(18,2)	4.254	4.893
Acciones propias	61	(29,3)	60	86
Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	3.493	3,4	3.360	3.377
Otros activos	16.195	(15,0)	16.969	19.050
TOTAL ACTIVO	284.816	1,6	277.874	280.253
Entidades de crédito	63.468	7,9	52.964	58.830
Recursos de clientes en balance	179.369	1,1	182.771	177.502
• Débitos a clientes	140.355	(2,3)	142.414	143.642
• Débitos representados por valores negociables	32.264	18,5	34.072	27.225
• Pasivos subordinados	6.750	1,7	6.285	6.635
Otros pasivos	18.898	(7,2)	19.811	20.370
Beneficios consolidados del ejercicio	2.247	-	1.500	2.247
Intereses minoritarios	5.304	(9,3)	5.449	5.848
Capital	1.566	-	1.566	1.566
Reservas	13.964	0,5	13.813	13.890
TOTAL PASIVO	284.816	1,6	277.874	280.253
Otros recursos gestionados de clientes	112.032	2,8	112.024	108.962
• Fondos de inversión	45.014	2,3	44.772	43.985
• Fondos de pensiones	39.160	9,3	38.265	35.836
• Carteras de clientes	27.858	(4,4)	28.987	29.141
PROMEMORIA:				
Activos totales medios	277.117	(4,7)	274.429	290.815
Activos medios ponderados por riesgo	164.536	(1,5)	162.121	167.090
Fondos propios medios	12.124	(4,6)	12.187	12.710



Créditos sobre clientes

(Millones de euros)

	30-09-03	Δ%	30-06-03	30-09-02
Administraciones Públicas	12.233	(1,2)	12.427	12.386
Otros sectores residentes	96.798	10,8	94.343	87.333
• Con garantía real	50.357	16,4	48.516	43.256
• Crédito comercial	7.111	6,7	7.171	6.666
• Otros deudores a plazo	32.790	3,3	31.864	31.737
• Deudores por tarjetas de crédito	1.003	8,6	972	924
• Otros deudores a la vista y varios	1.426	(8,7)	1.854	1.563
• Arrendamientos financieros	4.111	29,0	3.966	3.187
No residentes	38.238	(12,4)	37.724	43.632
• Con garantía real	10.902	(14,6)	11.154	12.768
• Otros créditos	27.336	(11,4)	26.570	30.864
Activos dudosos	2.948	(3,7)	3.126	3.061
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (BRUTO)	150.217	2,6	147.620	146.412
Fondos de insolvencias	(4.723)	(6,0)	(4.983)	(5.026)
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	145.494	2,9	142.637	141.386
PROMEMORIA (excluidos Argentina y Brasil):				
Créditos sobre clientes	143.555	4,4	140.367	137.527



Evolución de los activos dudosos

(Millones de euros)

	3 ^{er} Trim. 03	2 ^o Trim. 03	1 ^{er} Trim. 03
SALDO INICIAL	3.126	3.274	3.473
Variación neta	(178)	(148)	(199)
+ Entradas	481	665	523
- Salidas	(349)	(534)	(305)
- Traspasos a fallidos	(310)	(279)	(417)
SALDO AL FINAL DEL PERIODO	2.948	3.126	3.274

Riesgos dudosos y fondos de cobertura

(Millones de euros)

	30-09-03	Δ%	30-06-03	30-09-02
TOTAL RIESGOS DUDOSOS	3.067	(8,7)	3.219	3.361
Activos dudosos	2.948	(3,7)	3.126	3.061
• Administraciones Públicas	67	31,2	65	51
• Otros sectores residentes	725	(5,7)	707	769
• No residentes	2.156	(3,8)	2.354	2.241
Riesgos de firma dudosos	119	(60,3)	93	300
RIESGO TOTAL	165.962	1,9	163.586	162.834
Créditos sobre clientes (bruto)	150.217	2,6	147.620	146.412
Riesgos sin inversión	15.745	(4,1)	15.966	16.422
FONDOS DE COBERTURA	4.936	(6,1)	5.229	5.256
Fondos de insolvencias	4.723	(6,0)	4.983	5.026
Fondos para riesgos de firma	213	(7,3)	246	230
PROMEMORIA:				
Activos adjudicados	400	(31,7)	452	585
Fondos para adjudicaciones	200	(15,0)	219	236
Cobertura (%)	50,1		48,5	40,3

Ratios de morosidad y tasas de cobertura

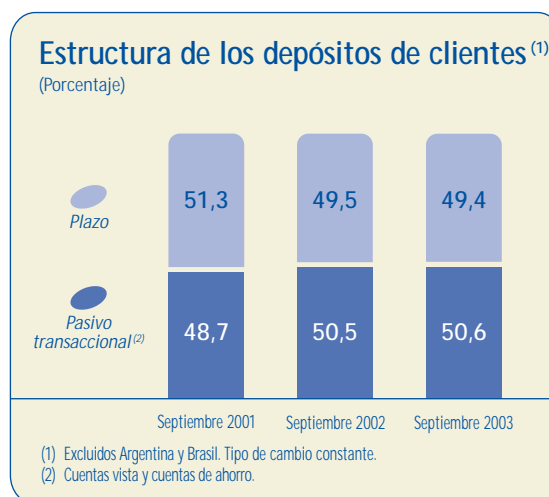
(Porcentaje)

	30-09-03	30-06-03	30-09-02
RATIOS DE MOROSIDAD:			
Activos dudosos/Créditos sobre clientes (bruto)	1,96	2,12	2,09
Riesgos dudosos/Riesgo total	1,85	1,97	2,06
TASAS DE COBERTURA:			
Tasa de cobertura de activos dudosos	160,2	159,4	164,2
Tasa de cobertura de riesgo total	161,0	162,4	156,4
Tasa de cobertura con garantías reales	178,0	179,4	184,9
PROMEMORIA (excluidos Argentina y Brasil):			
Activos dudosos/Créditos sobre clientes (bruto)	1,46	1,57	1,75
Tasa de cobertura de activos dudosos	195,6	194,9	185,4

Recursos gestionados de clientes

(Millones de euros)

	30-09-03	Δ%	30-06-03	30-09-02
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	179.369	1,1	182.771	177.502
DÉBITOS A CLIENTES	140.355	(2,3)	142.414	143.642
Administraciones Públicas	3.739	(37,3)	3.662	5.962
Otros sectores residentes	67.247	4,3	68.355	64.449
• Cuentas corrientes	18.678	(3,8)	20.872	19.408
• Cuentas de ahorro	15.969	14,6	16.687	13.930
• Imposiciones a plazo	19.279	1,0	18.945	19.092
• Cesión temporal de activos	13.321	10,8	11.851	12.019
No residentes	69.369	(5,3)	70.397	73.231
• Cuentas corrientes y de ahorro	23.316	(5,0)	24.247	24.546
• Imposiciones a plazo	40.060	(6,1)	40.175	42.658
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	5.993	(0,6)	5.975	6.027
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	32.264	18,5	34.072	27.225
Títulos hipotecarios	11.732	33,5	11.717	8.785
Otros valores negociables	20.532	11,3	22.355	18.440
PASIVOS SUBORDINADOS	6.750	1,7	6.285	6.635
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	112.032	2,8	112.024	108.962
Fondos de inversión	45.014	2,3	44.772	43.985
Fondos de pensiones	39.160	9,3	38.265	35.836
Carteras de clientes	27.858	(4,4)	28.987	29.141
TOTAL DE RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	291.401	1,7	294.795	286.464
PROMEMORIA (excluidos Argentina y Brasil):				
Recursos de clientes en balance	176.863	1,8	180.328	173.797
Otros recursos gestionados de clientes	109.187	2,9	109.135	106.135
Total de recursos gestionados de clientes	286.050	2,2	289.463	279.932



Otros recursos gestionados de clientes

(Millones de euros)

	30-09-03	Δ%	30-06-03	30-09-02
ESPAÑA	58.281	7,0	56.830	54.474
FONDOS DE INVERSIÓN	35.818	6,4	34.619	33.676
Fondos de inversión mobiliarios	35.314	5,8	34.177	33.391
• Fondos monetarios	10.788	5,6	10.653	10.213
• Renta fija	11.552	(6,4)	11.995	12.345
De los que: Renta fija garantizados	6.005	(4,8)	6.323	6.308
• Mixtos	2.602	(22,3)	2.765	3.350
De los que: Fondos internacionales	2.496	(7,3)	2.653	2.692
• Renta variable	9.808	42,1	8.174	6.900
De los que: Renta variable garantizados	6.961	66,6	5.392	4.179
Fondos internacionales	2.316	0,3	2.278	2.310
• Globales	564	(3,2)	590	583
Fondos de inversión inmobiliarios	504	77,3	442	285
FONDOS DE PENSIONES	11.475	11,6	11.358	10.284
Planes de pensiones individuales	5.836	14,5	5.761	5.097
Fondos de empleo y asociados	5.639	8,7	5.597	5.187
CARTERAS DE CLIENTES	10.988	4,5	10.853	10.514
RESTO DEL MUNDO	53.751	(1,4)	55.194	54.488
Fondos de inversión	9.196	(10,8)	10.153	10.309
Fondos de pensiones	27.685	8,4	26.907	25.552
Carteras de clientes	16.870	(9,4)	18.134	18.627
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	112.032	2,8	112.024	108.962

Fondo de comercio de consolidación

(Millones de euros)

	30-09-03	Δ%	30-06-03	30-09-02
Por integración global y proporcional	2.624	(12,8)	2.710	3.009
• Bancos en América	1.908	(9,2)	1.975	2.100
• Gestoras de fondos de pensiones en América	464	(25,2)	474	621
• Otros	252	(12,4)	261	288
Por puesta en equivalencia	1.335	(6,2)	1.396	1.422
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	3.959	(10,7)	4.106	4.431

Base de capital

Base de capital (Normativa BIS)

(Millones de euros)

	30-09-03	30-06-03	30-09-02
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	13.875	13.627	13.856
Capital	1.566	1.566	1.566
Reservas ⁽¹⁾	10.295	10.276	10.337
Minoritarios	5.303	5.449	5.848
• Acciones preferentes	3.561	3.567	4.021
• Resto	1.742	1.882	1.827
Deducciones	(4.454)	(4.544)	(4.976)
• Fondo de comercio	(3.959)	(4.106)	(4.431)
• Resto	(495)	(438)	(545)
Resultado atribuido	1.739	1.167	1.655
Dividendos	(574)	(287)	(574)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	7.270	6.469	6.617
Financiación subordinada	5.245	4.695	5.017
Reservas de revalorización y otros	2.849	2.639	2.388
Deducciones	(824)	(865)	(788)
BASE DE CAPITAL	21.145	20.096	20.473
Recursos propios mínimos exigibles	14.887	14.707	14.777
EXCEDENTE DE RECURSOS	6.258	5.389	5.696
PROMEMORIA:			
Activos ponderados por riesgo	169.175	167.761	163.275
RATIO BIS (%)	12,5	12,0	12,6
CORE CAPITAL	6,1	6,0	6,0
TIER I (%)	8,2	8,1	8,5
TIER II (%)	4,3	3,9	4,1

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

Ratings

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

La acción BBVA

La acción BBVA

	30-09-03	30-06-03	30-09-02
Nº de accionistas	1.179.013	1.183.969	1.189.047
Nº de acciones en circulación	3.195.852.043	3.195.852.043	3.195.852.043
Contratación media diaria (nº de acciones)	32.177.422	31.966.836	23.342.188
Contratación media diaria (millones de euros)	288,70	278,77	278,26
Cotización máxima (euros)	10,39	10,39	14,21
Cotización mínima (euros)	6,83	6,83	7,15
Cotización última (euros)	8,86	9,15	7,56
Valor contable por acción (euros)	4,11	4,11	4,09
Capitalización bursátil (millones de euros)	28.315	29.242	24.161

Ratios bursátiles

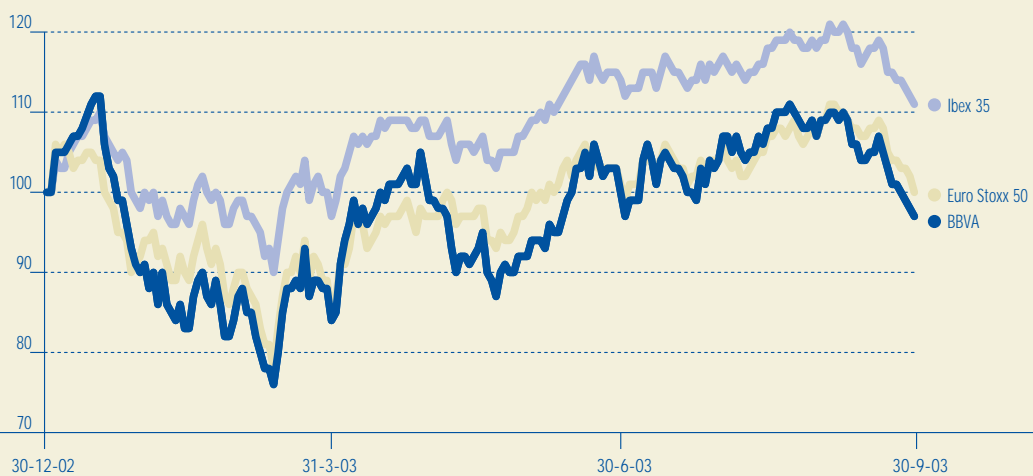
	30-09-03	30-06-03	30-09-02
Precio/Valor contable (veces)	2,2	2,2	1,8
PER (Precio/Beneficio; veces) ⁽¹⁾	13,2	13,9	14,1
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %) ⁽²⁾	3,95	3,83	4,60

(1) El PER de 30-9-03 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (octubre 2003).

(2) La rentabilidad por dividendo al 30-9-03 se calcula sobre la mediana de dividendos estimados por los analistas (octubre 2003).

Índice de cotización bursátil

(30-12-02 = 100)



Áreas de negocio

La finalidad de este apartado es presentar la actividad y los resultados del Grupo BBVA de manera desagregada, reflejando individualmente la aportación de cada una de las áreas de negocio.

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 siguiendo la estructura de negocios existente, se clasifican y agregan para determinar la composición de cada área. Asimismo, las sociedades jurídicas que pertenecen al Grupo también se asignan a cada negocio dependiendo de su actividad, y realizando, si es 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. Entre ellos 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 primer lugar, 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 al modelo de imputación de recursos propios descrito anteriormente. En concreto, en las unidades de México y Banca en América se mantienen 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 otro lado, se realiza una asignación de gastos, tanto directos como indirectos, 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 Grupo.

Por último, cabe señalar que el tratamiento seguido para la obtención de los saldos de actividad 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 supone que determinados epígrafes de su balance presenten saldos negativos.

Con el fin de mostrar la realidad económica de los negocios y para poder realizar un seguimiento homogéneo de las áreas, los resultados generados por las sociedades del Grupo en Argentina y Brasil se incorporan por el método de puesta en equivalencia dentro de Actividades Corporativas.

La información por áreas que se recoge en este Informe Trimestral se presenta con el siguiente desglose de negocios:

- **Banca Minorista España y Portugal:** incluye los negocios minoristas, de gestión de activos y de banca privada desarrollados por el Grupo en España y Portugal. Por tanto, 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, el desarrollado por las gestoras de fondos de inversión y de pensiones, y los resultados asociados 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. 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. Asimismo, incluye 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 gestoras de pensiones y compañías de seguros, así como el negocio de banca privada internacional. Con el fin de realizar un seguimiento homogéneo de los negocios, no se incluyen los resultados generados en Argentina y Brasil, que se registran dentro de Actividades Corporativas en el epígrafe de resultados por puesta en equivalencia.

- **Actividades Corporativas:** incluye las participaciones en grandes corporaciones industriales y en entidades financieras, además de aquellas actividades y resultados de unidades de apoyo, como el área 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 vinculados a las participaciones mantenidas por Proyectos Empresariales e Inmobiliarios, dentro del área de Banca Mayorista y de Inversiones). Por último, y por las razones expuestas anteriormente, también se incorporan aquí los resultados derivados de las sociedades del Grupo ubicadas en Argentina y Brasil, que se presentan dentro del epígrafe de puesta en equivalencia.

Esta estructura de áreas se ajusta a la actual organización establecida para la gestión y el seguimiento de los negocios en el Grupo BBVA. Las cifras referidas al ejercicio 2002, que se presentan a efectos comparativos, han sido elaboradas con criterios homogéneos.

Aportación de las áreas de negocio al beneficio atribuido

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 03	Δ%	Enero-Sep. 02
Banca Minorista España y Portugal	914	0,5	909
Banca Mayorista y de Inversiones	338	37,0	247
América	531	(3,3)	550
Actividades Corporativas	(44)	(12,8)	(51)
BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA	1.739	5,1	1.655

ROE y eficiencia

(Porcentaje)

	ROE		Ratio de eficiencia	
	Enero-Sep. 03	Enero-Sep. 02	Enero-Sep. 03	Enero-Sep. 02
Banca Minorista España y Portugal	30,5	32,5	45,1	45,8
Banca Mayorista y de Inversiones	22,3	16,6	30,1	35,6
América	23,5	22,1	43,5	45,5
GRUPO BBVA	19,2	17,4	46,1⁽¹⁾	47,5⁽¹⁾

(1) Con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia.

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. 03	Δ%	Enero-Sep. 02	Enero-Sep. 03	Δ%	Enero-Sep. 03	Δ%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.411	1,4	2.378	2.166	0,8	30	(23,0)
Comisiones netas	1.067	(1,3)	1.082	906	0,1	148	(8,5)
MARGEN BÁSICO	3.478	0,5	3.460	3.072	0,6	178	(11,3)
Resultados de operaciones financieras	34	(6,6)	36	30	(16,3)	-	n.s.
MARGEN ORDINARIO	3.512	0,4	3.496	3.102	0,4	178	(9,6)
Gastos de personal	(1.038)	(0,8)	(1.047)	(943)	(1,2)	(40)	10,4
Otros gastos administrativos	(544)	(1,6)	(553)	(475)	(0,2)	(23)	5,6
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.582)	(1,1)	(1.600)	(1.418)	(0,9)	(63)	8,6
Amortizaciones	(87)	(5,8)	(92)	(77)	(5,1)	(3)	(8,4)
Otros productos y cargas de explotación	(39)	(2,2)	(39)	(37)	(1,5)	-	(8,3)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.804	2,2	1.765	1.570	1,9	112	(17,4)
Resultados netos por puesta en equivalencia	13	n.s.	-	(2)	(51,1)	2	(35,7)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	-	-	-	-	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	(370)	16,8	(317)	(339)	18,8	(4)	108,4
Resultados extraordinarios netos y otros	7	84,9	4	8	100,9	(3)	(52,0)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.454	0,1	1.452	1.237	(1,4)	107	(18,5)
Impuesto sobre sociedades	(478)	(0,5)	(480)	(412)	(1,8)	(35)	(18,1)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	976	0,5	972	825	(1,2)	72	(18,7)
Intereses minoritarios	(62)	(0,7)	(63)	(53)	(7,8)	(5)	(9,8)
BENEFICIO ATRIBUIDO	914	0,5	909	772	(0,8)	67	(19,3)

Balances

(Millones de euros)

	30-09-03	Δ%	30-09-02	30-09-03	Δ%	30-09-03	Δ%
Inversión crediticia	86.923	12,6	77.209	81.126	12,9	746	0,4
Cartera de valores	529	82,1	291	9	(34,4)	281	206,7
Activos líquidos	2.302	(38,8)	3.762	1.133	7,0	174	(91,7)
Posiciones inter-áreas	15.710	2,9	15.264	14.310	0,8	1.129	24,1
Inmovilizado	654	(1,3)	663	538	0,4	8	(46,7)
Otros activos	743	(3,2)	767	464	(7,9)	38	(1,1)
TOTAL ACTIVO/PASIVO	106.861	9,1	97.956	97.580	10,6	2.376	(38,9)
Acreeedores	50.252	(1,9)	51.249	46.366	1,2	1.276	(54,3)
Empréstitos	6	(56,7)	14	-	-	-	-
Resultados	976	0,5	972	825	(1,2)	72	(18,7)
Fondos propios imputados	7.027	6,4	6.606	5.816	6,7	573	10,8
• Fondos propios estrictos	4.043	6,2	3.806	3.355	6,6	340	10,6
• Otros recursos computables	2.984	6,6	2.800	2.461	6,8	233	11,1
Pasivos líquidos	3.358	35,7	2.474	92	243,4	6	(98,0)
Posiciones inter-áreas	42.047	24,8	33.686	41.634	24,4	320	133,3
Otros pasivos	3.195	8,1	2.955	2.847	9,6	129	65,9
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES							
• Fondos de inversión	35.449	7,1	33.107	31.266 ⁽¹⁾	(2,7)	3.774 ⁽¹⁾	n.s.
• Fondos de pensiones	11.678	12,3	10.397	5.504 ⁽²⁾	9,6	5.977 ⁽²⁾	13,3
• Carteras de clientes ⁽³⁾	7.023	(41,4)	11.975	721	(50,7)	6.302	(40,1)

Ratios relevantes

(Porcentaje)

	30-09-03	30-09-02	30-09-03	30-09-03
ROE	30,5	32,5	31,1	27,6
Ratio de eficiencia	45,1	45,8	45,7	35,3
Tasa de morosidad	0,91	1,04	0,87	0,02
Tasa de cobertura	263,2	211,3	272,4	n.s.

(1) En el segundo trimestre de 2003 se traspasó un importe de 3.000 millones de euros de Banca Comercial a Gestión de Activos y Banca Privada. En términos homogéneos, las variaciones interanuales serían del 6,7% en Banca Comercial y Banca de Empresas y del 9,2% en Gestión de Activos y Banca Privada.

(2) En el segundo trimestre de 2003 se traspasó un importe de 220 millones de euros de Banca Comercial a Gestión de Activos y Banca Privada. En términos homogéneos, las variaciones interanuales serían del 13,9% en Banca Comercial y Banca de Empresas y del 9,4% en Gestión de Activos y Banca Privada.

(3) En el segundo trimestre de 2003 se traspasó un importe de 2.600 millones de euros al área de América (Banca Privada Internacional) y 2.500 millones al área de Banca Mayorista y de Inversiones (Banca Institucional).

Esta área gestiona los negocios relacionados con los clientes particulares y con pequeñas y medianas empresas, así como las actividades relacionadas con fondos de inversión, pensiones y seguros. Además incluye, a través de Finanzia y Uno-e, la financiación de ventas de productos de consumo, la distribución de tarjetas, las actividades de *renting* y el negocio de e-banking.

Al cierre de septiembre se confirma la senda creciente de trimestres anteriores en lo que se refiere a la evolución del negocio, con mayores ritmos de incremento interanual en inversión y recursos, así como a los resultados obtenidos, con crecimientos más elevados en los diferentes márgenes de la cuenta. El beneficio atribuido obtenido en los nueve primeros meses del ejercicio se eleva a 914 millones de euros y determina un ROE del 30,5%. Por su parte, el margen de explotación del tercer trimestre supera en un 4,5% al del mismo período de 2002, y el acumulado de los nueve primeros meses del año se eleva a 1.804 millones de euros, con un aumento interanual del 2,2%, gracias a un mejor comportamiento del margen básico y a la contención de los gastos de explotación.

El margen de intermediación acumulado hasta septiembre, 2.411 millones de euros, es un 1,4% superior al del mismo período del año anterior, apoyado en los mayores volúmenes de inversión y recursos y en una adecuada gestión de los precios, que han contrarrestado el efecto del descenso de los tipos de interés sobre el diferencial de clientela.

La inversión crediticia ha aumentado su tasa de crecimiento interanual hasta el 12,6% al 30-9-03 (11,5% al 30-6-03) y al 12,9% en saldos medios, acelerando su ritmo en todos los segmentos: en particulares el crecimiento alcanza el 13,3% (un 17,4% en la modalidad de hipotecario para compra de vivienda libre), en empresas el 12,5% y en negocios el 14,5%.

En recursos, los acreedores en balance descienden un 1,9% en términos interanuales por la disminución de las cesiones temporales de activos y por la salida de la cuenta de Juzgados, pues descontados estos efectos los depósitos experimentan un aumento del 4,6%. El total de recursos gestionados por el área (incluyendo además de los depósitos, los fondos de inversión y de pensiones) crece un 5,9% al 30-9-03 (6,7% en saldos medios, frente al 5,2% al 30-6-03). El pasivo transaccional aumenta un 4,7% en saldos medios, mientras que los recursos

estables (plazo y fondos, básicamente) muestran un aumento del 7,7% (9,1% en saldos medios, frente al 6,8% de 30-6-03).

A ello ha contribuido la satisfactoria acogida en el mercado de los innovadores fondos de inversión lanzados en el trimestre. En julio comenzó la comercialización del fondo BBVA 5x5 Extragarantizado –que permite al cliente aprovechar las subidas de la bolsa en los próximos años sin ningún riesgo, ya que garantiza el 100% del capital invertido–, en línea con la estrategia de ofrecer a los clientes soluciones de inversión seguras y rentables. Tras el éxito obtenido por este fondo en julio y agosto, meses de estacionalidad baja, en septiembre se lanzó una versión más agresiva comercialmente, el BBVA Extra 5 Garantizado, que incorpora una retribución inmediata del 5% al suscribirlo o traspasar fondos de otra entidad, mediante el que se han captado más de 1.200 millones de euros hasta el 30-9-03. Gracias a estos productos, el Grupo ha conseguido incrementar en el tercer trimestre en 30 puntos básicos su cuota de mercado en los fondos de mayor valor añadido (garantizados y renta variable), afianzando la destacada posición de BBVA en los mismos.

El aumento del patrimonio gestionado en fondos de inversión en el tercer trimestre se refleja en las mayores comisiones vinculadas con esta actividad, que aumentan un 3,9% respecto al segundo trimestre y confirman la senda de recuperación iniciada durante el presente año. Aunque en términos acumulados todavía las comisiones por gestión de fondos de inversión y pensiones son inferiores a las de igual período de 2002, el ritmo de descenso va reduciéndose: -8,8% hasta septiembre, -12,1% hasta junio y -15,2% hasta marzo. Las comisiones generadas en la prestación de servicios bancarios mantienen un crecimiento interanual del 10,1%, destacando las de tarjetas (+14,5%) y seguros (+11,2%), con lo que el total de comisiones disminuye ya tan sólo un 1,3% (3,6% en el primer semestre y 5,7% en el primero).

Los gastos se mantienen en el nivel de trimestres anteriores, con un descenso interanual en enero-septiembre del 1,1%, lo que junto a la mejora del margen básico determina un nuevo avance en el nivel de eficiencia hasta el 45,1%.

Los negocios de Banca Comercial y Banca de Empresas, que representan más del 84% de los márgenes y del beneficio del área, presentan en los nueve primeros meses del

año un margen de explotación de 1.570 millones de euros, con un crecimiento del 1,9% respecto al mismo período de 2002. El margen ordinario se mantiene prácticamente estable, mientras que los gastos de explotación descienden un 0,9%. El saneamiento crediticio se incrementa un 18,8% por las mayores dotaciones al fondo estadístico y a la provisión genérica ligada al aumento de la actividad, ya que la tasa de morosidad se mantiene estable en el 0,87%. Con todo ello, el beneficio atribuido se sitúa en 772 millones de euros, importe similar al de igual período del año anterior.

El continuo proceso de optimización de la red comercial se traduce en la apertura de oficinas en zonas de expansión urbana con gran potencial de crecimiento del negocio, así como en la integración de oficinas en lugares donde existen redundancias, con criterios de eficiencia sin que el negocio se vea afectado. En este sentido, en los nueve primeros meses del año 2003 se han abierto 30 oficinas y se han integrado 77 oficinas (39 en el tercer trimestre).

El mayor dinamismo del crédito está impulsado no sólo por la financiación a la vivienda sino, de forma singular en los últimos meses, a los segmentos de pymes y negocios. En el trimestre, se han desarrollado una serie de acciones orientadas a ampliar la oferta de Servicios Financieros Comerciales para estos segmentos: lanzamiento de Ofirent Plus –asesoramiento y financiación vía *renting* a empresas para la adquisición de productos relacionados con nuevas tecnologías, comunicación y ofimática–; ampliación de la gama de fondos de inversión dirigidos a pymes, cooperativas agrarias y cooperativistas; distribución de productos de tesorería para pymes a través de la red de oficinas, orientados a la cobertura de riesgos de tipo de interés y de cambio y a la optimización de la tesorería de la empresa; lanzamiento de productos de financiación a medio y largo plazo a tipo fijo; y nuevos productos de seguros (Multi-riesgo Negocios) orientados específicamente a este segmento.

En un contexto de mercados de renta variable relativamente planos en el tercer trimestre, los recursos totales de Gestión de Activos y Banca Privada, incluidos los fondos comercializados por la red, han crecido un 2,2% desde 30-6-03. El patrimonio de la gestora de fondos del Grupo, BBVA Gestión, se ha incrementado en un 6,8% desde el cierre de diciembre y en el negocio de Banca Privada se ha alcanzado un volumen de recursos gestionados superior a 11.500 millones de euros al 30-9-03.

En fondos de inversión, junto a la positiva acogida entre la clientela de los fondos garantizados de reciente comercialización, cabe destacar que, según los últimos datos disponibles, la rentabilidad de los fondos de BBVA supera a la del sistema en 10 puntos básicos, así como que la comisión media de BBVA Gestión ha evolucionado mejor que la del conjunto del sector tanto en el último trimestre como en los nueve primeros meses del año.

En cuanto a fondos de pensiones, el lanzamiento en el trimestre del nuevo BBVA Plan Ranking, ha permitido aumentar la captación respecto de igual período del año anterior, lo que refuerza el positivo desarrollo del negocio previsional, en el que el Grupo es líder en España.

El negocio de Banca Privada ha experimentado una significativa reordenación durante el año 2003, mediante la que se establecen las bases para desarrollar una línea de actividad de servicios financieros personales adaptada a un mercado de enorme potencial. De esta forma, se han integrado en la misma unidad de negocio la red de oficinas de Banca Personal en España, anteriormente en la unidad de Banca Comercial, y los negocios de banca privada en España que eran gestionados por Privanza. Adicionalmente, se ha creado una nueva unidad, BBVA Patrimonios, destinada al segmento más alto del mercado (patrimonio financiero superior a 2 millones de euros).

En Portugal, la puesta en marcha de diversos planes comerciales ha permitido un aumento del crédito hipotecario superior al 34% en los últimos doce meses, con ganancia de cuota de mercado. El aumento de volúmenes permite el mantenimiento del margen de intermediación en un contexto de bajada de los tipos de referencia. Por su parte, los gastos de explotación disminuyen un 1,4%.

La unidad de Seguros Europa está compuesta por diversas entidades con personalidad jurídica propia, que se dedican tanto al seguro directo como al reaseguro e intermediación en España y Portugal. El Grupo es líder en España, a considerable distancia del siguiente competidor, en el negocio de vida libre y en previsión social colectiva en el sector de bancaseguros. En los nueve primeros meses del ejercicio, se ha obtenido un resultado antes de impuestos de 176 millones de euros, con un incremento del 23,5% respecto al mismo período del año anterior, de los que 91 millones están registrados en la red de banca minorista por la comercialización de estos productos.

Banca Mayorista y de Inversiones

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Banca Mayorista y de Inversiones			Promemoria:			
	Enero-Sep. 03	Δ%	Enero-Sep. 02	Banca Mayorista		Mercados	
	Enero-Sep. 03	Δ%	Enero-Sep. 02	Enero-Sep. 03	Δ%	Enero-Sep. 03	Δ%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	519	(9,5)	573	379	(1,4)	98	(32,1)
Comisiones netas	136	(7,9)	148	103	5,4	36	(32,3)
MARGEN BÁSICO	655	(9,2)	721	482	-	134	(32,2)
Resultados de operaciones financieras	89	n.s.	(28)	16	139,1	57	n.s.
MARGEN ORDINARIO	744	7,3	693	498	1,9	191	5,9
Gastos de personal	(147)	(6,8)	(158)	(87)	(1,1)	(51)	(14,6)
Otros gastos administrativos	(77)	(13,8)	(89)	(36)	(10,1)	(38)	(18,6)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(224)	(9,3)	(247)	(123)	(3,9)	(89)	(16,3)
Amortizaciones	(9)	3,9	(8)	(4)	(5,9)	(5)	10,7
Otros productos y cargas de explotación	(4)	125,7	(2)	(2)	20,9	(1)	n.s.
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	507	16,4	436	369	3,9	96	37,4
Resultados netos por puesta en equivalencia	35	n.s.	(10)	2	(18,1)	-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(2)	(62,0)	(5)	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	32	(33,7)	48	-	-	-	n.s.
Saneamiento crediticio neto	(95)	(10,4)	(106)	(86)	(16,7)	(2)	(3,5)
Resultados extraordinarios netos y otros	(1)	71,7	(1)	-	55,9	(21)	n.s.
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	476	31,3	362	285	12,3	73	13,7
Impuesto sobre sociedades	(107)	30,5	(81)	(84)	17,6	(12)	54,9
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	369	31,5	281	201	10,2	61	8,1
Intereses minoritarios	(31)	(7,8)	(34)	(22)	(3,9)	(5)	(7,0)
BENEFICIO ATRIBUIDO	338	37,0	247	179	12,3	56	9,7

Balances

(Millones de euros)

	30-09-03	Δ%	30-09-02	30-09-03	Δ%	30-09-03	Δ%
Inversión crediticia	40.161	0,7	39.871	36.801	(3,4)	3.195	88,8
Cartera de valores	27.916	6,1	26.319	3.741	(4,6)	23.218	8,3
Activos líquidos	41.518	5,7	39.294	12.016	54,2	29.277	(5,9)
Posiciones inter-áreas	42.842	6,6	40.194	-	n.s.	42.816	7,5
Inmovilizado	46	27,5	36	40	41,7	6	(24,9)
Otros activos	6.689	(0,1)	6.695	503	(10,7)	6.122	0,9
TOTAL ACTIVO/PASIVO	159.172	4,4	152.409	53.101	5,4	104.634	4,5
Acreeedores	48.122	18,0	40.794	19.340	2,2	28.732	31,7
Empréstitos	6.129	43,2	4.281	6.129	43,2	-	-
Resultados	369	31,5	281	201	10,2	61	8,1
Fondos propios imputados	3.598	9,4	3.290	2.241	11,4	651	34,7
• Fondos propios estrictos	2.109	7,6	1.961	1.197	10,1	388	37,6
• Otros recursos computables	1.489	12,1	1.329	1.044	12,9	263	30,7
Pasivos líquidos	69.913	3,0	67.860	8.544	(2,8)	61.352	3,9
Posiciones inter-áreas	23.274	(19,1)	28.773	15.491	3,6	7.282	(43,1)
Otros pasivos	7.767	8,9	7.130	1.155	(7,6)	6.556	10,8
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES							
• Fondos de inversión	777	8,1	719	777	8,1	-	-
• Fondos de pensiones	2	-	2	2	-	-	-
• Carteras de clientes ⁽¹⁾	3.965	268,5	1.076	3.965	268,5	-	-

Ratios relevantes

(Porcentaje)

	30-09-03	30-09-02	30-09-03	30-09-03
ROE	22,3	16,6	20,3	21,9
Ratio de eficiencia	30,1	35,6	24,6	46,7
Tasa de morosidad	1,04	1,11	1,12	0,06
Tasa de cobertura	143,4	150,7	136,4	n.s.

(1) En el segundo trimestre de 2003 se recibió un traspaso de 2.500 millones de euros procedentes del área de Banca Minorista España y Portugal (Gestión de Activos y Banca Privada).

Banca Mayorista y de Inversiones engloba las unidades de Banca Corporativa Global, tanto en su actividad internacional como nacional, Banca de Instituciones y, dentro de la unidad de Mercados Globales y Distribución, los negocios de las salas de tesorería ubicadas en Europa y Nueva York, la distribución de renta fija y variable y el negocio de depositaria y custodia. Incluye también la unidad de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios, la de Posiciones Direccionales, así como la de Servicios Transaccionales Globales, que reúne productos como *cash management*, *factoring*, *confirming* y financiación del comercio internacional.

La fortaleza de la franquicia del Grupo en estos negocios ha permitido que, en los nueve primeros meses del año, el beneficio atribuido se eleve a 338 millones de euros, con un crecimiento interanual del 37,0%. De ellos, 179 millones corresponden a Banca Mayorista, 56 millones a Mercados Globales y Distribución y Posiciones Direccionales y 103 a Proyectos Empresariales e Inmobiliarios. El ROE del área se eleva al 22,3% desde el 16,6% del mismo período del año anterior.

La adecuada gestión de los diferenciales de la inversión crediticia, cuyo nivel en los nueve primeros meses del año es superior al del mismo período de 2002, y los mayores resultados por operaciones financieras impulsan el margen ordinario, que aumenta interanualmente en un 7,3%. Este hecho, unido al permanente esfuerzo de control de costes, que presentan un descenso del 9,3%, determina una mejora interanual del ratio de eficiencia de 5,5 puntos porcentuales, hasta el 30,1%, y un crecimiento del 16,4% del margen de explotación hasta 507 millones de euros.

En inversión crediticia hay que destacar la política de prudencia en la asunción de riesgos aplicada en el área, que se concreta en un crecimiento interanual del crédito del 0,7% y en la reducción de la tasa de mora hasta el 1,04% al 30-9-03 (1,24% al 31-12-02). Mejora también la tasa de cobertura que se sitúa en el 143,4% (128,5% al 31-12-02). En cambio, el saldo de acreedores registra un crecimiento interanual del 18,0%, que es del 2,2% en Banca Mayorista (6,2% excluidas las cesiones temporales y el efecto de la salida de Juzgados) y más elevado en el resto del área.

Banca Mayorista, que comprende Banca Corporativa Global y Banca de Instituciones, ha obtenido hasta septiembre un beneficio atribuido de 179 millones de euros, con aumento del 12,3%. De este importe, 115 millones, un

9,4% más, corresponden a Banca Corporativa Global, y 64 millones a Banca de Instituciones, con un incremento interanual del 19,3%.

Entre las operaciones más significativas del tercer trimestre realizadas por Banca Corporativa Global, se encuentran los préstamos sindicados a favor de Fomento de Construcciones y Contratas por importe de 800 millones de euros y de Europistas Concesionaria Española por 155 millones. En renta fija, en estrecha colaboración con Mercados Globales y Distribución, destacan las siguientes operaciones originadas por BBVA: bono emitido por Repsol International Finance por 1.000 millones de euros; la primera emisión de bonos de la compañía tabaquera Altadis por un total de 1.100 millones, dividida en dos tramos a 5 y 10 años; emisión de deuda subordinada de BBVA por 600 millones de euros; operación estructurada para Caminhos de Ferro Portugueses, Polo III, por 400 millones de euros; y la ampliación en 200 millones de euros de la emisión de Iberdrola de 500 millones realizada en febrero.

En Corporate Finance, la operación más destacada ha sido el asesoramiento a Acciona para la adquisición de un 50% de Corporación de Energía Hidroeléctrica de Navarra por un importe total de 383 millones de euros.

Banca de Instituciones es la unidad del Grupo especializada en la prestación de servicios a las instituciones públicas y privadas en España, Bruselas y Portugal. Las principales magnitudes de su balance acentúan su crecimiento, con aumentos del 7,2% en inversión gestionada y del 6,7% en recursos de clientes, excluido el efecto producido por la salida de las cuentas de Juzgados.

Durante el tercer trimestre de 2003, Banca de Instituciones ha reforzado su posicionamiento de negocio con la Administración General del Estado, al adjudicarse nuevamente los concursos de las cuentas de nóminas del personal del Ministerio de Asuntos Exteriores y el de la prestación de servicios financieros al Fondo de Garantía Salarial. Asimismo, ha firmado un Convenio de colaboración financiera con ANAPAL (Agrupación Nacional de Asociaciones Provinciales de Administradores de Loterías), que contempla una amplia oferta de productos y servicios para sus establecimientos asociados.

Mercados Globales y Distribución finaliza el tercer trimestre del ejercicio con un aumento interanual del

37,4% en el margen de explotación, a lo que han contribuido la buena evolución de los resultados por operaciones financieras y la contención del gasto. Los ingresos de la unidad están muy apoyados en la actividad con clientes (en la que se han realizado operaciones por más de 2,5 billones de euros), lo que aporta estabilidad a la cuenta de resultados. En la red exterior continúa el desarrollo de las relaciones con empresas e inversores institucionales desde las unidades de Nueva York –donde destaca la colocación de renta fija de emisores latinoamericanos–, Londres, París, Milán y Lisboa.

Durante el trimestre se han obtenido también buenos resultados por posiciones de mercado, siendo especialmente relevante la gestión de los fuertes incrementos en la volatilidad de tipos de interés y las posiciones tomadas en relación a las curvas de tipos de interés del euro y el dólar. El trimestre ha sido favorable para el negocio de crédito, debido a la reducción generalizada de los diferenciales en los distintos sectores y la volatilidad de la renta variable.

Desde Mercados se ha dado cobertura a los fondos de inversión BBVA 5x5 Extragarantizado y BBVA Extra 5 Garantizado, distribuidos a través de la red de oficinas. Este tipo de fondos requiere sofisticadas estructuras de cobertura, que la unidad de Mercados diseña no sólo para productos propios del Grupo, sino que además comercializa a otras entidades financieras. Cabe también destacar la labor realizada por BBVA como banco agente en exclusiva en la oferta pública de adquisición de Barclays Bank sobre el Banco Zaragozano.

BBVA consolida su primera posición en AIAF Renta Fija, con una cuota de mercado del 30,8% (según las últimas cifras disponibles al 31 de agosto). Se sitúa también como primera entidad en contratación en el mercado continuo, con una cuota del 11,0%, y primera entidad por contratación en la bolsa española, con una cuota del

13,2%. Adicionalmente, Global Finance ha elegido a BBVA como mejor banco depositario de valores del mercado español en 2003, al obtener la mejor calificación en sus servicios de liquidación, custodia y control de los valores españoles propiedad de entidades extranjeras.

En cuanto a Servicios Transaccionales Globales, y en lo que respecta a la financiación del comercio internacional de las empresas españolas con riesgo comprador, las nuevas inversiones crediticias durante el año han alcanzado casi 500 millones de dólares, con un crecimiento interanual del 7%, a pesar de los efectos de la situación económica en países que son mercado natural de nuestros bienes y servicios. En la actividad de *factoring* y *confirming*, BBVA continúa siendo líder indiscutible en el mercado español, con una cuota que al 30-6-03 superaba el 36%, y registra crecimientos de actividad por encima del 10%.

La unidad de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios gestionaba a 30 de septiembre de 2003 una cartera de 101 participaciones, con un valor contable superior a 1.050 millones de euros y unas plusvalías latentes de 591 millones.

Dentro de la política de rotación de cartera, se han realizado en el año desinversiones por un importe superior a 210 millones de euros, que han generado unas plusvalías cercanas a 70 millones. En el tercer trimestre Corporación IBV, en la que BBVA participa en un 50%, ha vendido –en una operación de mercado realizada en la modalidad *bought deal*– el 6% del capital de Gamesa Corporación Tecnológica, generando unas plusvalías de 30 millones para BBVA. Después de esta operación, la participación de Corporación IBV en Gamesa es del 31,8%.

El beneficio atribuido obtenido por la unidad de enero a septiembre se sitúa en 103 millones de euros, frente a los 40 millones del ejercicio precedente.

América

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 03	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 02
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.134	(18,1)	12,0	2.607
Comisiones netas	1.238	(15,0)	10,9	1.456
MARGEN BÁSICO	3.372	(17,0)	11,6	4.063
Resultados de operaciones financieras	141	(45,1)	(22,6)	257
MARGEN ORDINARIO	3.513	(18,7)	9,6	4.320
Gastos de personal	(861)	(22,9)	4,1	(1.116)
Otros gastos administrativos	(668)	(21,3)	6,7	(849)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.529)	(22,2)	5,2	(1.965)
Amortizaciones	(162)	(26,3)	(1,2)	(220)
Otros productos y cargas de explotación	(107)	(23,6)	4,0	(140)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.715	(14,0)	15,6	1.995
Resultados netos por puesta en equivalencia	34	179,7	n.s.	12
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	13	n.s.	n.s.	(3)
Saneamiento crediticio neto	(422)	(23,1)	5,5	(549)
Resultados extraordinarios netos y otros	(184)	(6,5)	44,8	(195)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.156	(8,2)	20,0	1.260
Impuesto sobre sociedades	(288)	(7,0)	23,7	(310)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	868	(8,6)	18,9	950
Intereses minoritarios	(337)	(15,8)	11,5	(400)
BENEFICIO ATRIBUIDO	531	(3,3)	24,1	550

Balances

(Millones de euros)

	30-09-03	Δ%	30-09-02
Inversión crediticia	23.750	(15,7)	28.185
Cartera de valores	25.073	(14,4)	29.279
Activos líquidos	19.778	18,5	16.695
Posiciones inter-áreas	410	40,5	292
Inmovilizado	2.046	(22,2)	2.629
Otros activos	6.152	(18,7)	7.564
TOTAL ACTIVO/PASIVO	77.209	(8,8)	84.644
Acreeedores	46.878	(15,1)	55.222
Empréstitos	1.314	(14,3)	1.532
Resultados	868	(8,6)	950
Fondos propios imputados	4.718	(4,0)	4.913
• Fondos propios estrictos	2.946	(3,3)	3.045
• Otros recursos computables	1.772	(5,1)	1.868
Pasivos líquidos	14.414	17,7	12.242
Posiciones inter-áreas	635	(14,7)	744
Otros pasivos	8.382	(7,3)	9.041
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES			
• Fondos de inversión	8.673	(8,3)	9.462
• Fondos de pensiones	24.772	6,2	23.325
• Carteras de clientes ⁽¹⁾	17.099	6,4	16.072

Ratios relevantes

(Porcentaje)

	30-09-03	30-09-02
ROE	23,5	22,1
Ratio de eficiencia	43,5	45,5
Tasa de morosidad	4,16	3,88
Tasa de cobertura	185,4	226,8

(1) En el segundo trimestre de 2003 se recibió un traspaso de 2.600 millones de euros procedentes del área de Banca Minorista España y Portugal (Gestión de Activos y Banca Privada).

El área de negocio de América gestiona los bancos, administradoras de pensiones y compañías de seguros del Grupo BBVA en aquella región, así como el negocio de banca privada internacional. Los estados financieros adjuntos excluyen, sin embargo, las cifras referidas a Argentina, que se incluyen en Actividades Corporativas.

En general, la mejoría macroeconómica de la región ha continuado en el tercer trimestre aunque, desde el punto de vista del negocio bancario, el descenso de tipos de interés ha aumentado la presión sobre los márgenes. Los tipos de cambio de la mayoría de las divisas locales frente al dólar muestran una mayor estabilidad (no así el dólar frente al euro) y se modera el efecto de la depreciación respecto a 2002.

En este contexto, la estrategia del área, aunque continúa siendo diferenciada por países y mercados en función del entorno y de la posición competitiva del Grupo en cada uno de ellos, muestra como líneas generales el crecimiento selectivo en inversión crediticia, la aplicación de planes de reforzamiento de las comisiones, la búsqueda continua de la eficiencia en gastos y un enfoque de gran prudencia en materia de saneamientos.

Con todo ello, el beneficio atribuido obtenido en el tercer trimestre se eleva a 188 millones de euros, y es un 11,7% superior al del mismo trimestre de 2002 en euros corrientes, con lo que la mejora derivada de la gestión del negocio ha rebasado en este período el impacto de la depreciación de las divisas. En los nueve primeros meses del año, se ha alcanzado un beneficio atribuido de 531 millones, con un crecimiento interanual del 24,1% a tipo de cambio constante y un descenso de sólo un 3,3% a tipos corrientes (frente al -9,9% del primer semestre y el -18,9% del primer trimestre). De ellos, 298 millones corresponden a México, 135 a Banca en América, 43 a Pensiones y Seguros América y 55 a Banca Privada Internacional.

El cuadro adjunto incluye una columna con los porcentajes de variación de las distintas líneas de la cuenta de resultados a tipos de cambio constantes, que son los que se recogen de aquí en adelante, por resultar analíticamente más significativos.

Desde esta óptica, el margen de intermediación obtenido en enero-septiembre por el área sigue mostrando un elevado crecimiento del 12,0%, a pesar de los fuertes descensos de tipos de interés, sobre todo en países como México o Venezuela, que afectan a la cifra trimestral. En cambio, la tasa de crecimiento de las comisiones se acelera respecto al primer semestre por las medidas aplicadas. Los resultados de operaciones financieras del tercer trimestre han sido claramente inferiores a los del segundo por las menores

oportunidades de actuación que el entorno ha deparado, mientras que los gastos de explotación repiten la cifra del segundo trimestre. Con todo ello, el margen de explotación muestra un crecimiento interanual del 15,6% en el período enero-septiembre. Es destacable que el ratio de eficiencia continúa su mejora y se sitúa en el 43,5%, doscientos puntos básicos menos que hace un año. Asimismo, el ratio de comisiones sobre gastos alcanza el 81,0%, cerca de 7 puntos por encima del correspondiente a los nueve primeros meses de 2002. La cifra trimestral de saneamiento crediticio es similar a la del trimestre precedente y a la del tercer trimestre de 2002, con lo que el aumento interanual en términos acumulados queda en el 5,5%.

Por lo que se refiere a la evolución de la actividad, el agregado de acreedores y fondos de inversión muestra un descenso interanual del 14,1% a tipos de cambio corrientes, pero un aumento del 3,8% a tipos de cambio constantes. Considerando específicamente la captación tradicional de red y los fondos de inversión del conjunto de bancos del Grupo en la región el crecimiento en los últimos doce meses se sitúa en el 12,3% en saldos medios (13,2% en México).

Por su parte, la inversión crediticia, que a tipos de cambio corrientes desciende un 15,7%, registra un incremento del 1,7% a tipos de cambio constantes. Excluida la cartera hipotecaria histórica de Bancomer y los dudosos el crecimiento del crédito es del 7,6% en saldos medios (9,4% en México).

La tasa de mora del área al 30-9-03 desciende al 4,16%, frente al 4,40% del cierre de junio, con disminuciones en México del 4,33% al 3,96%, Venezuela, Perú, Colombia y Puerto Rico. Por su parte, la tasa de cobertura se sitúa en el 185% y en México llega al 259%.

En México, el tercer trimestre vuelve a estar marcado por la evolución de los tipos de interés, que en los plazos más cortos han mantenido su tendencia a la baja, aunque más moderada que en meses precedentes. Por el contrario, los tipos a medio plazo, siguiendo el comportamiento del mercado norteamericano, experimentaron un alza en julio, impactando en los resultados por operaciones financieras, que son prácticamente nulos en el trimestre.

No obstante, la adecuada gestión realizada ha permitido absorber dichos impactos, manteniendo la tendencia creciente de los resultados más recurrentes. Así, el beneficio atribuido obtenido en México asciende a 103 millones de euros en el trimestre (el más elevado de 2002 y 2003 en euros constantes) y a 298 millones en los nueve primeros meses, con un crecimiento interanual del 25,0%. Por

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

Promemoria:	México			Banca en América		
	Enero-Sep. 03	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 03	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.381	(15,8)	13,0	709	(22,1)	13,1
Comisiones netas	844	(12,4)	17,5	167	(21,4)	10,1
MARGEN BÁSICO	2.225	(14,5)	14,7	876	(22,0)	12,5
Resultados de operaciones financieras	73	(29,6)	(5,5)	41	(68,5)	(50,9)
MARGEN ORDINARIO	2.298	(15,1)	13,9	917	(26,8)	6,4
Gastos de personal	(544)	(22,8)	3,6	(238)	(26,4)	6,0
Otros gastos administrativos	(416)	(23,1)	3,1	(202)	(21,0)	14,0
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(960)	(23,0)	3,4	(440)	(24,0)	9,5
Amortizaciones	(101)	(24,9)	0,7	(49)	(32,8)	(6,5)
Otros productos y cargas de explotación	(92)	(22,1)	4,5	(15)	(27,2)	8,5
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.145	(5,2)	27,2	413	(28,8)	4,9
Resultados netos por puesta en equivalencia	23	n.s.	n.s.	1	(87,4)	(81,5)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	-	-	-	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	(346)	7,0	43,6	(74)	(67,2)	(53,6)
Resultados extraordinarios netos y otros	(94)	n.s.	n.s.	(81)	(51,9)	(22,8)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	728	(14,1)	15,3	259	32,8	90,8
Impuesto sobre sociedades	(224)	(14,1)	15,3	(42)	37,1	81,5
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	504	(14,1)	15,2	217	32,0	92,7
Intereses minoritarios	(206)	(22,8)	3,6	(82)	17,9	87,4
BENEFICIO ATRIBUIDO	298	(6,9)	25,0	135	42,4	96,1

Balances

(Millones de euros)

	30-09-03	Δ%	30-09-03	Δ%
Inversión crediticia	12.864	(20,9)	9.287	(9,9)
Cartera de valores	20.399	(16,3)	4.015	(3,6)
Activos líquidos	12.886	37,7	3.260	22,0
Posiciones inter-áreas	103	n.s.	18	n.s.
Inmovilizado	1.284	(30,6)	641	(2,9)
Otros activos	5.030	(16,5)	827	(24,1)
TOTAL ACTIVO/PASIVO	52.566	(9,2)	18.048	(4,5)
Acreeedores	29.914	(19,4)	12.922	(1,1)
Empréstitos	838	(17,4)	475	(8,2)
Resultados	504	(14,1)	217	32,0
Fondos propios imputados	2.530	1,6	1.243	(17,4)
• Fondos propios estrictos	1.437	8,5	909	(18,2)
• Otros recursos computables	1.093	(6,2)	334	(15,3)
Pasivos líquidos	11.802	28,6	1.748	(15,4)
Posiciones inter-áreas	134	154,2	18	n.s.
Otros pasivos	6.844	(8,2)	1.425	(9,3)
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES				
• Fondos de inversión	5.442	(10,3)	914	3,7
• Fondos de pensiones	6.424	0,4	18.348	8,4
• Carteras de clientes	6.430	(21,7)	387	127,6

Ratios relevantes

(Porcentaje)

	30-09-03	30-09-03
ROE	26,6	18,3
Ratio de eficiencia	41,8	48,0
Tasa de morosidad	3,96	5,09
Tasa de cobertura	259,2	102,5

negocios, el bancario aporta 212 millones de euros, pensiones 46 millones y seguros 39 millones, con aumentos importantes en todos ellos.

La fortaleza mostrada por el margen financiero, con un aumento interanual del 13,0% en enero-septiembre a pesar del fuerte descenso de tipos de interés, es resultado del esfuerzo realizado en la mejora del diferencial de clientela, vía gestión de precios, aumento de la inversión rentable y reducción de los pasivos más gravosos.

Las comisiones siguen creciendo a buen ritmo y en los nueve primeros meses del ejercicio aumentan el 17,5% sobre el mismo período de 2002. Destacan las típicas del negocio bancario, especialmente las relacionadas con medios de pago, mientras que las procedentes de Afore Bancomer ascienden a 166 millones de euros, con un incremento interanual del 6,5%, adecuado dado el contexto de crecimiento del desempleo en el país. Con todo ello, las comisiones cubren ya el 87,8% de los gastos de explotación, frente al 77,3% en igual período del año anterior.

El control de gastos sigue siendo uno de los aspectos fundamentales de la gestión del Grupo en México. Así, a pesar de que este trimestre incorpora el aumento de la contribución al Instituto de Protección al Ahorro Bancario y otros efectos puntuales, el incremento interanual en enero-septiembre es sólo del 3,4%.

Con todo ello, se llega a un margen de explotación de 356 millones de euros en el tercer trimestre y de 1.145 millones en términos acumulados, con un aumento del 27,2%. Por su parte, el saneamiento crediticio desciende por segundo trimestre consecutivo.

El negocio bancario continúa evolucionando de forma favorable, especialmente los recursos de clientes. Los depósitos (captación tradicional) y fondos de inversión presentan un crecimiento interanual del 13,2% en saldos medios, impulsados por el buen comportamiento de los pasivos de menor coste, ya que los depósitos a la vista y ahorro en pesos crecen un 18,3% en saldos medios. Adicionalmente, a diferencia de trimestres anteriores, los depósitos a plazo en pesos recuperan su dinamismo y aumentan interanualmente un 9,7% en saldos medios, debido al ligero repunte de los tipos de interés al final del trimestre, que ha impulsado el traspaso desde fondos de inversión.

La inversión crediticia excluida la cartera hipotecaria histórica crece un 9,4% en saldos medios en los últimos 12 meses. Sigue destacando la buena evolución del crédito consumo y tarjetas, con un aumento superior al 20%, mientras que la cartera comercial en pesos muestra síntomas de reactivación.

Se reseñan a continuación los aspectos más relevantes de la evolución del resto de países en el período.

En Venezuela, el Banco Provincial apoya sus resultados en un incremento del margen financiero superior al 18%. Los gastos suben mucho menos que la inflación y los saneamientos descienden por los altísimos niveles de cobertura ya alcanzados, todo lo cual conduce a un aumento del beneficio atribuido del 90% hasta 66 millones de euros.

En Chile, BBVA mantiene su fuerte avance en el negocio bancario, que se traduce en un crecimiento del 21,4% del margen básico, a pesar del estrechamiento de diferenciales por el comportamiento de los tipos de interés. El margen de explotación crece un 27,8% y el beneficio atribuido más que duplica el del año anterior, situándose en 19 millones de euros, a los que se añaden los 21 millones obtenidos por Provida, un 11,7% menos por el incremento de la prima de seguro por la siniestralidad.

El Banco Continental de Perú se consolida como la segunda entidad bancaria del país. El crecimiento del 8,7% del margen de explotación y el descenso de los saneamientos –tras la elevada cifra de 2002– determinan un beneficio atribuido de 14 millones de euros, bastante más del doble que el año anterior. AFP Horizonte obtiene, por su parte, un beneficio atribuido de 10 millones, con un incremento del 13,1%.

En Puerto Rico, a pesar del difícil entorno por la evolución de los tipos de interés, BBVA aumenta el margen financiero en un 4,9%. El descenso en gastos y en saneamientos permite que el beneficio antes de impuestos crezca más de un 20% y compense el fuerte aumento de la presión fiscal, con lo que el beneficio atribuido se sitúa en 29 millones de euros, un 7,5% más.

El Banco Ganadero de Colombia está obteniendo ya frutos de la aplicación de su plan de negocio, tras depurar clientela residual, comenzar a crecer en segmentos rentables y culminar su saneamiento. El margen financiero se incrementa un 13,2% en los nueve primeros meses y el beneficio atribuido registra ya dos trimestres positivos (9 millones de euros en el tercero), situando el acumulado en 4 millones. AFP Horizonte aporta otros 5 millones de euros, con un retroceso del 18,8% debido al descenso legislado en las comisiones y al incremento de la presión fiscal.

Del resto de países, es de señalar el aumento interanual del 22,9% del beneficio atribuido de BBVA Panamá hasta 14 millones de euros en enero-septiembre y del 46,2% en Paraguay hasta alcanzar 6 millones en igual período.

Actividades Corporativas

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 03	Δ%	Enero-Sep. 02
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	(62)	(34,4)	(94)
Comisiones netas	(58)	(14,8)	(68)
MARGEN BÁSICO	(120)	(26,2)	(162)
Resultados de operaciones financieras	184	8,0	171
MARGEN ORDINARIO	64	n.s.	9
Gastos de personal	(320)	2,3	(313)
Otros gastos administrativos	41	(47,6)	79
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(279)	19,2	(234)
Amortizaciones	(112)	(6,6)	(121)
Otros productos y cargas de explotación	(21)	54,1	(14)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(348)	(3,2)	(360)
Resultados netos por puesta en equivalencia	206	n.s.	(31)
De los que: por Argentina y Brasil	43	46,4	29
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(429)	11,2	(386)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	349	(15,1)	411
Saneamiento crediticio neto	4	n.s.	(206)
Resultados extraordinarios netos y otros	49	(60,4)	126
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	(169)	(62,3)	(446)
Impuesto sobre sociedades	201	(59,4)	492
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	32	(31,6)	46
Intereses minoritarios	(76)	(21,8)	(97)
BENEFICIO ATRIBUIDO	(44)	(12,8)	(51)

Balances

(Millones de euros)

	30-09-03	Δ%	30-09-02
Inversión crediticia	(2.607)	-	(2.608)
Cartera de valores	26.869	20,6	22.272
Activos líquidos	(15.408)	5,8	(14.570)
Posiciones inter-áreas	6.995	(6,2)	7.454
Inmovilizado	1.576	(9,1)	1.733
Otros activos	6.357	1,6	6.256
TOTAL ACTIVO/PASIVO	23.782	15,8	20.537
Acreeedores	(3.192)	13,4	(2.815)
Empréstitos	23.509	24,3	18.918
Resultados	32	(30,4)	46
Fondos propios imputados	7.181	(10,8)	8.051
• Fondos propios estrictos	2.878	(9,6)	3.182
• Otros recursos computables	4.303	(11,6)	4.869
Pasivos líquidos	-	-	-
Posiciones inter-áreas	-	-	-
Otros pasivos	(3.748)	2,3	(3.663)

Esta área engloba las participaciones mantenidas por el Grupo en grandes corporaciones industriales, las participaciones financieras estratégicas, 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 ninguna de las restantes áreas de negocio que forman el Grupo, tales como saneamientos por riesgo-país y amortización de fondos de comercio (excepto los correspondientes a Proyectos Empresariales encuadrados dentro de Banca Mayorista). Asimismo, se recogen en esta área mediante el procedimiento de puesta en equivalencia los resultados de las sociedades del Grupo radicadas en Argentina y Brasil, que ascienden a 43 millones de euros en los nueve primeros meses del 2003 (29 millones en el mismo período del año anterior).

En Argentina, los depósitos de Banco Francés continúan creciendo en el tercer trimestre, manteniéndose la tendencia positiva que vienen mostrando desde finales del pasado ejercicio. El avance se concentra en las modalidades de vista y ahorro, mientras que las cuentas a plazo fijo han registrado un fuerte descenso en su remuneración. Por lo que a resultados se refiere, en el trimestre mejoran las líneas de mayor recurrencia, con un buen comportamiento del margen financiero, debido a la importante reducción del coste de los depósitos, así como por la positiva evolución de las comisiones y de los gastos.

La unidad de Grandes Corporaciones Industriales ha realizado durante los nueve primeros meses del año una activa gestión de la cartera, lo que unido a la recuperación de los mercados ha permitido generar unos resultados por operaciones financieras de 64 millones de euros y unas plusvalías de 67 millones. Con ello, el beneficio atribuido de los nueve primeros meses se sitúa en 161 millones de euros.

Por lo que se refiere a la unidad de Participaciones Financieras, durante el primer semestre de 2003 se registró una plusvalía de 343 millones de euros derivada de la OPA de Crédit Agricole sobre Crédit Lyonnais.

La unidad COAP gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés y de cambio, la liquidez global y los recursos propios del Grupo. En el presente ejercicio cabe señalar la

activa gestión sobre la cartera de riesgo estructural de tipo de interés, que con las adquisiciones realizadas en el año alcanza un importe superior a 23.000 millones de euros al 30-9-03 y que junto a otros factores ha contribuido al incremento de margen de intermediación de esta área de Actividades Corporativas en el tercer trimestre. Por otra parte, con las operaciones de cobertura de tipos de cambio realizadas se cubre en más de un 70% el patrimonio de México y Chile, el 100% de Puerto Rico y Panamá y, adicionalmente, existen posiciones dólar/euro para las cobertura del resto de países. Al cierre del tercer trimestre del ejercicio, la unidad COAP presenta unos resultados por operaciones financieras de 104 millones de euros y un beneficio atribuido de 176 millones.

Por otra parte, el área de Actividades Corporativas recoge costes de explotación por un importe de 399 millones de euros, 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.).

La amortización de fondos de comercio en esta área ha supuesto 429 millones de euros al 30-9-03, importe superior al de hace un año al registrarse en esta línea la amortización de los 39 millones generados por la toma de participación en Bradesco. Al mismo tiempo se ha liberado el fondo específico constituido con este fin al cierre del ejercicio 2002.

El saneamiento crediticio que se registra en esta área se ha reducido con respecto al ejercicio anterior, en el que la clasificación de Argentina en el Grupo 5 a efectos de riesgo-país exigió provisiones adicionales.

Es de destacar por último que los saldos de actividad de los negocios (Minorista, Mayorista y América) no incorporan la eliminación de operaciones intergrupo que afectan a distintas áreas, al considerarlas una parte integrante de la actividad y gestión de cada negocio. Así, todas las eliminaciones intergrupo consecuencia 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 – 2ª. 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
Teléfonos: 91 537 52 40 / 73 20 y 91 374 42 22
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 2003