

BBVA



INFORME TRIMESTRAL
Enero-Septiembre 2005

2 Datos relevantes

3 Información financiera del Grupo

- 3 > Aspectos destacados
- 6 > Resultados
- 12 > Actividad
- 16 > Gestión del riesgo
- 19 > Base de capital
- 21 > La acción BBVA

23 Áreas de negocio

- 25 > Banca Minorista España y Portugal
- 29 > Banca Mayorista y de Inversiones
- 32 > América
- 38 > Actividades Corporativas

40 Responsabilidad social corporativa

41 Estados financieros

- 41 > Balances
- 42 > Cuentas de resultados
- 43 > Estado de cambios en el patrimonio neto
- 43 > Adopción por primera vez de las NIIF
- 45 > Información por segmentos

> Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	30-09-05	30-09-04	Δ%	31-12-04
BALANCE (millones de euros)				
Activo total	374.828	325.247	15,2	332.743
Créditos sobre clientes (bruto)	208.156	168.274	23,7	176.086
Recursos de clientes en balance	238.143	197.747	20,4	203.023
Otros recursos de clientes	141.828	120.473	17,7	121.553
Total recursos de clientes	379.971	318.220	19,4	324.576
Patrimonio neto	16.940	12.773	32,6	13.840
Fondos propios (incluido el beneficio no distribuido)	12.522	10.556	18,6	11.032
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)				
Margen de intermediación	5.187	4.530	14,5	6.131
Margen básico	8.489	7.438	14,1	10.031
Margen ordinario	9.328	8.159	14,3	11.031
Margen de explotación	4.867	4.065	19,7	5.501
Beneficio antes de impuestos	4.130	3.151	31,1	4.137
Beneficio atribuido al Grupo	2.728	2.184	24,9	2.923
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO				
Cotización	14,59	11,08	31,7	13,05
Valor de mercado (millones de euros)	49.473	37.571	31,7	44.251
Beneficio atribuido al Grupo	0,80	0,65	24,0	0,87
Valor contable	3,69	3,11	18,6	3,25
PER (Precio/beneficio; veces) ⁽¹⁾	13,4	12,9		15,1
P/VC (Precio/valor contable; veces)	4,0	3,6		4,0
RATIOS RELEVANTES (%)				
Margen de explotación/ATM	1,78	1,70		1,70
ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios)	35,2	33,3		33,0
ROA (Bº neto/Activos totales medios)	1,07	0,97		0,96
RORWA (Bº neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,83	1,60		1,62
Ratio de eficiencia	43,6	44,7		44,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones	47,0	48,9		49,0
Tasa de morosidad	0,98	1,29		1,15
Tasa de cobertura	246,4	211,7		219,4
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)				
Total	12,7	12,1		12,4
Core capital	5,9	5,9		5,9
TIER I	7,9	7,8		8,0
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Número de acciones (millones)	3.391	3.391		3.391
Número de accionistas	1.012.975	1.117.771		1.081.020
Número de empleados	91.770	87.625		87.112
• España	31.188	31.106		31.056
• América ⁽²⁾	58.643	54.553		54.074
• Resto del mundo	1.939	1.966		1.982
Número de oficinas	7.208	6.979		6.868
• España	3.510	3.382		3.385
• América ⁽²⁾	3.526	3.411		3.303
• Resto del mundo	172	186		180

(1) El PER 2005 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (octubre 2005).

(2) Incluye los correspondientes a los bancos, gestoras de pensiones y compañías de seguros del Grupo BBVA en todos los países americanos en los que está presente.

> Aspectos destacados

La información financiera incluida en este Informe Trimestral se presenta siguiendo los criterios establecidos por la Circular 4/2004 de Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por la Unión Europea. Los datos correspondientes al ejercicio 2004 han sido elaborados con los mismos criterios y, por tanto, son homogéneos, por lo que difieren de los publicados durante dicho ejercicio. Las cifras contenidas en este Informe no se encuentran auditadas, por lo que podrán experimentar modificaciones en el futuro.

Se destacan a continuación los aspectos más relevantes de la evolución financiera del Grupo BBVA en los nueve primeros meses de 2005:

- En el tercer trimestre del ejercicio, el Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 914 millones de euros, importe superior en un 35,7% a los 674 millones del mismo período de 2004. El positivo comportamiento de los ingresos más recurrentes constituye, al igual que en trimestres anteriores, el motor principal del aumento del beneficio.
- Con aceleración de los ritmos de crecimiento de todos los márgenes de la cuenta de resultados respecto a períodos anteriores, se alcanza un beneficio atribuido en el período enero-septiembre de 2.728 millones, con un crecimiento interanual del 24,9%. El beneficio por acción crece un 24,0% y el ROE se sitúa en el 35,2%.
- La favorable evolución de las rúbricas de ingresos, especialmente del margen de intermediación y de los ingresos por comisiones y seguros, con crecimientos interanuales más elevados que los registrados en el primer semestre, determina un incremento del 19,7% del margen de explotación (+17,7% en el primer semestre). En todas las áreas de negocio se acelera el crecimiento de los ingresos y del margen de explotación.
- El margen ordinario aumenta un 14,3% en enero-septiembre, superando el 11,8% del primer semestre, como consecuencia del incremento del 14,5% del margen de intermediación (11,1% en el primer semestre), impulsado por el mayor volumen de negocio gestionado, y de los ingresos por comisiones y seguros cuyo crecimiento es del 13,6% (10,5% hasta junio).
- Los gastos de explotación incluidas las amortizaciones aumentan en menor medida que los ingresos: un 10,3%. A perímetro constante, excluyendo los gastos correspondientes a Laredo National Bancshares, Hipotecaria Nacional y Valley Bank, su incremento es del 7,4%.
- Con ello, el ratio de eficiencia se sitúa en el 43,6%, frente al 44,7% de enero-septiembre de 2004. Incluyendo las amortizaciones el ratio es del 47,0% y la mejora interanual se amplía hasta 1,9 puntos porcentuales.
- La reducción de los saldos dudosos, con un mayor volumen de inversión crediticia, determina que la tasa de morosidad se reduzca hasta el 0,98% al 30-9-05, frente al 1,29% doce meses antes. Por su parte, la tasa de cobertura alcanza el 246,4% (211,7% al 30-9-04).
- En línea con el objetivo establecido, al 30-9-05 el *core capital* se sitúa en el 5,9%, el Tier 1 en el 7,9% y el ratio Bis en el 12,7%.
- El 10 de octubre se ha distribuido el segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2005, por un importe de 0,115 euros por acción, que es igual al primer pago a cuenta efectuado el 11 de julio y supone un incremento del 15% sobre el distribuido por el mismo concepto en el ejercicio anterior.
- Banca Minorista España y Portugal mantiene el crecimiento interanual de los créditos por encima del 20%, apoyado en la financiación a pymes y en hipotecas, e incrementa hasta el 11,6% el ritmo de aumento de los recursos. Con crecimientos interanuales más elevados que en el primer semestre tanto del margen de intermediación como de las comisiones y seguros, el margen ordinario aumenta un 8,5%, el margen de explotación un 14,3% y el beneficio atribuido un 13,3%, hasta situarse en 1.204 millones de euros.

- Banca Mayorista y de Inversiones ha obtenido en el tercer trimestre unos resultados superiores a los del mismo período de 2004, especialmente en la unidad de Mercados, con lo que en términos acumulados sus tasas de crecimiento se elevan al 25,3% en el margen ordinario y al 42,6% en el margen de explotación. El beneficio atribuido se sitúa en 447 millones de euros y registra un aumento del 59,8%.
- El área de América sigue mostrando altos crecimientos tanto en el negocio bancario como en los de seguros y pensiones, que se traducen en una nueva aceleración de las tasas de aumento interanual del margen de intermediación hasta el 29,3% y del margen de explotación hasta el 36,4%. El beneficio atribuido se incrementa un 60,2% hasta 1.335 millones de euros. A perímetro constante el margen de explotación crece un 31,3% y el beneficio atribuido un 53,2%.
- Continúa destacando la trayectoria de Bancomer, con fuertes incrementos de negocio en las líneas más rentables (consumo y tarjetas del lado de la inversión y cuentas transaccionales del lado de los recursos) e ingresos crecientes (+37,7% en el margen de intermediación y +19,8% en comisiones), con lo que el margen de explotación aumenta un 50,2% y el beneficio neto un 62,9% hasta 836 millones de euros (un 53,0% si se excluye Hipotecaria Nacional).

> ENTORNO ECONÓMICO

El panorama económico internacional se ha visto afectado en los últimos meses por nuevas subidas de los precios del petróleo y sus derivados, y por los efectos de los hur-

canes Katrina y Rita, que pueden suponer también una ligera reducción del crecimiento económico en Estados Unidos. En este contexto, la Reserva Federal, ante el riesgo de aumento de la inflación, ha seguido elevando los tipos de interés oficiales hasta situarlos en el 3,75% al cierre del tercer trimestre, alza que se ha trasladado en menor medida a los tipos a largo plazo, acentuando el aplanamiento de la curva de tipos. También la zona euro, en donde en un contexto de moderado crecimiento el BCE ha mantenido en el 2,0% el tipo de interés oficial, presenta una curva de tipos más plana, con ligeros incrementos en el tercer trimestre en los plazos intermedios y estabilidad en los más largos. Por su parte, la economía española mantiene un significativo diferencial de crecimiento respecto de la eurozona, aunque también una inflación más elevada y un creciente déficit de la balanza por cuenta corriente.

En América Latina se observa en los últimos meses un repunte en el ritmo de crecimiento, así como una reducción de los diferenciales de rentabilidad de la deuda y una inflación controlada, que ha facilitado el inicio de un proceso de descensos de los tipos de interés. Así, en México la TIE ha disminuido hasta el 9,48% al cierre de septiembre y el promedio trimestral hasta el 9,88%, frente al 10,05% del segundo trimestre, si bien aún se mantiene por encima del 7,45% del tercer trimestre de 2004.

Los tipos de cambio de las monedas con más peso en los estados financieros del Grupo han experimentado escasas variaciones en el tercer trimestre. Al 30-9-05, el euro presenta una depreciación respecto al 30-9-04 frente a las principales monedas de América Latina excepto el bolívar venezolano, lo que supone un efecto tipo de cambio positivo en las variaciones interanuales del balance del Grupo.



Tipos de cambio ⁽¹⁾

	Cambios finales				Cambios medios	
	30-09-05	Δ% sobre 30-09-04	Δ% sobre 30-06-05	Δ% sobre 31-12-04	Enero-Sep. 05	Δ% sobre Enero-Sep. 04
Peso mexicano	13,0212	8,7	0,1	16,6	13,8318	(0,1)
Peso argentino	3,4937	6,4	(0,4)	15,9	3,6686	(1,8)
Peso chileno	642,67	18,0	8,9	18,1	720,46	4,7
Peso colombiano	2.754,82	17,9	2,0	16,3	2.949,85	10,8
Nuevo sol peruano	4,0329	2,8	(2,4)	11,0	4,1195	2,5
Bolívar venezolano	2.583,98	(7,9)	0,5	1,0	2.645,50	(13,3)
Dólar estadounidense	1,2042	3,0	0,4	13,1	1,2626	(3,0)

(1) Expresados en divisa/euro.

> Tipos de interés (Medias trimestrales)

	2005			2004			
	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Tipo Oficial BCE	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Euribor 3 meses	2,13	2,12	2,14	2,16	2,12	2,08	2,06
Euribor 1 año	2,20	2,19	2,33	2,31	2,35	2,29	2,14
Deuda a 10 años España	3,23	3,36	3,64	3,79	4,15	4,31	4,14
Deuda a 10 años EEUU	4,20	4,15	4,29	4,16	4,29	4,58	3,99
Tasas fondos federales EEUU	3,43	2,92	2,45	1,95	1,43	1,00	1,00
TIIE (México)	9,88	10,05	9,40	8,54	7,45	6,73	5,90

En cuanto a los tipos de cambio medio acumulados hasta septiembre, utilizados para la conversión a euros de las magnitudes de la cuenta de resultados, el impacto global sigue siendo ligeramente negativo –aunque inferior al de trimestres anteriores–, con depreciaciones frente al euro

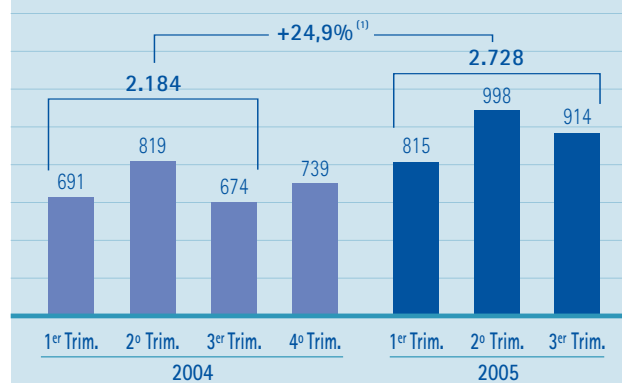
del 13,3% en el bolívar, del 3,0% en el dólar estadounidense y del 1,8% en el peso argentino, mantenimiento del peso mexicano en un nivel similar y apreciaciones del peso colombiano en un 10,8%, del peso chileno en un 4,7% y del sol peruano en un 2,5%.

El beneficio atribuido obtenido por el Grupo BBVA en el tercer trimestre del ejercicio se eleva a 914 millones de euros, un 35,7% más que los 674 millones generados en el mismo período del ejercicio anterior. Este nivel de beneficio compara también positivamente con el beneficio del segundo trimestre, 998 millones, que incorporaba una cifra significativamente más elevada de dividendos. Este crecimiento del beneficio se sustenta, como viene siendo habitual, en el experimentado por el margen de explotación, que supera en un 23,8% al del tercer trimestre de 2004.

De esta forma, el beneficio atribuido acumulado hasta septiembre asciende a 2.728 millones de euros, con aumento

> Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +25,3%.

> Cuentas de resultados consolidadas (Millones de euros)

	Enero-Sep. 05	Δ%	Enero-Sep. 04	Promemoria: Δ% a tipo de cambio constante
Margen de intermediación sin dividendos	5.003	14,7	4.364	15,1
Dividendos	183	10,4	166	10,2
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	5.187	14,5	4.530	14,9
Resultados netos por puesta en equivalencia	79	11,6	70	11,7
Comisiones netas	2.875	13,1	2.541	13,0
Actividad de seguros	349	18,1	296	18,2
MARGEN BÁSICO	8.489	14,1	7.438	14,4
Resultados de operaciones financieras	839	16,3	722	16,6
MARGEN ORDINARIO	9.328	14,3	8.159	14,6
Ventas netas de servicios no financieros	110	45,9	76	46,0
Gastos de personal	(2.620)	9,3	(2.398)	9,4
Otros gastos generales de administración	(1.562)	15,7	(1.350)	16,1
Amortizaciones	(323)	(4,4)	(338)	(4,7)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(66)	(20,9)	(83)	(20,5)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.867	19,7	4.065	20,1
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(558)	(6,4)	(596)	(6,9)
• Saneamientos crediticios	(531)	(10,7)	(595)	(11,2)
• Otros saneamientos	(27)	n.s.	(2)	n.s.
Dotaciones a provisiones (neto)	(329)	(53,9)	(714)	(53,8)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	151	(62,0)	396	(61,9)
• Por venta de participaciones	19	(93,3)	283	(93,3)
• Otros conceptos	132	16,1	113	17,7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.130	31,1	3.151	31,7
Impuesto sobre beneficios	(1.207)	46,3	(825)	46,4
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	2.924	25,7	2.326	26,4
Resultado atribuido a la minoría	(196)	38,1	(142)	44,2
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.728	24,9	2.184	25,3

> Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral (Millones de euros)

	2005			2004			
	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Margen de intermediación sin dividendos	1.779	1.697	1.528	1.511	1.477	1.465	1.422
Dividendos	41	121	22	89	22	116	29
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.820	1.818	1.549	1.600	1.499	1.580	1.451
Resultados netos por puesta en equivalencia	28	28	23	27	26	22	22
Comisiones netas	1.022	954	899	872	861	848	833
Actividad de seguros	130	123	96	95	102	95	98
MARGEN BÁSICO	3.000	2.922	2.567	2.594	2.488	2.546	2.404
Resultados de operaciones financieras	228	324	286	277	216	276	229
MARGEN ORDINARIO	3.228	3.247	2.854	2.871	2.704	2.822	2.633
Ventas netas de servicios no financieros	43	40	28	51	21	37	18
Gastos de personal	(910)	(872)	(838)	(849)	(793)	(797)	(808)
Otros gastos generales de administración	(551)	(532)	(479)	(501)	(447)	(451)	(452)
Amortizaciones	(117)	(105)	(102)	(110)	(114)	(111)	(113)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(27)	(9)	(31)	(26)	(24)	(27)	(32)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.666	1.769	1.432	1.436	1.346	1.473	1.246
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(234)	(202)	(123)	(362)	(183)	(183)	(230)
• Saneamientos crediticios	(227)	(187)	(118)	(189)	(183)	(187)	(225)
• Otros saneamientos	(7)	(15)	(5)	(173)	-	4	(6)
Dotaciones a provisiones (neto)	(75)	(123)	(131)	(137)	(199)	(226)	(289)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	49	78	24	48	40	43	314
• Por venta de participaciones	3	13	4	25	21	22	240
• Otros conceptos	46	66	20	23	19	21	73
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.406	1.522	1.203	986	1.004	1.107	1.040
Impuesto sobre beneficios	(418)	(451)	(337)	(204)	(277)	(237)	(310)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	988	1.070	866	782	726	870	730
Resultado atribuido a la minoría	(73)	(72)	(50)	(44)	(52)	(51)	(39)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	914	998	815	739	674	819	691

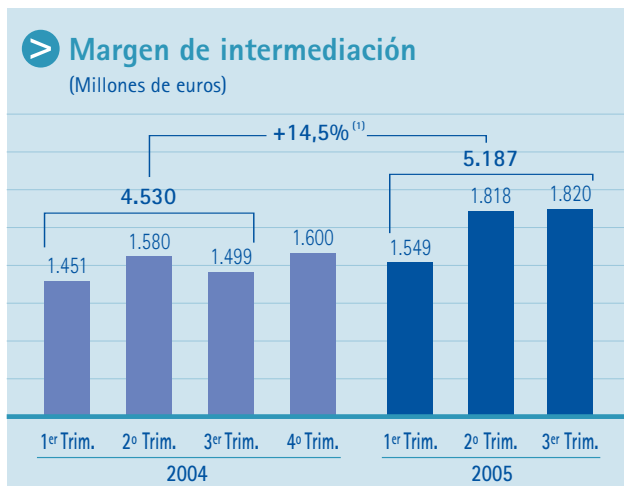
interanual del 24,9%. La clave de este crecimiento radica en el positivo comportamiento del margen de explotación, que alcanza 4.867 millones de euros, un 19,7% más, impulsado, a su vez, por el dinamismo de los ingresos más recurrentes. En la parte inferior de la cuenta de resultados destacan las menores dotaciones a saneamiento crediticio –por la mejor calidad del riesgo– y por fondos dotados para prejubilaciones, que compensan las menores plusvalías por venta de participaciones.

Un rasgo a destacar de la evolución de los resultados del Grupo en el ejercicio es la aceleración trimestre a trimestre de las tasas de incremento interanuales del beneficio, así como de todos los márgenes de la cuenta de resultados.

Así, los crecimientos del margen de explotación acumulado a cada fecha han seguido la siguiente evolución: 15,0% en marzo, 17,7% en junio y 19,7% en septiembre, siendo los correspondientes al beneficio atribuido los siguientes: 18,0% en marzo, 20,1% en junio y 24,9% en septiembre.

> MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

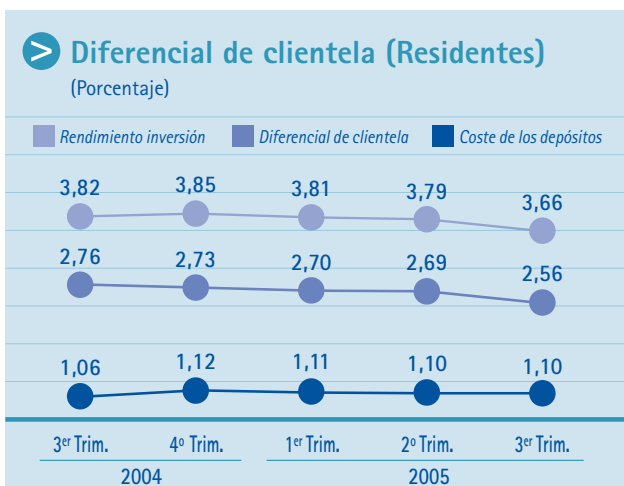
El margen de intermediación alcanza en el tercer trimestre 1.820 millones de euros, con un aumento interanual del 21,4%, lo que sitúa el importe acumulado en los nueve primeros meses del ejercicio en 5.187 millones y eleva hasta el 14,5% la tasa de crecimiento interanual, que hasta junio era del 11,1%.



(1) A tipo de cambio constante: +14,9%.

El margen de intermediación sin dividendos supone 5.003 millones de euros, un 14,7% más que en enero-septiembre de 2004 (11,7% en el primer semestre) y los dividendos los restantes 183 millones, con un aumento inter-anual del 10,4%.

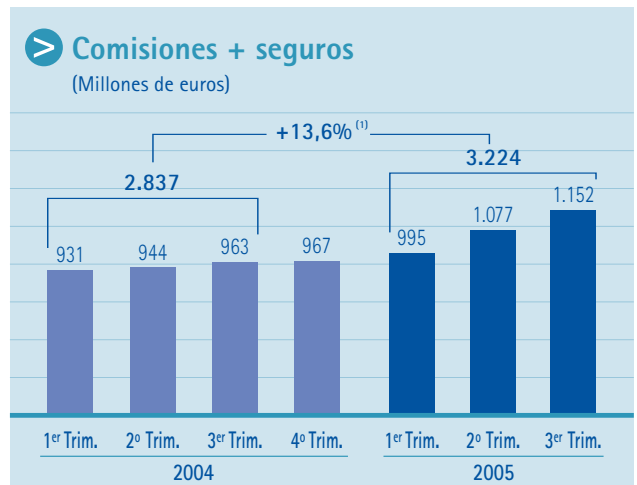
El firme y sostenido crecimiento de los volúmenes de negocio con clientes residentes en España ha permitido absorber el efecto del descenso, debido en parte a factores estacionales (comisiones devengadas por formalizaciones y coste de la campaña del Libretón), del diferencial de clientela hasta el 2,56% en el tercer trimestre. Esta evolución del diferencial es similar a la registrada en igual período del año anterior. En América, la evolución de los diferenciales sigue siendo positiva, especialmente en México, donde el diferencial entre el rendimiento de la inversión y el coste de los depósitos en pesos se sitúa en el tercer trimestre en el 11,63%, frente al 11,55% del trimestre anterior y el 10,86% de igual trimestre del ejercicio precedente.



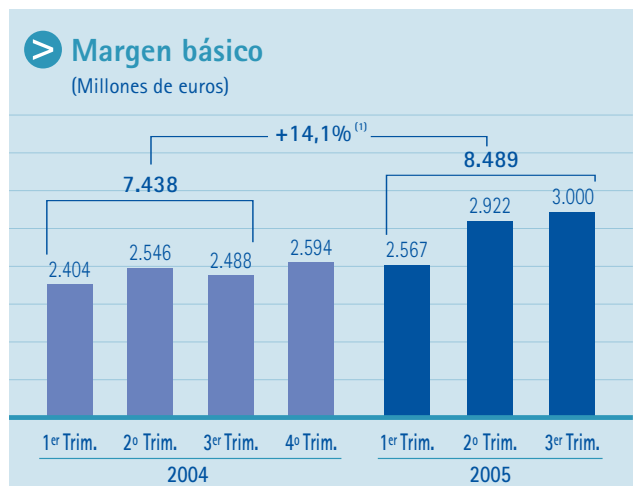
> MARGEN ORDINARIO

Las comisiones aportan en el tercer trimestre 1.022 millones de euros, un 18,7% más que en el mismo período de 2004, y la actividad de seguros 130 millones adicionales, un 27,8% más. Las dos rúbricas experimentan una aceleración sobre las tasas del primer semestre, elevando los incrementos en el conjunto de los nueve primeros meses del año al 13,1% en comisiones y al 18,1% en seguros, con lo que la suma de ambos conceptos crece el 13,6% (10,5% hasta junio) y se sitúa en 3.224 millones de euros. Es de destacar que esta favorable evolución se registra en las tres áreas de negocio, con crecimientos del 9,5% en Banca Minorista España y Portugal, del 24,0% en Banca Mayorista y de Inversiones y del 15,8% en América.

Por su parte, los resultados por puesta en equivalencia, procedentes en su mayor parte de BNL y Corporación IBV, totalizan 79 millones de euros hasta septiembre, con un aumento del 11,6%.



(1) A tipo de cambio constante: +13,6%.

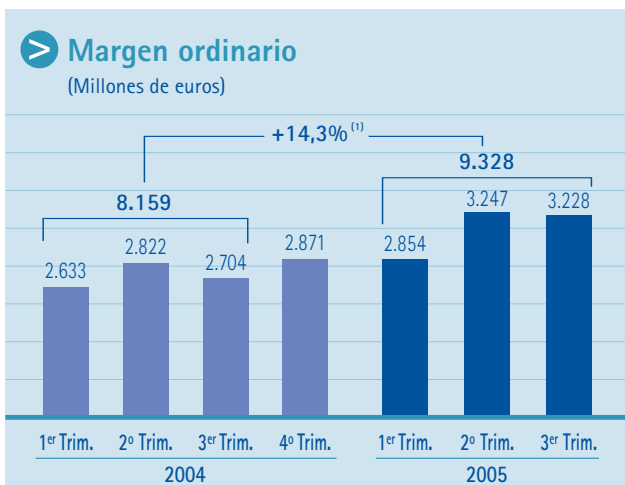


(1) A tipo de cambio constante: +14,4%.

La agregación del margen de intermediación y de los ingresos por comisiones, seguros y puesta en equivalencia determina un margen básico de 8.489 millones en enero-septiembre, con un incremento del 14,1% (10,9% en el primer semestre).

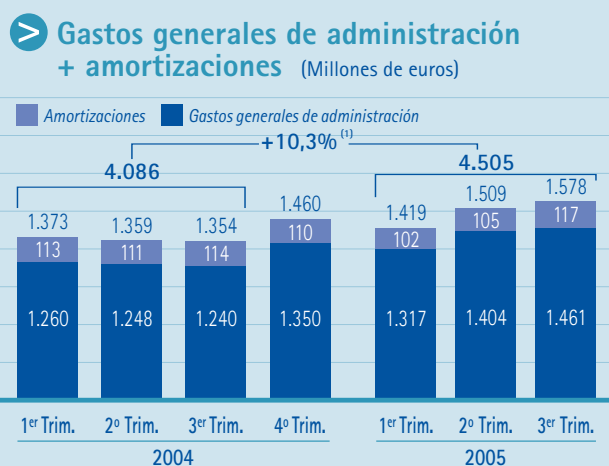
Hasta septiembre se han obtenido resultados de operaciones financieras por importe de 839 millones de euros, con un aumento del 16,3%. Destacan las contribuciones a este incremento de las unidades de Mercados encuadrada en Banca Mayorista y de Inversiones, de la unidad de Grandes Corporaciones Industriales y Participaciones Financieras, del área de América, así como los generados por la distribución de productos de tesorería a clientes de Banca Minorista.

De esta forma, el margen ordinario se eleva a 3.228 millones de euros en el trimestre (+19,4% sobre el mismo período de 2004) y a 9.328 millones en enero-septiembre, con un aumento interanual del 14,3% (11,8% en el primer semestre). Al agregar los 110 millones euros de ventas netas de servicios no financieros, cuyo principal componente es el negocio inmobiliario, el total de ingresos operativos alcanza 9.439 millones de euros, con un crecimiento del 14,6% sobre los tres primeros trimestres de 2004.



> MARGEN DE EXPLOTACIÓN

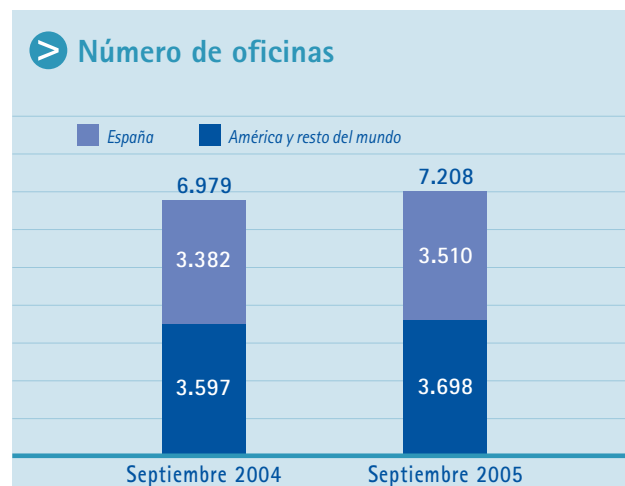
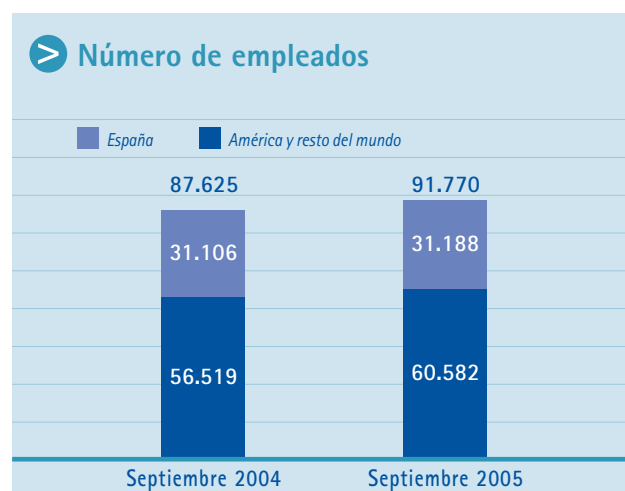
Los gastos generales de administración más las amortizaciones suponen 4.505 millones de euros en enero-septiembre, un 10,3% más que en el mismo período de 2004. En el conjunto de negocios domésticos el aumento es del 4,9% y en el área de América del 16,9% y del 10,5% excluidos los



(1) A tipo de cambio constante: +10,4%.

correspondientes a Laredo National Bancshares, Hipotecaria Nacional y Valley Bank.

Al 30-9-05, el Grupo cuenta con una plantilla de 91.770 empleados y una red de distribución constituida por 7.208 oficinas. El número de oficinas en España se sitúa



> Eficiencia (Millones de euros)

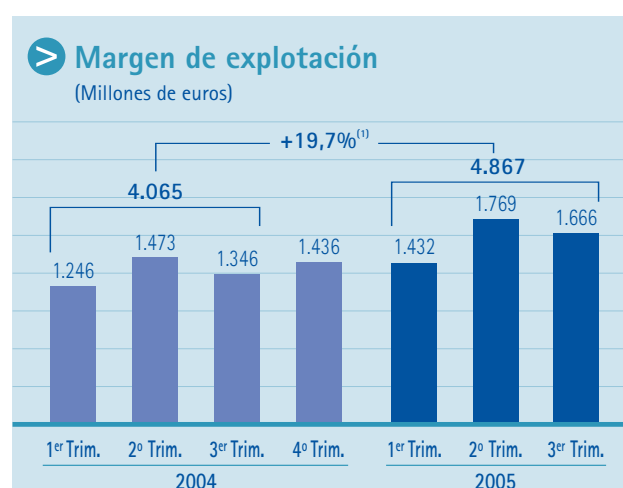
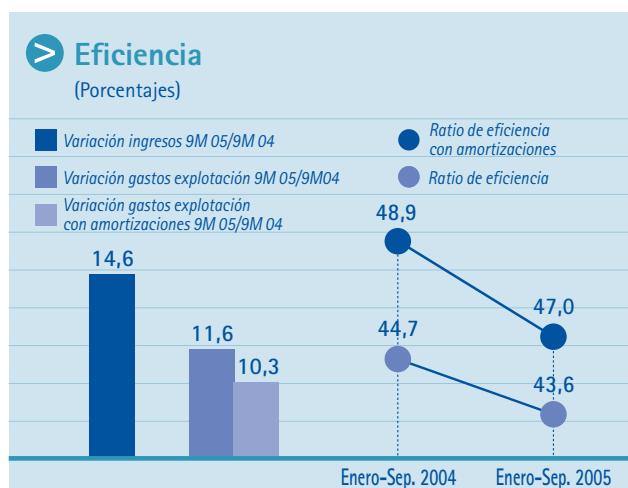
	Enero-Sep. 05	Δ%	Enero-Sep. 04	2004
Margen ordinario	9.328	14,3	8.159	11.031
Ventas netas de servicios no financieros	110	45,9	76	126
TOTAL INGRESOS	9.439	14,6	8.235	11.157
Gastos de personal	(2.620)	9,3	(2.398)	(3.247)
Otros gastos generales de administración	(1.562)	15,7	(1.350)	(1.851)
Gastos recuperados	70	9,8	63	84
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS)	(4.113)	11,6	(3.685)	(5.014)
RATIO DE EFICIENCIA (Gastos/ingresos, en %)	43,6		44,7	44,9
Amortizaciones	(323)	(4,4)	(338)	(448)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS) + AMORTIZACIONES	(4.436)	10,3	(4.023)	(5.462)
RATIO DE EFICIENCIA CON AMORTIZACIONES	47,0		48,9	49,0

en 3.510, con un aumento neto de 62 en el tercer trimestre y de 128 en los últimos doce meses, debido a los planes de expansión de Banca Minorista y Dinero Express.

Con un aumento del 14,6% de los ingresos operativos (margen ordinario más ventas de servicios no financieros) y del 11,6% de los gastos generales de administración netos de gastos recuperados, el ratio de eficiencia, que relaciona ambos conceptos, mejora hasta el 43,6%, desde el 44,7% registrado en los tres primeros trimestres de 2004. Incluyendo las amortizaciones, la eficiencia es del 47,0%, con un avance de 1,9 puntos porcentuales respecto del 48,9% de enero-septiembre de 2004. En todas las áreas de negocio las mejoras en eficiencia son significativas.

El margen de explotación del tercer trimestre se ha situado en 1.666 millones de euros, con un aumento interanual del 23,8%, superior al 17,7% del primer semestre, con lo que el crecimiento en el acumulado del ejercicio se eleva al 19,7%, alcanzando 4.867 millones de euros. En las tres áreas de negocio se aceleran los ritmos de crecimiento respecto a períodos anteriores: 14,3% en Banca Minorista España y Portugal, 42,6% en Banca Mayorista y de Inversiones y 36,4% en América (50,2% en el negocio bancario en México).

Las comparaciones del margen de explotación con los mismos períodos de 2004 están cada vez menos afectadas por la variación de los tipos de cambio. Así, a tipos de cambio



(1) A tipo de cambio constante: +20,1%.

constantes, el margen de explotación aumenta el 20,1% en el conjunto del Grupo y el 37,3% en América. A igualdad de perímetro (excluyendo Laredo National Bancshares, Hipotecaria Nacional y Valley Bank) el margen de explotación a tipos de cambio constantes registra un incremento del 17,8% en el Grupo y del 32,1% en América.

> SANEAMIENTOS Y OTROS

A saneamiento crediticio se destinan en los nueve primeros meses del año 531 millones de euros, un 10,7% menos que en el mismo período de 2004, debido tanto a la reducción de dotaciones, básicamente por la mejora de la calidad del crédito, como al aumento de las recuperaciones de provisiones. En el epígrafe de dotaciones a provisiones se registran 329 millones de euros hasta septiembre, con un descenso interanual del 53,9% debido principalmente a los inferiores cargos para prejubilaciones.

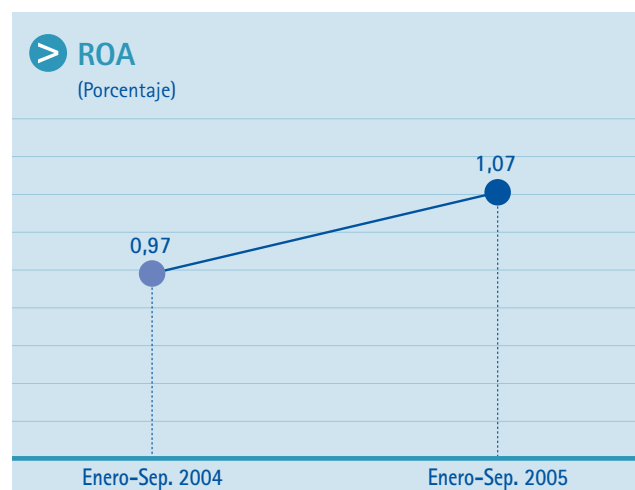
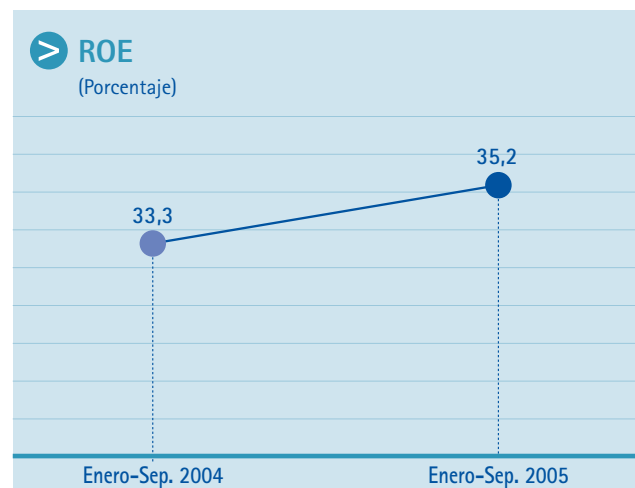
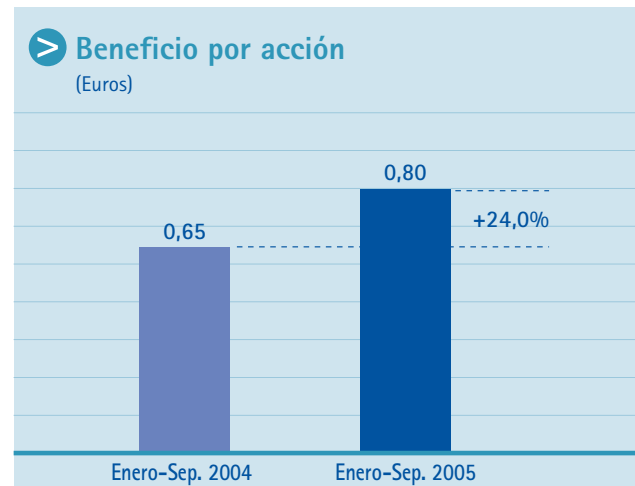
Finalmente, el neto de otras ganancias y pérdidas aporta 151 millones de euros en los nueve primeros meses del año, frente a 396 millones del mismo período del ejercicio anterior, disminución que se explica por los menores ingresos por venta de participaciones. Frente a 19 millones de euros obtenidos por este concepto hasta septiembre, en igual período de 2004 se obtuvieron plusvalías de 283 millones (ventas de Banco Atlántico, Direct Seguros, Grubarges y Vidrala).

> BENEFICIO ATRIBUIDO

El beneficio antes de impuestos alcanza 1.406 millones de euros en el tercer trimestre y 4.130 millones en términos acumulados hasta septiembre, con aumentos interanuales del 40,1% y del 31,1%, respectivamente. Tras la dotación a impuestos, el beneficio neto acumulado se eleva a 2.924 millones, un 25,7% más. A minoritarios corresponden 196 millones de euros, con lo que el beneficio atribuido al Grupo se sitúa en 2.728 millones, cifra que supera en un 24,9% la de igual período de 2004 (25,3% si la comparación se realiza a tipos de cambio constantes).

El beneficio por acción en enero-septiembre se sitúa en 0,80 euros, con un crecimiento del 24,0% sobre los 0,65 euros del mismo período de 2004. La rentabilidad sobre

recursos propios (ROE) asciende al 35,2% y la rentabilidad sobre activos (ROA) al 1,07% (33,3% y 0,97%, respectivamente, el año anterior).

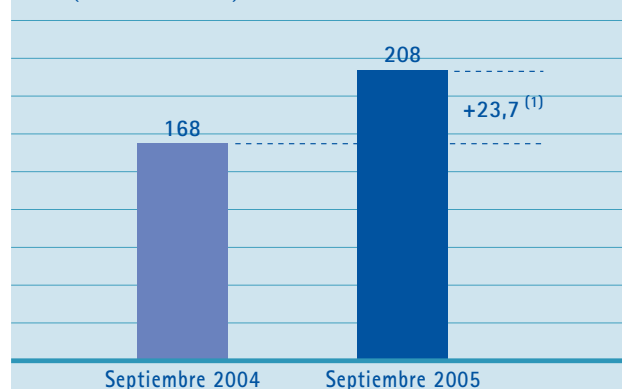


Al 30 de septiembre de 2005, el Grupo registra crecimientos interanuales de los créditos y de los recursos de clientes superiores a los anotados al cierre de junio. En el mercado doméstico, los créditos siguen mostrando un fuerte dinamismo, impulsados por los dirigidos a la financiación de la adquisición de viviendas, así como a los segmentos de empresas y negocios, mientras que en recursos son más elevados los incrementos en fondos de inversión y de pensiones que en depósitos. En el resto de mercados en que opera el Grupo, también se acelera el crecimiento de los créditos, incluso si se depura el impacto de los tipos de cambio y de los cambios de perímetro, y se mantiene el de los recursos, dentro de los cuales destaca el favorable comportamiento de las cuentas corrientes y de ahorro y los fondos de inversión y de pensiones.

> CRÉDITOS A LA CLIENTELA

Al cierre de septiembre, los créditos a clientes alcanzan 208 millardos de euros, un 23,7% más que los 168 millardos que totalizaban el 30-9-04, superando la tasa del 22,7% a que crecían a finales de junio. El impacto de los tipos de cambio de las divisas latinoamericanas sigue siendo positivo en términos interanuales, por lo que el

> Créditos a la clientela (bruto) ⁽¹⁾ (Millardos de euros)



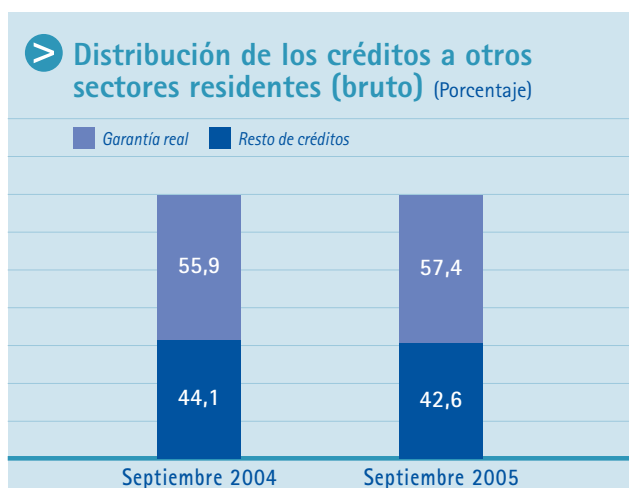
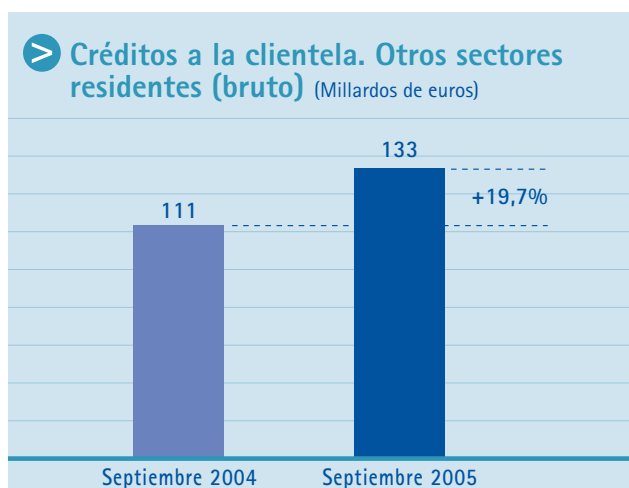
(1) A tipo de cambio constante: +22,2%.

incremento a tipos constantes es del 22,2% (21,5% al 30-6-05).

Los créditos a otros sectores residentes mantienen el sólido crecimiento que vienen mostrando en los últimos trimestres, elevándose a 133 millardos de euros, un 19,7% más que al 30-9-04 (+19,3% a finales del primer semestre). Dentro de ellos, siguen destacando los créditos con garantía real, que suponen 76 millardos y aumentan un

> Créditos a la clientela (Millones de euros)

	30-09-05	Δ%	30-09-04	30-06-05	31-12-04
Administraciones Públicas	15.700	7,6	14.593	15.468	15.483
Otros sectores residentes	132.926	19,7	111.089	128.125	117.743
• Con garantía real	76.288	22,8	62.135	72.280	64.617
• Crédito comercial	11.321	41,1	8.022	11.196	9.231
• Otros deudores a plazo	36.080	7,3	33.634	35.211	36.012
• Deudores por tarjetas de crédito	1.063	6,0	1.003	1.102	1.067
• Otros deudores a la vista y varios	2.095	54,1	1.359	2.384	1.630
• Arrendamientos financieros	6.079	23,2	4.936	5.952	5.186
No residentes	57.274	42,4	40.231	54.573	40.638
• Con garantía real	19.653	63,9	11.994	18.341	12.300
• Otros créditos	37.621	33,2	28.237	36.232	28.338
Créditos dudosos	2.256	(4,5)	2.361	2.215	2.222
• Administraciones Públicas	121	42,1	85	113	107
• Otros sectores residentes	827	(6,6)	885	793	892
• No residentes	1.308	(6,0)	1.391	1.309	1.223
CRÉDITOS A LA CLIENTELA (BRUTO)	208.156	23,7	168.274	200.381	176.086
Fondos de insolvencias	(5.262)	6,9	(4.923)	(5.095)	(4.747)
CRÉDITOS A LA CLIENTELA	202.894	24,2	163.351	195.286	171.339



22,8% (23,8% los dirigidos a la financiación de la adquisición de vivienda libre), pero también modalidades como el crédito comercial (+41,1%) y el *leasing* (+23,2%), que reflejan el crecimiento superior al 22% experimentado por el crédito a pymes y negocios en Banca Minorista.

Más fuerte aún es el incremento de los créditos a no residentes, que superan 57 millardos de euros, un 42,4% por encima del nivel de septiembre de 2004 (35,3% a tipo de cambio constante). Incluso si se deducen los 5 millardos de euros que aportan Laredo National Bancshares, Hipotecaria Nacional y Valley Bank, incorporados al Grupo en los últimos doce meses, se registran aumentos del 29,9% a tipos corrientes y del 23,5% a tipos constantes (27,8% y 22,8% respectivamente al 30-6-05). A esta evolución contribuyen la mayoría de los bancos filiales en Latinoamérica, destacando BBVA Bancomer (+55,9% en pesos, 27,2% excluyendo Hipotecaria

Nacional), así como los de Venezuela, Perú, Colombia y Puerto Rico, con incrementos superiores al 20% en moneda local.

Por último, los créditos a Administraciones Públicas en España se acercan a 16 millardos de euros, con un aumento del 7,6% sobre el 30 de septiembre de 2004.

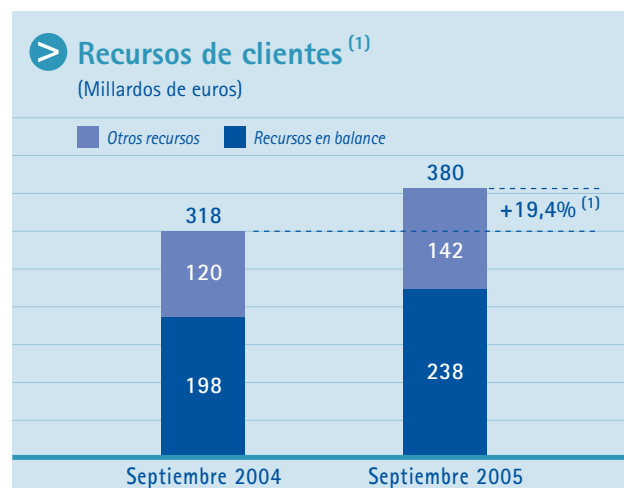
A pesar de los importantes crecimientos de la inversión, el saldo de créditos dudosos ha disminuido un 4,5% en los últimos doce meses, lo que determina una reducción de la tasa de morosidad del Grupo hasta el 0,98% al 30-9-05, frente al 1,29% que se registraba a finales de septiembre de 2004.

> RECURSOS DE CLIENTES

El total de recursos de clientes dentro y fuera de balance se eleva a 380 millardos de euros al cierre del trimestre, un 19,4% más que al 30-9-04, superando, al igual que en créditos, el 18,6% a que crecían al 30-6-05.

Los recursos en balance totalizan 238 millardos de euros, con un aumento interanual del 20,4%. De ellos, los depósitos de la clientela suponen 166 millardos (+11,8%), los débitos representados por valores negociables 62 millardos (21 millardos más que doce meses antes) y los pasivos subordinados los restantes 9,6 millardos (+27,2%).

Los recursos de clientes fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) se acercan a 142 millardos de euros, con un aumento interanual del 17,7% (que supera el 14,2% que se registraba



(1) A tipo de cambio constante: +16,4%.

> Recursos de clientes (Millones de euros)

	30-09-05	Δ%	30-09-04	30-06-05	31-12-04
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	238.143	20,4	197.747	237.193	203.023
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	166.128	11,8	148.651	168.204	149.030
Administraciones Públicas	7.848	16,2	6.751	6.161	4.850
Otros sectores residentes	75.132	5,7	71.061	76.691	73.916
• Cuentas corrientes	20.648	(4,0)	21.509	20.578	21.370
• Cuentas de ahorro	18.991	8,9	17.446	19.918	18.236
• Imposiciones a plazo	18.653	3,4	18.039	19.246	18.992
• Cesión temporal de activos	11.907	(10,3)	13.275	13.177	12.921
• Otros acreedores	4.933	n.s.	792	3.772	2.397
No residentes	83.148	17,4	70.839	85.353	70.264
• Cuentas corrientes y de ahorro	30.466	18,8	25.653	31.198	25.812
• Imposiciones a plazo	46.315	16,1	39.879	47.943	39.962
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	6.367	20,0	5.307	6.212	4.490
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	62.434	50,2	41.564	59.666	45.503
Títulos hipotecarios	25.294	55,9	16.229	25.551	19.143
Otros valores negociables	37.140	46,6	25.335	34.115	26.360
PASIVOS SUBORDINADOS	9.581	27,2	7.532	9.322	8.490
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	141.828	17,7	120.473	135.132	121.553
Fondos de inversión	57.883	14,2	50.681	55.265	51.083
Fondos de pensiones	51.914	26,2	41.140	47.786	41.490
Carteras de clientes	32.031	11,8	28.652	32.081	28.980
TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES	379.971	19,4	318.220	372.325	324.576

al 30-6-05). La parte correspondiente a España, 76 millardos, acelera su crecimiento hasta el 14,0% (10,5% en junio), y la del resto de países en los que opera el Grupo, 66 millardos, aumenta el 22,4% a tipos de cambio corrientes y el 13,3% a tipos constantes (18,9% y 12,1% respectivamente al 30-6-05).

En el mercado doméstico, el agregado que forman los depósitos de otros sectores residentes (excluidas las cesiones temporales de activos y otras cuentas) y los fondos de inversión y pensiones totaliza al cierre de septiembre 119 millardos de euros, con un incremento interanual del 6,8%. Los depósitos aumentan un 2,3% hasta 58 millardos de euros, de los que 39,6 millardos corresponden a cuentas corrientes y de ahorro y registran un aumento del 1,8% y 18,7 millardos a imposiciones a plazo, cuyo saldo supera en un 3,4% al de septiembre de 2004.

Si al citado total de imposiciones a plazo se le agregan los fondos de inversión y los fondos de pensiones, los recursos de carácter más estable ascienden a 79 millardos de euros, un 9,5% más que al 30-9-04. Los fondos de inversión crecen un 10,8% hasta 46,1 millardos, de los que 44,4 corresponden a fondos mobiliarios y 1,7 al fondo inmobiliario BBVA Propiedad, mientras que los fondos de pensiones suponen los 14,4 millardos restantes, con un aumento interanual del 13,8%, destacando los planes individuales con un crecimiento del 17,3%.

En el sector no residente, la suma de los depósitos (excluidas las cesiones temporales de activos y otras cuentas) y los fondos de inversión y pensiones alcanza 126 millardos de euros, aumentando un 22,3% sobre el 30-9-04 a tipos de cambio corrientes y un 14,5% a tipos constantes. Excluyendo los recursos correspondientes a Laredo, Hipo-

> Otros recursos de clientes (Millones de euros)

	30-09-05	Δ%	30-09-04	30-06-05	31-12-04
ESPAÑA	76.102	14,0	66.785	73.162	69.006
FONDOS DE INVERSIÓN	46.103	10,8	41.613	44.706	42.212
Fondos de inversión mobiliarios	44.407	9,3	40.625	43.236	41.070
• Fondos monetarios	13.448	12,5	11.956	12.943	12.019
• Renta fija	14.774	12,4	13.140	14.746	13.592
De los que: Renta fija garantizados	8.227	10,8	7.427	8.379	7.963
• Mixtos	2.137	(19,9)	2.668	2.184	2.444
• Renta variable	13.456	7,2	12.548	12.927	12.606
De los que: Renta variable garantizados	9.963	3,8	9.601	9.824	9.606
• Globales	592	89,0	313	436	409
Fondos de inversión inmobiliarios	1.696	71,7	988	1.470	1.142
FONDOS DE PENSIONES	14.391	13,8	12.644	14.046	13.501
Planes de pensiones individuales	7.824	17,3	6.667	7.620	7.320
Fondos de empleo y asociados	6.567	9,9	5.977	6.426	6.181
CARTERAS DE CLIENTES	15.608	24,6	12.528	14.410	13.293
RESTO DEL MUNDO	65.726	22,4	53.688	61.970	52.547
Fondos de inversión	11.780	29,9	9.068	10.559	8.871
Fondos de pensiones	37.523	31,7	28.496	33.740	27.989
Carteras de clientes	16.423	1,9	16.124	17.671	15.687
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	141.828	17,7	120.473	135.132	121.553

tecaría Nacional y Valley Bank, que totalizan 2,7 millardos de euros, a perímetro constante el incremento es del 19,7% a tipos corrientes y del 12,1% a tipos constantes.

Las cuentas corrientes y de ahorro de no residentes siguen creciendo a buen ritmo (18,8% a tipos corrientes y 12,2% a tipos constantes), alcanzado 30,5 millardos de euros. En cuanto a las modalidades de recursos estables, las imposiciones a plazo totalizan 46,3 millardos (+16,1% y +11,1% a tipos corrientes y constantes, res-

pectivamente), los fondos de pensiones 37,5 millardos (+31,7% y +18,4%) y los fondos de inversión los restantes 11,8 millardos (+29,9% a tipos corrientes y +22,2% a tipos constantes).

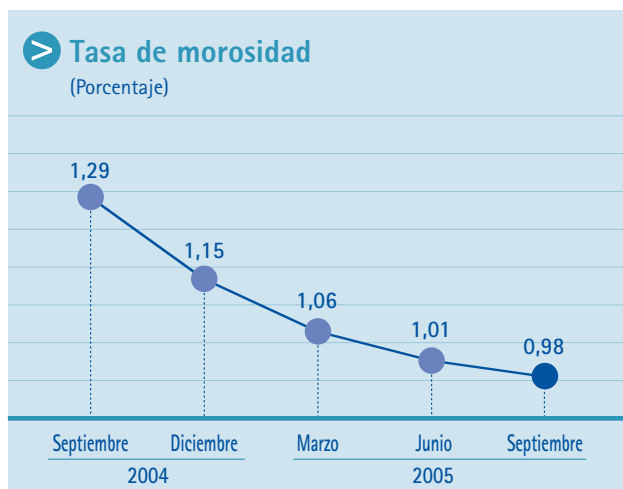
Finalmente, los débitos a Administraciones Públicas se acercan a 8 millardos de euros, con un incremento del 16,2% sobre septiembre de 2004, que es del 16,7% si se excluyen los saldos adjudicados en la subasta de liquidez del Tesoro.

> RIESGO DE CRÉDITO

En el tercer trimestre de 2005, BBVA ha mantenido la senda de mejora de los indicadores de calidad del riesgo crediticio que es una constante en la evolución del Grupo en los últimos años. Así, al 30-9-05 los riesgos totales (incluidos los riesgos de firma) registraban un crecimiento interanual del 24,9%, compatible con una disminución de los riesgos dudosos en un 5,6% (que sería del 8,1% a igualdad de perímetro, esto es, excluyendo Hipotecaria Nacional y Laredo National Bancshares). Ambas magnitudes determinan un ratio de morosidad del 0,98% al cierre del tercer trimestre, frente al 1,29% existente doce meses antes y el 1,01% del 30-6-05.

El citado descenso de los riesgos dudosos y el incremento de los fondos de cobertura en un 9,9% en los últimos doce meses permiten que la tasa de cobertura aumente hasta el 246,4%, frente al 211,7% del 30-9-04 y el 240,5% del 30-6-05. El límite máximo de cobertura genérica (1,25 alfa), alcanzado al cierre de 2004, se mantiene al 30-9-05.

Todas las áreas de negocio muestran la misma tendencia que el conjunto del Grupo (descenso interanual de los riesgos dudosos a pesar del crecimiento de la actividad), con lo que todas ellas presentan disminuciones de la tasa de mora, que se sitúa al 30-9-05 en el 0,67% en Banca Minorista España y Portugal (0,86% un año antes), el 0,22% en Banca Mayorista y de Inversiones (0,45% en



> Gestión del riesgo de crédito (Millones de euros)

	30-09-05	Δ%	30-09-04	30-06-05	31-12-04
RIESGOS TOTALES ⁽¹⁾					
Riesgos dudosos	2.299	(5,6)	2.436	2.264	2.268
Riesgos totales	235.133	24,9	188.277	225.021	197.739
Fondos de cobertura	5.666	9,9	5.156	5.447	4.977
Tasa de morosidad (%)	0,98		1,29	1,01	1,15
Tasa de cobertura (%)	246,4		211,7	240,5	219,4
PROMEMORIA:					
Activos adjudicados	334	(8,3)	365	343	324
Fondos para adjudicaciones	156	(17,8)	189	168	167
Cobertura (%)	46,6		51,9	49,1	51,7

(1) Incluidos riesgos de firma.

> Evolución de los riesgos dudosos (Millones de euros)

	3º Trim. 05	2º Trim. 05	1º Trim. 05	4º Trim. 04	3º Trim. 04
SALDO INICIAL ⁽¹⁾	2.264	2.219	2.268	2.436	2.412
Variación neta	35	45	(49)	(168)	24
• Entradas	525	418	401	476	521
• Salidas	(357)	(353)	(379)	(394)	(428)
• Traspasos a fallidos	(160)	(145)	(151)	(181)	(75)
• Diferencia de cambio y otros	27	125	80	(69)	6
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO ⁽¹⁾	2.299	2.264	2.219	2.268	2.436
PROMEMORIA:					
• Créditos dudosos	2.256	2.215	2.179	2.222	2.361
• Riesgos de firma dudosos	43	49	40	46	75

(1) Incluidos riesgos de firma.

septiembre de 2004) y el 2,64% en América (3,87% al 30-9-04), con un 2,27% en México y un 3,32% en el resto de bancos de la región, frente al 3,36% y el 4,95%, respectivamente, de septiembre de 2004. También en todas ellas se incrementan los fondos de cobertura en los últimos doce meses, con lo que las tasas de cobertura aumentan hasta el 298,0% en Banca Minorista, el 567,2% en Banca Mayorista y el 191,2% en América.

> RIESGO DE MERCADO

En el tercer trimestre de 2005 el riesgo de mercado del Grupo BBVA, medido a través del Value-at-Risk (VaR), ha continuado su tendencia hacia niveles muy moderados, con un riesgo al 30 de septiembre de 14,9 millones de euros, un riesgo medio en el trimestre de 16,9 millones y un consumo medio ponderado de los límites del 26%, magnitudes todas ellas inferiores a las registradas en los trimestres precedentes. Asimismo, en comparación con el conjunto del año, las cifras de VaR se han distribuido en un rango de menor amplitud, reflejando la estabilidad de la tendencia. A ello han contribuido los avances en una gestión más efectiva del riesgo en Bancomer, además de la moderación en la exposición de algunas unidades de mercados de BBVA.

En cuanto a la diversificación del riesgo por áreas geográficas, en el tercer trimestre se mantiene contenido el

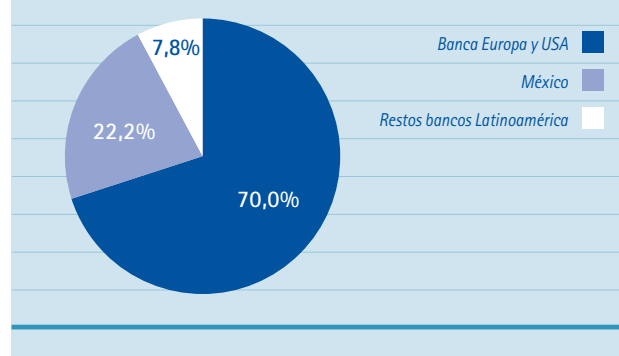
> Evolución del riesgo de mercado

(VaR, en miles de euros)



> Riesgo de mercado por áreas geográficas

(Media tercer trimestre 2005)





Riesgo de mercado por factores de riesgo (Tercer trimestre de 2005. Miles de euros)

	30-09-05	VaR Diario		
		Medio	Máximo	Mínimo
Interés ⁽¹⁾	8.646	10.087	13.465	7.238
Cambio ⁽¹⁾	1.936	1.419	2.384	616
Renta variable ⁽¹⁾	1.735	1.829	4.146	1.191
Vega y correlación	4.800	5.456	6.617	4.367
Efecto diversificación	(2.250)	(1.917)	-	-
TOTAL	14.867	16.875	20.658	13.463

(1) Incluye el riesgo gamma de las opciones sobre renta fija, tipos de cambio o renta variable, respectivamente. El riesgo de interés incluye el de *spread*.

peso del riesgo de mercado en el conjunto de los bancos latinoamericanos, en un contexto en el que el factor predominante en estos mercados ha sido la elevada liquidez y el estrechamiento de los diferenciales del riesgo soberano.

Atendiendo a la tipología del riesgo de mercado asumido por el Grupo BBVA, al 30 de septiembre se acentúa como factor predominante el riesgo de interés (51% del total incluyendo el riesgo *spread* y sin considerar el efecto diversificación). El riesgo de volatilidad asociado a las posiciones opcionales (vega) supone un 23% y el riesgo cambiario un 11%, mientras que el riesgo bursátil reduce su peso al 10% y el de correlación se mantiene en un 4%.

> RIESGO OPERACIONAL

Durante los nueve primeros meses de 2005, BBVA ha avanzado de forma significativa en la implantación de herramientas de riesgo operacional con el objetivo de obtener la calificación en el modelo de gestión avanzado, según define el documento de criterios de convergencia de Basilea. En este sentido, se ha conseguido completar prácticamente la implantación de la herramienta Ev-Ro, que sirve para la gestión cualitativa, y de la herramienta SIRO, que consiste en la creación de una base de datos histórica de eventos de riesgo operacional. Con estos datos, complementados por otros pertenecientes a la base de datos externa ORX, se está ultimando la metodología de cálculo de capital en riesgo, que estará en funcionamiento a final de año.

De acuerdo con la normativa del Bank for International Settlements (BIS), al 30 de septiembre de 2005 la base de capital del Grupo BBVA alcanza 26.158 millones de euros, un 8,5% más que al cierre del trimestre precedente, y el excedente de recursos propios sobre el 8% de los activos ponderados por riesgo requerido por la citada norma asciende a 9.654 millones, un 15,5% más que al 30-6-05.

El ratio BIS se sitúa en el 12,7%, frente al 12,2% de junio de 2005 y el 12,1% de septiembre de 2004.

Con un incremento del 5,3% en el trimestre, el *core capital* asciende a 12.093 millones de euros y representa el

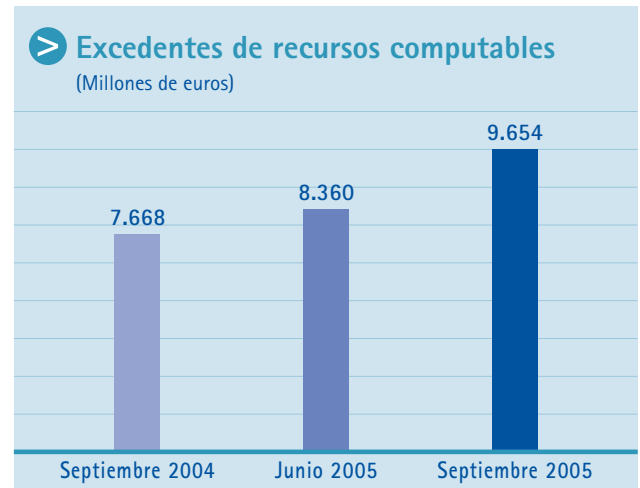
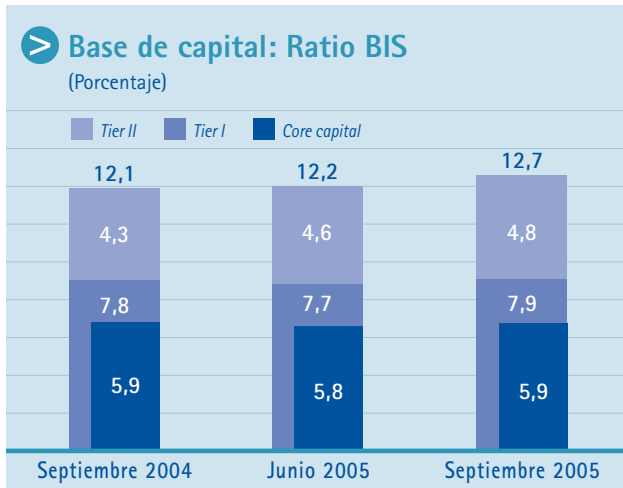
5,9% de los activos ponderados por riesgo, frente al 5,8% del 30-6-05.

En el tercer trimestre se realizó una emisión de participaciones preferentes por 550 millones de euros, destinada a inversores institucionales europeos. Con ello, el Tier I se eleva al 30-9-05 a 16.215 millones de euros y supone el 7,9% de los activos ponderados por riesgo (frente al 7,7% del segundo trimestre). La proporción de participaciones preferentes sobre los recursos propios básicos, según la normativa BIS, es del 25,4%.

Los otros recursos computables, que incluyen básicamente la financiación subordinada y los ajustes por valoración,

> Base de Capital (Normativa BIS) (Millones de euros)

	30-09-05	30-06-05	31-12-04	30-09-04
Capital	1.662	1.662	1.662	1.662
Reservas	9.594	9.581	7.793	7.793
Minoritarios	905	826	736	722
Deducciones	(2.796)	(2.396)	(2.417)	(1.370)
Resultado atribuido	2.728	1.813	2.923	2.185
CORE CAPITAL	12.093	11.486	10.697	10.992
Acciones preferentes	4.122	3.572	3.809	3.695
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	16.215	15.058	14.506	14.687
Financiación subordinada	7.913	7.550	7.077	7.077
Ajustes por valoración y otros	2.739	2.207	1.792	1.452
Deducciones	(709)	(710)	(724)	(558)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	9.943	9.047	8.145	7.971
BASE DE CAPITAL	26.158	24.105	22.651	22.658
Recursos propios mínimos (Normativa BIS)	16.504	15.745	14.596	14.990
EXCEDENTE DE RECURSOS	9.654	8.360	8.056	7.668
PROMEMORIA:				
Activos ponderados por riesgo	206.296	196.812	182.447	187.379
RATIO BIS (%)	12,7	12,2	12,4	12,1
CORE CAPITAL (%)	5,9	5,8	5,9	5,9
TIER I (%)	7,9	7,7	8,0	7,8
TIER II (%)	4,8	4,6	4,5	4,3



suponen 9.943 millones de euros, con lo que el Tier II se sitúa en el 4,8%, frente al 4,6% del 30-6-05. Este aumento es debido a los mayores ajustes por valoración derivados del incremento de las plusvalías latentes en la cartera de participaciones disponibles para la venta, así como a la emisión de notas de capital realizada en julio por BBVA Bancomer, por un importe de 500 millones de dólares y con unas características que, atendiendo al criterio BIS, permiten su cómputo como Tier II en la base de capital del Grupo BBVA.

El 30 de septiembre de 2005 finalizó el programa de recompra de acciones BBVA anunciado el pasado 29 de marzo de 2005 en paralelo al anuncio de la Oferta Pública de Adquisición sobre BNL, que contemplaba la adquisición

de hasta el 3,5% del capital social, con un precio de adquisición no superior a 14,5 euros por acción. Al término del programa, no se mantenía ninguna acción en cartera al amparo del mismo, por lo que no se procederá a la amortización de acciones prevista en las condiciones del programa de acuerdo con lo establecido en el Reglamento CE 2273/2003.

> RATINGS

Durante el tercer trimestre de 2005, las calificaciones de BBVA otorgadas por las agencias de *rating* han permanecido sin modificaciones.

> Ratings

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

Las principales bolsas mundiales han cerrado con revalorizaciones importantes el tercer trimestre de 2005. El comportamiento, sin embargo, ha variado de forma sustancial, destacando el 17,2% del Nikkei japonés o el 10,5% del Ibex 35, frente al 7,4% del índice europeo Stoxx 50 o el 3,1% del estadounidense S&P 500.

En este tercer trimestre, la acción BBVA ha avanzado un 14,3%, y acumula un 31,7% en los últimos doce meses, muy superior al del mercado europeo en general (+22,2% el Stoxx 50) y al del sector bancario europeo en particular (+21,6% el Stoxx Banks). Durante estos meses, el mercado ha acogido de forma muy positiva la evolución de los

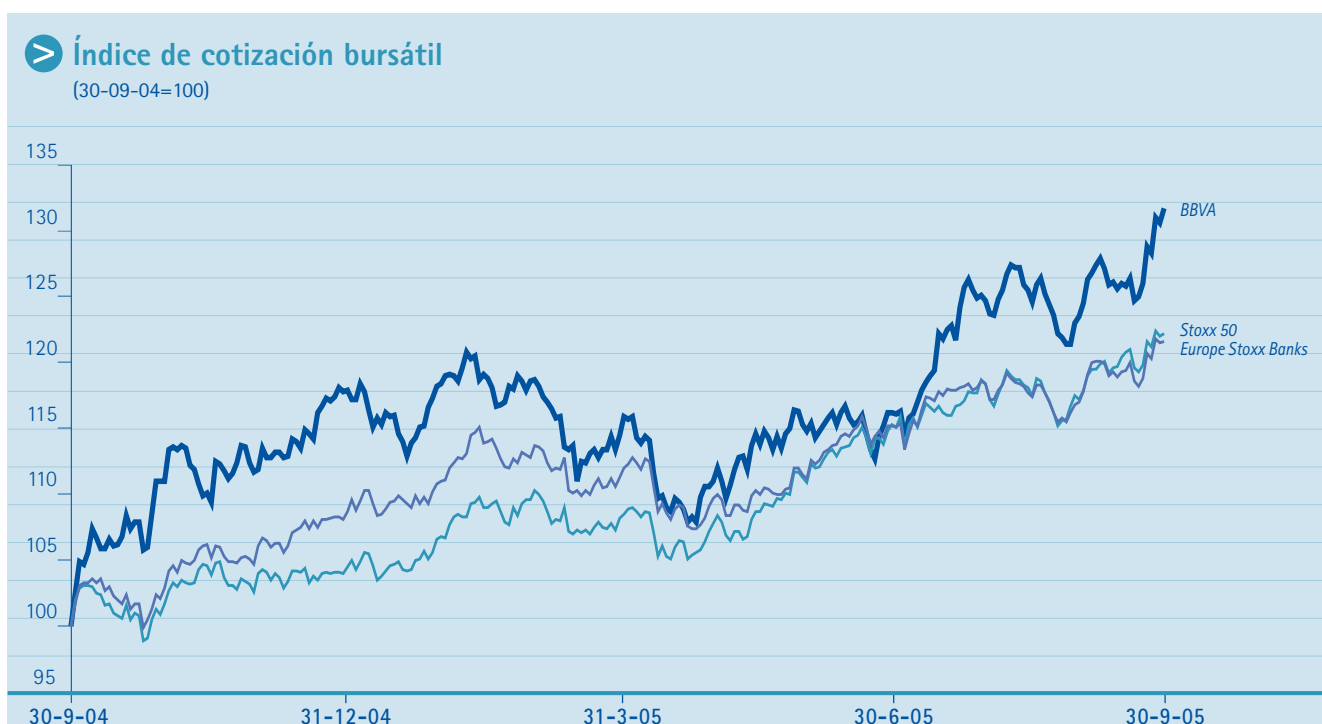
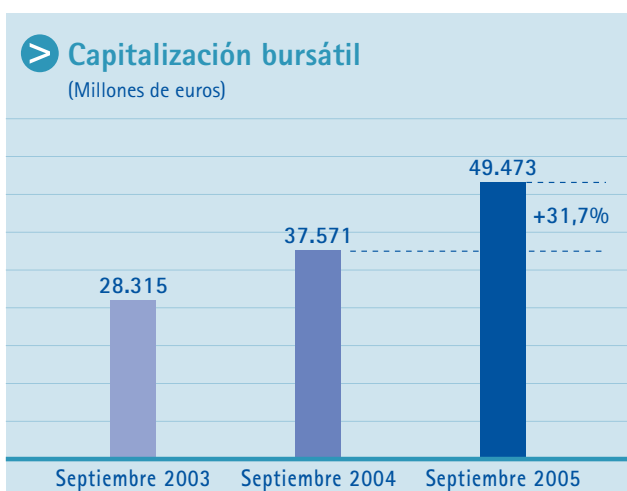
resultados trimestrales de BBVA, así como la gestión de la OPA de BNL.

El 30 de septiembre de 2005 la acción de BBVA cerró a 14,59 euros, con una capitalización bursátil de 49.473 millones de euros, 11.902 millones superior a la de la misma fecha de 2004.

En el tercer trimestre, la acción ha oscilado entre 12,31 y 14,63 euros, un 18,8% de fluctuación máxima. El número medio diario de títulos negociados ha sido de 31,2 millones, lo que ha supuesto un volumen medio diario de 422 millones de euros, un 9,3% superior al del tercer trimestre de 2004.

En cuanto a la remuneración del accionista, el 11 de julio y el 10 de octubre se pagaron el primer y segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2005, por un importe bruto de 0,115 euros por acción cada uno. Estos importes representan un crecimiento del 15% con respecto a los dividendos pagados en las mismas fechas del año anterior.

El 19 de agosto, BBVA inició su cotización en la Bolsa de Valores de México y se convirtió en el primer gran grupo financiero europeo inscrito en el mercado bursátil mexicano. Ello supone ampliar la presencia de BBVA en los mercados de capitales y confirma el compromiso de BBVA con México. En la actualidad, el Grupo está presente, además de en México, en las bolsas de España, Londres, Milán, Nueva York, Francfort y Zurich.



> La acción BBVA

	30-09-05	30-06-05	31-12-04	30-09-04
Nº de accionistas	1.012.975	1.042.616	1.081.020	1.117.771
Nº de acciones en circulación	3.390.852.043	3.390.852.043	3.390.852.043	3.390.852.043
Contratación media diaria (nº de acciones)	32.658.243	33.433.617	36.013.282	35.629.208
Contratación media diaria (millones de euros)	424,87	426,44	403,45	390,30
Cotización máxima (euros)	14,63	13,44	13,11	11,48
Cotización mínima (euros)	11,87	11,87	10,15	10,15
Cotización última (euros)	14,59	12,76	13,05	11,08
Valor contable por acción (euros)	3,69	3,47	3,25	3,11
Capitalización bursátil (millones de euros)	49.473	43.267	44.251	37.571

> Ratios bursátiles

	30-09-05	30-06-05	31-12-04	30-09-04
Precio/Valor contable (veces)	4,0	3,7	4,0	3,6
PER (Precio/Beneficio; veces) ⁽¹⁾	13,4	12,5	15,1	12,9
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %) ⁽²⁾	3,70	4,00	3,39	3,99

(1) El PER de 30-09-05 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (octubre 2005).

(2) La rentabilidad por dividendo al 30-09-05 se calcula sobre la mediana de dividendos estimados por los analistas (octubre 2005).

Con la entrada en vigor de las NIIF, se ha reelaborado para 2004, en consonancia con los estados financieros del Grupo, la información de gestión correspondiente a las áreas de negocio, de forma que las comparaciones interanuales que se ofrecen en el presente informe son homogéneas.

La información por áreas constituye una herramienta básica para el seguimiento y la gestión de los diferentes negocios del Grupo. Para su elaboración se parte de las unidades de mínimo nivel, registrándose todos los datos contables relacionados con el negocio que gestionan. Posteriormente, y de acuerdo con la estructura de áreas establecida, se clasifican y agregan para configurar cada área. Las sociedades jurídicas que componen el Grupo se asignan también a los distintos negocios. En aquellos casos en los que la diversidad de su negocio lo requiere, su actividad y resultados se imputa a distintas unidades.

Una vez definida la composición de cada área de negocio se aplican los ajustes de gestión inherentes al modelo, siendo los siguientes los de mayor relevancia:

- **Recursos propios:** se realiza una asignación de capital económico en función de los riesgos incurridos por cada negocio, evaluando las necesidades de capitalización en concepto de riesgo de crédito, de mercado y operacional. En una primera etapa, se cuantifica el volumen de fondos propios (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. En el área de América (excepto en Argentina y Banca Privada Internacional, que siguen el criterio anterior) se asigna como capital el correspondiente al valor teórico contable de la participación mantenida por el Grupo BBVA, registrándose los importes relativos a minoritarios dentro de Otros recursos computables.
- **Precios internos de transferencia:** para el cálculo de los márgenes de cada negocio se utilizan tasas ajustadas a los plazos de vencimiento y revisión de los tipos de interés de los distintos activos y pasivos que configuran el balance de cada unidad.
- **Asignación de gastos de explotación:** en consonancia con los nuevos criterios contables, se han perfeccionado

los procedimientos de imputación de gastos, de forma que los gastos directos e indirectos se asignan a las áreas, con la excepción de aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.

En cuanto a información por áreas, el nivel principal lo constituye la visión por negocios: Banca Minorista España y Portugal, Banca Mayorista y de Inversiones, Negocios América, que corresponde con el primer nivel de gestión del Grupo. Adicionalmente, de cada uno de ellos se presenta información de las unidades más importantes:

- Banca Minorista España y Portugal:
 - Servicios Financieros (que incluye Banca Comercial, Banca de Empresas y Finanzia/Uno-e).
 - Gestión de Activos y Banca Privada.
- Banca Mayorista y de Inversiones:
 - Banca Mayorista (que comprende Banca Corporativa y Banca Institucional).
 - Mercados Globales y Distribución.
- Negocios América:
 - Bancos América.
 - Pensiones y Seguros.

El área de Actividades Corporativas incorpora funciones de gestión del Grupo en su conjunto, básicamente la gestión de las posiciones estructurales de tipo de interés y de cambio, así como de la liquidez y de los recursos propios. Asimismo, incluye la unidad de gestión de la cartera industrial y de las participaciones financieras.

El nivel secundario es el geográfico, para el que se presenta información por países de América, en la que cada uno de ellos contiene las actividades bancarias y de pensiones y seguros. Por su relevancia, se presenta la cuenta de resultados completa de México (que reúne las correspondientes a Bancomer y a los negocios de pensiones y seguros desarrollados en este país). Por último, completando la visión geográfica, el negocio en Europa estaría constituido por la agregación de las actividades de Banca Minorista España y Portugal y de Banca Mayorista y de Inversiones.

Así pues, la composición actual de las áreas de negocio principales del Grupo es la siguiente:

> Banca Minorista España y Portugal

Incluye los negocios minoristas, de gestión de activos y banca privada desarrollados por el Grupo en España y

Portugal. Por consiguiente, aglutina los segmentos de clientes particulares y de pequeñas y medianas empresas en el mercado doméstico, el grupo Finanzia/Uno-e (dedicado al negocio de e-banking, a la financiación de ventas de productos de consumo, a la distribución de productos de tarjetas y a actividades de *renting*), el negocio de Banca Privada, las gestoras de fondos de inversión y pensiones, el negocio de seguros y BBVA Portugal. Incorpora asimismo la unidad de Depositaria que en 2004 figuraba en Banca Mayorista.

> 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. Incorpora también 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 custodia de valores, así como los negocios

de proyectos empresariales e inmobiliarios que no se desarrollan a través de la participación del Grupo en grandes corporaciones.

> América

Comprende la actividad y resultados de los bancos del Grupo en América y de sus sociedades participadas, incluidas las gestoras de pensiones y las compañías de seguros, así como el negocio de Banca Privada Internacional.

La información correspondiente a cada una de las áreas principales y de las unidades en que se subdividen se compone de la cuenta de resultados y de un conjunto de indicadores relevantes de gestión. En el caso de las unidades de América, además de las tasas de variación interanuales a tipo de cambio corrientes de las distintas rúbricas, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

> Aportación de las áreas de negocio al beneficio atribuido (Millones de euros)

	Enero-Sep. 05	Δ%	Enero-Sep. 04
Banca Minorista España y Portugal	1.204	13,3	1.063
Banca Mayorista y de Inversiones	447	59,8	280
América	1.335	60,2	833
Actividades Corporativas	(258)	n.s.	8
BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA	2.728	24,9	2.184

> ROE y eficiencia (Porcentaje)

	ROE		Ratio de eficiencia con amortizaciones	
	Enero-Sep. 05	Enero-Sep. 04	Enero-Sep. 05	Enero-Sep. 04
Banca Minorista España y Portugal	32,6	32,8	44,3	46,9
Banca Mayorista y de Inversiones	26,1	16,4	29,8	34,8
América	34,0	24,8	45,7	49,3
GRUPO BBVA	35,2	33,3	47,0	48,9

> Cuentas de resultados (Millones de euros)

	Banca Minorista España y Portugal			Promemoria:					
	Enero-Sep. 05	Δ%	Enero-Sep. 04	Servicios Financieros			Gestión de Activos y Banca Privada		
				Enero-Sep. 05	Δ%	Enero-Sep. 04	Enero-Sep. 05	Δ%	Enero-Sep. 04
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.313	6,2	2.179	2.271	6,4	2.134	26	10,7	24
Resultados netos por puesta en equivalencia	1	(45,2)	2	-	n.s.	1	1	(11,8)	1
Comisiones netas	1.174	8,0	1.087	1.084	8,2	1.002	173	6,9	162
Actividad de seguros	228	17,8	194	-	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	3.717	7,4	3.462	3.356	7,0	3.137	200	7,3	187
Resultados de operaciones financieras	83	108,0	40	75	109,6	36	3	183,6	1
MARGEN ORDINARIO	3.800	8,5	3.502	3.430	8,1	3.173	203	8,3	188
Ventas netas de servicios no financieros	18	(10,0)	20	18	(5,5)	20	-	-	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.685)	3,2	(1.633)	(1.557)	3,0	(1.512)	(58)	5,9	(55)
Amortizaciones	(77)	(5,6)	(82)	(66)	(8,4)	(72)	(3)	7,8	(3)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	42	49,0	28	43	46,7	29	(1)	8,0	(1)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.097	14,3	1.835	1.868	14,1	1.637	141	9,3	129
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(315)	11,8	(282)	(311)	16,3	(268)	(3)	20,3	(2)
• Saneamientos crediticios	(319)	13,2	(282)	(312)	16,5	(268)	(3)	20,4	(2)
• Otros saneamientos	4	n.s.	-	1	n.s.	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	(3)	117,1	(1)	1	n.s.	(1)	-	(99,5)	-
Otras ganancias y pérdidas (neto)	71	3,6	69	74	3,6	71	(1)	(50,4)	(2)
• Por venta de participaciones	10	n.s.	1	10	n.s.	1	-	(100,0)	-
• Otros conceptos	61	(9,6)	67	64	(9,1)	70	(1)	(50,4)	(2)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.850	14,2	1.620	1.632	13,3	1.440	138	10,1	125
Impuesto sobre beneficios	(642)	15,9	(554)	(566)	13,2	(499)	(48)	10,7	(43)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.208	13,3	1.066	1.067	13,4	941	90	9,7	82
Resultado atribuido a la minoría	(4)	25,2	(3)	(3)	54,5	(2)	(1)	(14,1)	(1)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.204	13,3	1.063	1.064	13,3	939	90	9,9	81

> Indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentajes)

	30-09-05	Δ%	30-09-04	30-09-05	Δ%	30-09-04	30-09-05	Δ%	30-09-04
Créditos a la clientela ⁽¹⁾	121.570	20,5	100.849	117.311	20,9	97.058	952	9,4	870
Depósitos de la clientela	56.045	11,7	50.196	52.484	10,9	47.332	1.372	12,0	1.225
• Depósitos	55.975	11,7	50.121	52.441	10,9	47.279	1.345	11,7	1.204
• Cesiones temporales de activos	70	(6,3)	75	43	(19,5)	53	27	26,4	22
Recursos fuera de balance	60.712	12,0	54.221	46.700	10,4	42.312	13.103	17,0	11.201
• Fondos de inversión	46.051	11,3	41.363	39.335	9,2	36.024	6.079	25,4	4.846
• Fondos de pensiones	14.661	14,0	12.858	7.365	17,1	6.288	7.023	10,5	6.354
Otras colocaciones	7.112	8,2	6.571	6.581	8,9	6.045	530	0,8	526
Carteras de clientes	11.223	35,7	8.271	1.940	89,1	1.026	9.283	28,1	7.245
Fondos propios	8.337	17,6	7.088	7.033	18,3	5.944	440	26,1	349
• Fondos propios estrictos	5.300	17,1	4.527	4.471	17,7	3.799	277	26,4	219
• Otros recursos computables	3.036	18,5	2.561	2.562	19,5	2.144	163	25,6	130
Activos totales ⁽²⁾	128.660	20,2	107.058	123.033	20,5	102.132	2.051	10,6	1.855
ROE (%)	32,6		32,8	34,2		34,9	46,5		51,3
Ratio de eficiencia (%)	42,3		44,6	43,1		45,4	28,4		29,1
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	44,3		46,9	45,0		47,6	29,9		30,6
Tasa de morosidad (%)	0,67		0,86	0,67		0,87	0,04		0,03
Tasa de cobertura (%)	298,0		239,1	297,7		238,4	n.s.		n.s.

(1) Excluidos dudosos.

(2) Excluido Seguros.

Banca Minorista España y Portugal gestiona de forma diferenciada tres colectivos de clientes: particulares (Servicios Financieros Personales); negocios, comercios, autónomos, pequeñas y medianas empresas (Servicios Financieros Comerciales); así como la financiación de ventas de productos de consumo y auto, la distribución de tarjetas, *renting* y e-banking (Servicios Financieros Especiales, que incorpora Finanzia, Finanzia Autorenting, Finanziamento Portugal, Avera en Italia y Uno-e). Banca Minorista integra las redes de distribución (3.540 oficinas, de las que 108 se ubican en Portugal), el desarrollo de productos (fondos de inversión, de pensiones, seguros y tarjetas) y los canales complementarios (bancas hipotecaria, telefónica y por internet, e-banking y prescripción).

La creciente actividad comercial, el aumento de los ingresos ligados al desarrollo de nuevos negocios y el sistemático control de los gastos se ha traducido en un aumento interanual del 14,3% del margen de explotación hasta septiembre, con ritmos de crecimiento superiores a los del primer semestre en todos los márgenes de la cuenta de resultados. El beneficio atribuido se incrementa un 13,3%, hasta 1.204 millones de euros y determina un ROE del 32,6%.

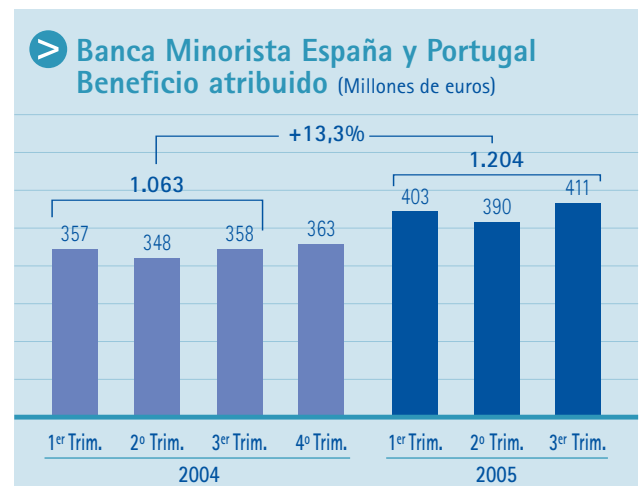
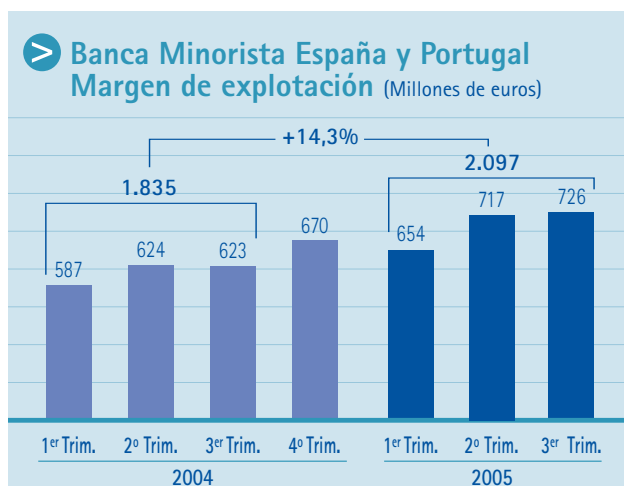
El crecimiento del 6,2% del margen de intermediación (+5,5% en enero-junio) refleja el dinamismo del negocio en todas las unidades del área y la adecuada gestión de los precios en un contexto de reducidos tipos de interés. Al 30-9-05, los créditos se sitúan en 121.570 millones de euros tras registrar un incremento interanual del 20,5%. Los crecimientos por modalidades son los siguientes: 23,8% en financiación de hipotecas de mercado (22,2% el crédito a comprador y 32,7% el crédito promotor), 22,4% en la financiación a empresas y negocios y 12,3% el crédito al consumo. Por su parte, los recursos (depósitos, fondos de inversión y pensiones y otros productos intermediados) anotan un crecimiento del 11,6%, superior al 10,7% registrado al cierre de junio, con un comportamiento positivo en todas las modalidades: 6,0% en cuentas corrientes y de ahorro y 13,4% en recursos estables (22,1% los

depósitos a plazo, con un 36,7% en productos de seguro; 11,3% los fondos de inversión; 14,0% los fondos de pensiones; y 8,2% las colocaciones de renta fija).

En enero-septiembre, las comisiones aumentan un 8,0% respecto de igual período de 2004, como consecuencia del incremento del 11,0% de las comisiones por servicios bancarios, entre las que destacan por su positiva evolución las de tarjetas de crédito y las generadas en la actividad con pymes y negocios) y un 4,2% en las de fondos de inversión y de pensiones. Por su parte, el negocio asegurador aporta 228 millones de euros, un 17,8% más.

Con los referidos crecimientos del margen de intermediación, comisiones y seguros, el margen básico se sitúa en 3.717 millones de euros y su crecimiento interanual se eleva hasta el 7,4%. La distribución de productos de tesorería en el segmento de pymes y negocios ha permitido duplicar los resultados de operaciones financieras hasta 83 millones de euros en enero-septiembre. Con todo ello, el margen ordinario, 3.800 millones de euros, aumenta un 8,5% (7,5% en el primer semestre). Con un crecimiento contenido de los costes, un 2,4% incluyendo amortizaciones y netos de recuperaciones, especialmente si se considera la apertura de 138 oficinas en los últimos doce meses en el marco del plan de expansión en Madrid y en el área mediterránea, el ratio de eficiencia con amortizaciones avanza hasta el 44,3% (46,9% en enero-septiembre de 2004).

De este modo, el margen de explotación obtenido por Banca Minorista en los nueve primeros meses del ejercicio se eleva a 2.097 millones de euros, cifra que supera en un 14,3% a la del mismo período de 2004. Este crecimiento es similar al que registra el beneficio antes de impuestos (+14,2%), tras destinarse un 13,2% más a saneamiento crediticio, básicamente dotaciones genéricas por la mayor actividad crediticia, ya que la tasa de morosidad desciende hasta el 0,67% (0,86% al 30-9-04). Con un nuevo incremento en el trimestre, la tasa de cobertura se sitúa en el 298,0% (239,1% un año antes).



> SERVICIOS FINANCIEROS

Los rasgos que caracterizan la evolución de Banca Minorista comentados anteriormente son, básicamente, los que presenta el agregado de Servicios Financieros Personales, Comerciales y Especiales, dado su elevado peso dentro del área. Entre ellos destaca el sostenido aumento de los volúmenes de negocio (los créditos crecen un 20,9% y los recursos un 10,5%), la aceleración del ritmo de incremento del margen de intermediación y de las comisiones, la significativa progresión de los ingresos por la distribución de productos de tesorería por las redes de Banca Comercial y Banca de Empresas y el control de los costes de explotación. Todo ello determina un crecimiento del 14,1% del margen de explotación y del 13,3% del beneficio atribuido.

> Servicios Financieros Personales

En el segmento de particulares, el mayor grado de personalización de la oferta comercial ha supuesto un incremento del 40,1% de la productividad comercial (media de productos vendidos por gestor), con aumentos en todas las figuras tanto de créditos como de recursos, especialmente en tarjetas de crédito y en recursos estables.

El crédito hipotecario aumenta un 23,8% en términos interanuales, habiéndose formalizado en el período enero-septiembre nuevas operaciones por un importe de 17.936 millones de euros (5.432 en el tercer trimestre), de los que 11.013 corresponden a crédito comprador y 6.923 a crédito promotor. Con ello, el primero crece un 22,2%, apoyado en el lanzamiento de la Hipoteca Fácil con Vinculación a principios de año y la puesta en marcha en el tercer trimestre de nuevas acciones comerciales, y el crédito promotor aumenta un 32,7%. En crédito consumo destaca, además de la campaña dirigida a la financiación de vehículos nuevos, que se cerró con una facturación de 185 millones de euros, el nuevo Crédito Fácil, destinado a clientes extranjeros residentes.

En cuanto a la captación de recursos, en el tercer trimestre mejora la evolución del pasivo transaccional por la creciente aceptación, desde su lanzamiento, de las Cuentas Claras por parte de los clientes nuevos y antiguos. Por otro lado, la ampliación del catálogo de productos sigue impulsando la captación de recursos estables. Así, en fondos de inversión, destacan las Carteras Gestionadas, producto mediante el cual se ha logrado un aumento del patrimonio de 767 millones de euros desde el inicio de su comercialización (446 millones en el trimestre), así como los nuevos fondos garantizados de renta variable (BBVA 100 Ibox Positivo III y BBVA Garantizado Top Dividendo) y de renta fija (cuatro nuevos Planes Renta). En depósitos a plazo, sobresalen en el tercer trimestre el garantizado Depósito BBVA Bolsa Creciente 4-4-5, el Doble Depósito y los Depósitos Crecientes a 3 y 5 años. Con todo ello, la captación total de recursos estables ha ascendido a cerca de 3.800 millones de euros de enero a septiembre (1.260 en el tercer trimestre), con un incremento interanual del 31,5%.

La unidad de Prescripción, en el ámbito de los canales complementarios, ha aumentado su facturación un 31,4% hasta septiembre, destacando su aportación en consumo, hipotecario, negocios y red de agentes. Además, BBVANet, servicio de banca a través de internet, sigue manteniendo elevados crecimientos de actividad transaccional (+52,9%). En julio se ha lanzado BBVANet Bolsa Móvil, servicio que ofrece al cliente información de su cartera y permite operar en los mercados en tiempo real a través del móvil. En medios de pago, el aumento del 12,0% en el importe de los pagos en comercios utilizando tarjetas de crédito ha supuesto un incremento de los ingresos por comisiones del 12,0%.

> Servicios Financieros Comerciales

Servicios Financieros Comerciales, líder en su ámbito de actividad, atiende a los segmentos de pymes, microempresas, profesionales, autónomos y comercios, con una fuerza de ventas especializada de cerca de 3.000 gestores, que se distribuye entre las 214 oficinas de Banca de Empresas y 1.630 oficinas de Banca Comercial. Su actuación en 2005 se plasma en el aumento interanual de la productividad comercial en más de un 35%.

La Campaña 3x3, dirigida a la captación de nuevos clientes del segmento mediante la oferta de tres productos a 3 años de plazo y 3,3% de interés más 0,9% de comisión con vinculación de seguros, ha generado la contratación de 23.539 operaciones, un 46,4% más que en una campaña similar realizada el año anterior, lográndose además una destacada venta cruzada en Seguros Keyman (seguros de vida que cubren al propietario o directivos de la empresa).

La inversión crediticia supera 42.000 millones de euros y sigue aumentando por encima del 23%, como consecuencia de la mayor facturación en todas las modalidades, destacando el incremento del 22,9% en *leasing*, *renting* y *confirming*. Por otra parte, la distribución de una amplia gama de productos de tesorería ha permitido duplicar los ingresos recurrentes en la rúbrica de resultados de operaciones financieras.

En captación de recursos, destaca la obtenida mediante fondos de renta fija destinados a optimizar la gestión de liquidez (BBVA Cash y BBVA Corto Plus Empresas), por importe de 877 millones (87 en el trimestre).

> Servicios Financieros Especiales

Esta unidad centra su actividad en los negocios de financiación de ventas de productos de consumo y autos, la distribución de tarjetas, el *renting* y el negocio de e-banking. El volumen de créditos se eleva a 3.243 millones de euros (+23,7% sobre el 30-9-04), como consecuencia de un aumento del 24% de la facturación hasta 2.213 millones de euros. Por modalidades, destacan el crecimiento de la facturación de automóvil (19% hasta 863 millones) y equipamiento

(15% hasta 337 millones, incluyendo el *renting* de equipos), las compras de 10.100 unidades en el *renting* de automóvil (+14%) y, en el negocio gestionado a través de la marca Uno-e, los aumentos del 56% en la inversión crediticia en las tarjetas universales (Visa/Mastercard) y del 28% en la financiación al consumo.

Los recursos gestionados alcanzan 1.010 millones de euros, con incrementos significativos en depósitos a plazo (+108%, debido al relanzamiento de la banca *on line* mediante la campaña Depósito 8 de Uno-e), fondos de inversión (+38,8%) y fondos de pensiones (+24,9%).

> GESTIÓN DE ACTIVOS Y BANCA PRIVADA

Al cierre de septiembre, esta unidad gestiona un volumen de negocio de 73.285 millones de euros (+14,8% sobre el 30-9-04) y ha obtenido un beneficio atribuido de 90 millones, un 9,9% más.

En el tercer trimestre de 2005, BBVA Gestión ha lanzado seis nuevos fondos garantizados, dos de renta variable (BBVA 100 Ibex Positivo III y BBVA Garantizado Top Dividendo) y cuatro Planes Renta. La captación acumulada hasta septiembre con los nuevos fondos de inversión mobiliarios comercializados asciende a 2.508 millones de euros (1.343 en garantizados de renta variable y 811 en fondos de renta fija), elevándose el patrimonio gestionado a 44.407 millones de euros (+9,3%), lo que supone una cuota de mercado del 18,34%, siendo nuevamente la gestora con mayores aportaciones netas hasta septiembre (1.982 millones de euros). Si se añaden los 1.696 millones de euros del fondo de inversión inmobiliario, que siguen creciendo a un fuerte ritmo (+71,7%), el patrimonio total en fondos de inversión se eleva a 46.103 millones (+10,8%).

En el negocio de pensiones en España, BBVA gestiona un patrimonio de 14.391 millones de euros al 30-9-05, un 13,8% más que en la misma fecha de 2004, de los que 6.567 millones corresponden a planes de empleo y asociados (+9,9%) y 7.824 millones a planes individuales (+17,3%), en los que el Grupo ha avanzado significativamente en su posicionamiento de mercado, obteniendo una mejora en la comisión de 4,9 puntos básicos en el último año.

En el negocio de banca privada en España se gestiona un volumen de recursos de 15.808 millones de euros (+23,8%). BBVA Patrimonios gestiona 9.194 millones de euros (+34,4%) y Banca Personal 8.749 millones (6.614 directamente y 2.135 a través de BBVA Patrimonios).

En el trimestre se han constituido, en colaboración con la unidad de Proyectos Empresariales del área de Banca Mayorista y de Inversiones, las sociedades de capital riesgo BBVA Elcano Empresarial I y II, cuyo objetivo es tomar participaciones en compañías medianas no cotizadas

de España y Portugal, con capacidad de crecimiento futuro, de sólidos fundamentos y generadoras de *cash-flows*. El capital comprometido asciende a 100 millones de euros, aportados al 50% (modelo de co-inversión) por los clientes de BBVA Patrimonios, que serán socios con BBVA en estas sociedades. Adicionalmente, y tras la excelente acogida por parte de los clientes de Real Estate Deal SII, BBVA Patrimonios ha creado otra sociedad de inversión inmobiliaria, Real Estate Deal II, con un horizonte temporal de siete años y que contará con las sinergias que le brinda el fondo de inversión inmobiliario BBVA Propiedad.

> SEGUROS EUROPA

Seguros Europa agrupa diversas entidades en España y Portugal con personalidad jurídica propia, dedicadas al negocio asegurador (seguro directo, reaseguro e intermediación), que comercializan sus productos a través de las distintas redes del área, complementadas con otros canales externos en los seguros de previsión colectiva.

BBVA Seguros concentra los productos de vida, hogar, multirisgo y construcción, con una emisión total neta de 1.377 millones de euros en los tres primeros trimestres de 2005 y un incremento interanual del 32,7%, que es del 79,8% en los seguros de protección de pagos (hasta totalizar 161 millones de euros en primas), del 33,6% en la emisión de rentas aseguradas (hasta 667 millones), del 17,9% en productos de hogar (90 millones) y del 31,7% en previsión social colectiva. BBVA Seguros mantiene el liderazgo en el seguro de vida riesgo en el sector de bancaseguros, con un incremento de su cuota de 540 puntos básicos en los últimos doce meses. Además de los seguros producidos, la unidad ha intermediado primas por 144 millones de euros, con un crecimiento interanual del 15,1 %.

Dentro del proyecto lanzado en 2005 por BBVA Seguros para lograr la completa integración en la red de oficinas, se ha implantado al final del trimestre el Portal de Seguros, una herramienta que mejora los productos y circuitos, así como la capacidad de respuesta de los gestores de la red comercial a los trámites e incidencias en la contratación, reclamaciones y siniestros derivados del catálogo de seguros.

> BBVA PORTUGAL

Esta unidad sigue mostrando significativos incrementos en actividad, tanto en créditos, con un 13,5% (42,4% en hipotecas y 15,7% en empresas) como en recursos de clientes, con un 22,9% (18,9% en depósitos, 28,4% en fondos de inversión y 28,1% en otros recursos fuera de balance). El margen de explotación de los nueve primeros meses del ejercicio aumenta un 27,6% y el beneficio atribuido se eleva a 5 millones de euros (3 millones en el mismo período del ejercicio precedente).

> Cuentas de resultados (Millones de euros)

	Banca Mayorista y de Inversiones			Promemoria:					
	Enero-Sep. 05	Δ%	Enero-Sep. 04	Banca Mayorista			Mercados		
				Enero-Sep. 05	Δ%	Enero-Sep. 04	Enero-Sep. 05	Δ%	Enero-Sep. 04
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	313	3,1	304	339	4,8	323	(32)	n.s.	(7)
Resultados netos por puesta en equivalencia	34	(16,9)	41	1	n.s.	-	-	-	-
Comisiones netas	175	24,0	141	137	14,5	120	43	81,3	24
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	522	7,5	485	477	7,6	443	11	(31,6)	16
Resultados de operaciones financieras	288	78,8	161	41	47,7	28	260	115,4	121
MARGEN ORDINARIO	810	25,3	647	518	10,0	471	271	97,7	137
Ventas netas de servicios no financieros	83	56,5	53	-	-	-	-	-	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(261)	9,4	(239)	(133)	5,4	(126)	(107)	13,8	(94)
Amortizaciones	(5)	1,9	(5)	(3)	(6,4)	(3)	(1)	(13,6)	(1)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	18	n.s.	(4)	18	n.s.	(2)	-	(87,9)	(1)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	645	42,6	453	401	17,6	340	163	295,0	41
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(51)	(68,8)	(164)	(49)	(67,1)	(149)	-	(99,7)	(14)
• Saneamientos crediticios	(51)	(68,8)	(164)	(49)	(67,1)	(149)	-	(99,7)	(14)
• Otros saneamientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	7	28,3	6	4	(30,5)	6	-	(51,7)	-
Otras ganancias y pérdidas (neto)	15	(69,8)	50	3	(66,3)	10	1	n.s.	(3)
• Por venta de participaciones	7	(81,7)	38	-	-	-	-	-	-
• Otros conceptos	8	(31,7)	12	3	(66,3)	10	1	n.s.	(3)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	617	79,2	344	359	73,3	207	164	n.s.	24
Impuesto sobre beneficios	(167)	162,9	(64)	(113)	75,8	(65)	(41)	n.s.	16
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	449	60,2	281	245	72,2	142	123	214,5	39
Resultado atribuido a la minoría	(3)	178,7	(1)	-	n.s.	-	(3)	n.s.	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	447	59,8	280	245	72,2	143	121	207,8	39

> Indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentajes)

	30-09-05	Δ%	30-09-04	30-09-05	Δ%	30-09-04	30-09-05	Δ%	30-09-04
	Créditos a la clientela ⁽¹⁾	43.749	8,3	40.396	42.379	11,3	38.079	1.364	(37,7)
Depósitos de la clientela	49.501	(3,6)	51.339	19.493	8,9	17.907	29.973	(10,3)	33.430
• Depósitos	34.496	(1,1)	34.891	19.476	8,8	17.899	14.985	(11,8)	16.990
• Cesiones temporales de activos	15.005	(8,8)	16.448	17	115,7	8	14.988	(8,8)	16.440
Recursos fuera de balance	691	(7,1)	744	678	(7,0)	729	13	(15,9)	16
• Fondos de inversión	688	(7,3)	742	675	(7,2)	727	13	(15,9)	16
• Fondos de pensiones	3	77,5	2	3	77,5	2	-	-	-
Carteras de clientes	4.385	3,0	4.257	4.385	3,0	4.257	-	-	-
Fondos propios	3.647	(1,4)	3.699	2.479	14,9	2.157	591	(20,8)	746
• Fondos propios estrictos	2.317	(1,6)	2.355	1.586	14,9	1.380	375	(21,5)	477
• Otros recursos computables	1.330	(1,1)	1.345	893	14,9	777	216	(19,6)	269
Activos totales	152.297	(0,6)	153.224	52.875	4,6	50.536	110.605	(2,0)	112.880
ROE (%)	26,1		16,4	22,2		14,5	36,2		11,5
Ratio de eficiencia (%)	29,2		34,1	25,5		26,7	39,4		68,5
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	29,8		34,8	26,1		27,3	39,8		69,5
Tasa de morosidad (%)	0,22		0,45	0,25		0,48	-		-
Tasa de cobertura (%)	567,2		317,0	545,9		298,8	-		-

(1) Excluidos dudosos.

Banca Mayorista y de Inversiones comprende las unidades de Banca Corporativa Global, tanto en su actividad internacional como nacional, Banca de Instituciones y la unidad de Mercados Globales y Distribución con los negocios de las salas de tesorería ubicadas en Europa y Nueva York, la distribución de renta fija y variable y el negocio de custodia. Incluye, asimismo, las unidades de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios y de Servicios Transaccionales Globales.

En el tercer trimestre se acentúa la positiva evolución en todas las rúbricas de la cuenta de resultados. Así, el beneficio atribuido se eleva a 167 millones de euros, frente a los 63 millones del mismo trimestre del año anterior, apoyado en un margen de explotación de 234 millones (101 en el tercer trimestre de 2004) y en las menores necesidades de saneamientos crediticios.

De esta forma, en el acumulado de los tres primeros trimestres de 2005 el área ha obtenido un beneficio atribuido de 447 millones de euros, acelerando su crecimiento interanual hasta el 59,8% (29,1% en el primer semestre) y alcanzando un ROE del 26,1% (16,4% en enero-septiembre de 2004).

El aumento del 42,6% del margen de explotación hasta 645 millones de euros constituye el factor más determinante del incremento del beneficio. Esta positiva evolución viene determinada a su vez por el crecimiento del margen ordinario (+25,3%), que refleja la defensa de los diferenciales de crédito, el aumento de los ingresos por comisiones (+24,0%) y los mayores resultados de operaciones financieras (+78,8%). El ratio de eficiencia con amortizaciones se sitúa en el 29,8%, frente al 34,8% de enero-septiembre de 2004. Finalmente, los menores saneamientos específicos y genéricos, al estar estos últimos en los máximos exigibles, contribuyen al aumento del beneficio.

La inversión gestionada por el área al 30-9-05 asciende a 43.749 millones de euros, con un incremento interanual del 8,3%. La calidad de los activos continúa mejorando, con una tasa de mora que se reduce hasta el 0,22% desde el 0,45% de septiembre de 2004 y con una cobertura que aumenta hasta el 567,2% desde el 317% del 30-9-04. Por su parte, los depósitos se

sitúan en 34.496 millones de euros, con un ligero descenso interanual afectado por la variabilidad de los saldos de la operativa de mercados.

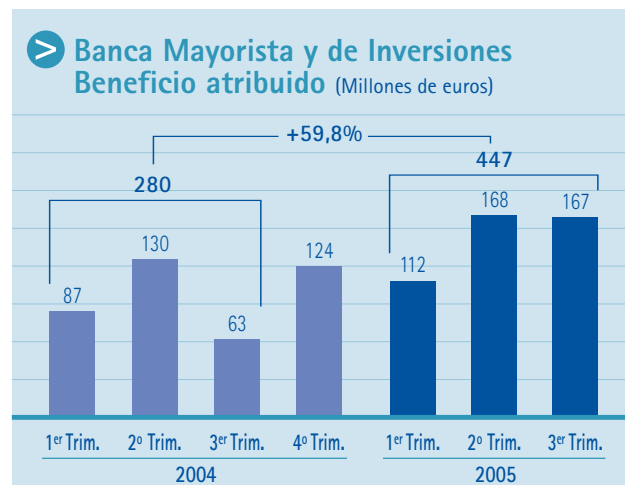
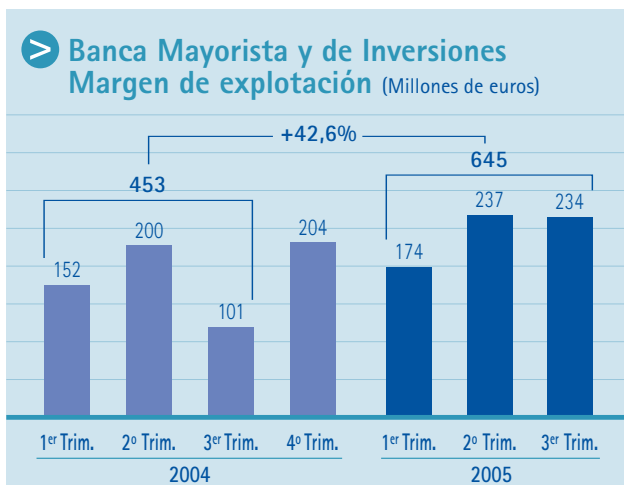
> BANCA MAYORISTA

Banca Mayorista, que comprende las unidades de Banca Corporativa Global y Banca de Instituciones, alcanza un beneficio atribuido de 245 millones de euros, lo que supone un 72,2% más que en los nueve primeros meses de 2004, y un margen de explotación de 401 millones de euros (+17,6%), que se apoya en la evolución del margen básico –que a pesar de la tendencia plana de los tipos aumenta un 7,6% por la defensa de los diferenciales–, los resultados de operaciones financieras y la contención de los gastos, con mejora de la eficiencia en 1,2 puntos porcentuales hasta el 26,1%. En cuanto al volumen de negocio, los créditos aumentan un 11,3% y los depósitos un 8,8%, destacando en ambos casos su comportamiento en Banca Corporativa Internacional.

> Banca Corporativa Global

Banca Corporativa Global logra un beneficio atribuido de 171 millones de euros, más del doble que en enero-septiembre del año anterior. El margen de explotación crece un 26,5% hasta 292 millones, por el buen comportamiento de la actividad, con crecimientos interanuales del 28,9% en depósitos y del 17,9% en inversión, la mencionada estrategia de defensa de los diferenciales, la venta cruzada de productos de mercados a los clientes y la mejora de la eficiencia (2,3 puntos).

En el tercer trimestre, BBVA ha liderado, junto a otras cuatro entidades, una operación de crédito sindicado a favor de Telecom Italia por 9.000 millones de euros y ha actuado como *mandated lead arranger* en los préstamos a favor de ACS, Red Eléctrica de España, Disa Corporación Petrolífera, EADS y Carrefour. En la actividad de *project finance* destacan las financiaciones de parques eólicos (11 en la Comunidad de Valencia, 2 en Cataluña y 10 en Murcia), así como la financiación de la deuda subordinada de la autopista Chicago Skyway Toll Bridge System por importe de 150 millones de dólares.



En Originación de renta fija, caben resaltar los mandatos de Caja Vital (100 millones de euros a 18 meses), Caja San Fernando (190 millones a 5 años), BBVA 4 Pyme (titulización de 1.250 millones), la emisión de participaciones preferentes de BBVA por un total de 550 millones y la ampliación en 250 millones de euros de la emisión de bonos de Iberdrola realizada en junio. Por último, BBVA ha asegurado durante el tercer trimestre 207 millones de euros en 20 colocaciones privadas.

> Banca de Instituciones

Banca de Instituciones, que mantiene una posición de liderazgo en el segmento de las Administraciones Públicas en España, gestiona al 30-9-05 una inversión crediticia de 18.763 millones de euros, con un crecimiento interanual del 3,9%, y unos depósitos de casi 10.000 millones. En los tres primeros trimestres de 2005 ha obtenido un beneficio atribuido de 74 millones de euros, superando ligeramente el alcanzado en el mismo período del año anterior, que incorporaba un nivel especialmente elevado de comisiones por cancelación anticipada de operaciones.

Durante el tercer trimestre, Banca de Instituciones ha formalizado con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) un nuevo préstamo global por importe de 200 millones de euros, destinado a financiar proyectos de las administraciones públicas territoriales en materia de ahorro energético y protección del medio ambiente, infraestructuras relacionadas con el transporte, la educación, la sanidad y la rehabilitación urbana.

Por lo que a la actividad internacional se refiere, BBVA, a través de la unidad en Bruselas, ha sido elegido por la Asociación Europea de Libre Comercio (EFTA) para gestionar las subvenciones (1.167 millones de euros hasta 2009) que otorgan los países miembros de este organismo a proyectos de diversa índole en España, Grecia, Portugal y los países recientemente incorporados a la Unión Europea.

> MERCADOS GLOBALES Y DISTRIBUCIÓN

Con un elevado margen ordinario en el tercer trimestre del ejercicio, que además compara con un nivel especialmente reducido en el mismo período de 2004, la unidad de Mercados Globales y Distribución alcanza en los nueve primeros meses del ejercicio un margen ordinario de 271 millones de euros, casi el doble que en enero-septiembre de 2004. Estos mayores ingresos determinan un margen de explotación de 163 millones de euros y un beneficio atribuido de 121 millones de euros, frente a los 41 millones y 39 millones respectivamente del mismo período del año anterior.

Durante el tercer trimestre finalizó la colocación entre inversores de las acciones de SARE, compañía inmobiliaria mexicana, en la que BBVA Bancomer ha actuado como coordinador global de la transacción y como *lead manager* y *bookrunner* del tramo local y BBVA Securities ha actuado como *joint lead manager* y *joint bookrunner* del tramo internacional. Asimismo, BBVA fue entidad agente exclusiva en la OPA sobre Cortefiel, formulada por MEP Retail España SLU. Por otro lado, cabe destacar que BBVA mantiene la primera posición en el *ranking* de contratación del mer-

cado continuo español, con un volumen intermediado de 118.134 millones de euros en enero-septiembre y una cuota de mercado del 9,26%.

> PROYECTOS EMPRESARIALES E INMOBILIARIOS

La unidad de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios gestiona de forma activa una cartera de empresas y negocios inmobiliarios, con un valor contable al cierre de septiembre de 1.159 millones de euros y unas plusvalías latentes de 780 millones. Las principales participadas son Corporación IBV, Iberia, Tubos Reunidos, Técnicas Reunidas, Anida Grupo Inmobiliario, Duch y Unitaria Inmobiliaria.

El margen de explotación de la unidad se sitúa en 109 millones de euros hasta septiembre, con un crecimiento interanual del 28,8%, debido fundamentalmente a la creciente aportación de resultados del negocio inmobiliario y a los dividendos percibidos de las participadas. El beneficio atribuido alcanza 100 millones de euros, 8 millones menos que en el mismo período de 2004, en el que se ejerció la opción de venta sobre Grubarges Inversión Hotelera, con unas plusvalías de 19 millones, y se vendió la participación en Vidrala, con unas plusvalías de 18 millones.

En el marco del proceso de expansión de las actividades de la unidad de Proyectos Empresariales, en el trimestre se han constituido las sociedades de capital riesgo Elcano I y Elcano II, con un capital social de 100 millones de euros cada una, con el fin de realizar inversiones en el negocio de *private equity*. Por otro lado, en el tercer trimestre se han renovado, por tres años, los certificados ISO 9001-2000 e ISO 14001-2000 para la promoción y comercialización de bienes inmuebles.

> SERVICIOS TRANSACCIONALES GLOBALES

Esta unidad engloba un amplio conjunto de servicios, entre los que se incluyen los de banca electrónica para empresas e instituciones, intermediación de pagos, *factoring* y *confirming* y *trade finance*.

Con relación a la banca electrónica en Europa, en el tercer trimestre destaca el lanzamiento en Portugal del producto BBVA net cash, que permite a las empresas gestionar con una única herramienta sus cobros y pagos en toda la Península Ibérica. Por otro lado, en Latinoamérica, BBVA ha sido galardonado por la revista *Global Finance* como mejor banco regional de 2005 en la gestión *on line* de cobros y pagos. Asimismo, BBVA Banco Continental y BBVA Colombia también han sido premiados por *Global Finance* como los mejores bancos por internet para empresas e instituciones de Perú y Colombia, respectivamente.

En la actividad de *trade finance* cabe destacar la publicación de los premios *TFR Awards 2005*, otorgados por la revista *Trade & Forfeiting Review*, en los que BBVA ha sido elegido, conjuntamente con otra entidad financiera, "Mejor Banco Mundial en Trade Finance para Latinoamérica", distinción que también obtuvo en el segundo trimestre por parte de la revista *Trade Finance*.

> Cuentas de resultados (Millones de euros)

	Enero-Sep. 05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 04
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.789	29,3	30,3	2.158
Resultados netos por puesta en equivalencia	(1)	(36,8)	(38,9)	(2)
Comisiones netas	1.486	14,1	14,0	1.303
Actividad de seguros	169	33,0	33,2	127
MARGEN BÁSICO	4.443	23,9	24,4	3.585
Resultados de operaciones financieras	190	105,1	109,4	93
MARGEN ORDINARIO	4.632	26,0	26,5	3.678
Ventas netas de servicios no financieros	7	165,2	172,0	3
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.963)	19,4	19,9	(1.645)
Amortizaciones	(157)	(7,0)	(7,5)	(169)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(119)	10,7	11,1	(107)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.401	36,4	37,3	1.760
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(253)	12,2	10,5	(225)
• Saneamientos crediticios	(225)	-	(1,5)	(225)
• Otros saneamientos	(28)	n.s.	n.s.	-
Dotaciones a provisiones (neto)	(90)	(31,5)	(30,6)	(132)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	21	n.s.	n.s.	(8)
• Por venta de participaciones	1	79,3	71,3	1
• Otros conceptos	20	n.s.	n.s.	(9)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.079	49,1	50,6	1.395
Impuesto sobre beneficios	(570)	43,6	43,8	(397)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.510	51,3	53,3	998
Resultado atribuido a la minoría	(174)	6,0	9,9	(165)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.335	60,2	61,6	833

> Indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentajes)

	30-09-05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	30-09-04
Créditos a la clientela ⁽¹⁾	37.160	50,0	38,9	24.771
Depósitos de la clientela ⁽²⁾	59.010	22,9	14,5	48.005
• Depósitos	54.892	22,7	14,3	44.746
• Cesiones temporales de activos	4.118	26,3	17,6	3.259
Recursos fuera de balance	48.393	31,3	18,0	36.854
• Fondos de inversión	11.144	30,0	21,8	8.574
• Fondos de pensiones	37.249	31,7	17,0	28.280
Carteras de clientes	16.423	1,9	(1,2)	16.124
Fondos propios	6.248	15,0	6,6	5.435
• Fondos propios estrictos	5.593	16,3	7,3	4.808
• Otros recursos computables	655	4,6	0,9	627
Activos totales ⁽³⁾	88.003	21,3	12,1	72.550
ROE (%)	34,0			24,8
Ratio de eficiencia (%)	42,3			44,7
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	45,7			49,3
Tasa de morosidad (%)	2,64			3,87
Tasa de cobertura (%)	191,2			176,1

(1) Excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer.

(2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer.

(3) Excluido Seguros.

En el área de América se engloba el conjunto de actividades desarrolladas por el Grupo BBVA a través de los doce bancos, las nueve gestoras de pensiones y las diversas compañías de seguros presentes en aquel continente, además de Banca Privada Internacional. Hay que recordar que, en los primeros nueve meses del año, se han incorporado al perímetro del Grupo consolidado Hipotecaria Nacional (en enero) y Laredo National Bancshares (en mayo).

En 2005, el comportamiento de las principales economías latinoamericanas está siendo muy positivo, favorecido por tasas de inflación en mínimos históricos y niveles de tipos de interés estables. Dentro de este favorable entorno económico, la actividad y los resultados de BBVA en América mantienen la tendencia creciente de los últimos ejercicios. Así, el beneficio atribuido acumulado hasta septiembre alcanza 1.335 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 60,2%, o del 61,6% si se depura el efecto negativo de la depreciación de las monedas americanas frente al euro, que se ha reducido considerablemente.

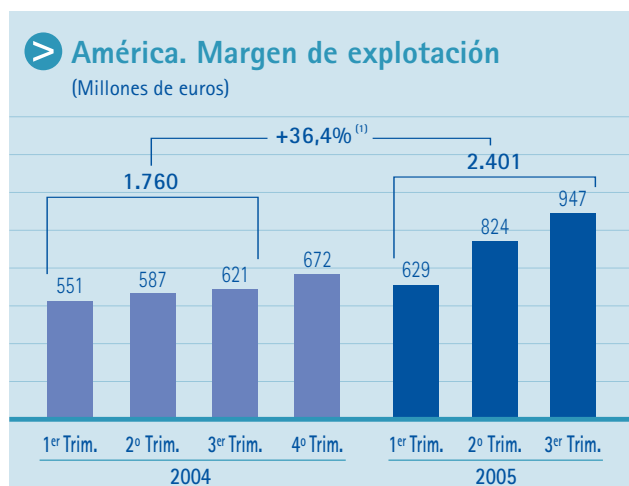
Esta buena evolución de los resultados del área viene determinada fundamentalmente por el elevado incremento de los ingresos más recurrentes, y más concretamente del margen de intermediación, que alcanza un volumen en los primeros nueve meses de 2.789 millones de euros, con un aumento interanual del 30,3% a tipos de cambio constantes, como lo son todas las tasas que se facilitan en adelante. En este aumento influye decisivamente la intensa actividad comercial desarrollada por todas las entidades, que se está traduciendo en importantes crecimientos de negocio y, por consiguiente, en un efecto volumen muy positivo en la generalidad de países. Este efecto es especialmente evidente en la inversión crediticia, que presenta un crecimiento interanual del 38,9% o del 20,2% a perímetro constante. Todas las líneas de negocio presentan avances significativos, especialmente las más relacionadas con el negocio minorista. Por su parte, los recursos de clientes aumentan un 15,6% (el 11,3% si se elimina el efecto del cambio de perímetro). Dentro de ellos, los depósitos crecen un 14,5%, gracias al mantenimiento de un buen

ritmo en las cuentas a la vista y de ahorro (+16,2%), y los fondos de inversión, confirmando la recuperación mostrada en trimestres anteriores, un 21,8%.

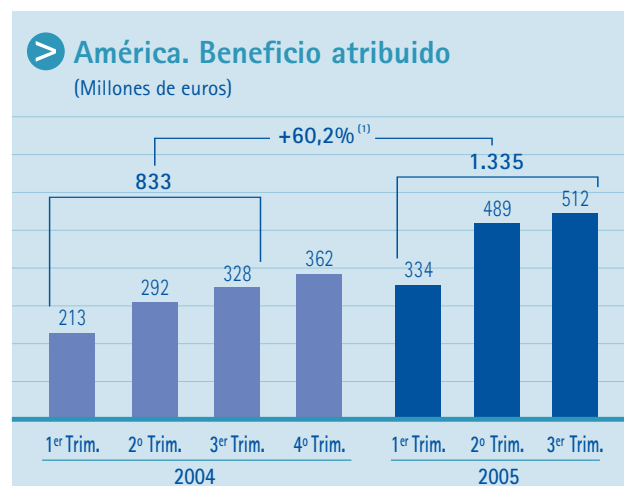
Se observa también un notable dinamismo en comisiones, que acumulan 1.486 millones de euros, un 14,0% más que en enero-septiembre de 2004, con una notable recuperación de las derivadas de fondos de inversión y pensiones, mientras que las relacionadas con servicios bancarios tradicionales mantienen el buen ritmo de los últimos trimestres. La notable actividad comercial desarrollada por las compañías de seguros se refleja en los ingresos derivados de esta actividad, que crecen un 33,2% hasta 169 millones de euros. Por su parte, los resultados de operaciones financieras han evolucionado positivamente en el tercer trimestre, compensando el discreto comportamiento de esta rúbrica en los primeros meses del año y acumulando hasta septiembre 190 millones de euros, más del doble que en el mismo período de 2004.

La importante actividad comercial desarrollada por las entidades del área es también la principal causa del aumento de los gastos, que incluyendo amortizaciones presentan un incremento interanual del 17,3%, o del 10,9% si se eliminan los de las nuevas unidades incorporadas (Hipotecaria Nacional, Laredo y Valley Bank). Este aumento de los gastos se sitúa sensiblemente por debajo del obtenido por el margen ordinario (+26,5%), lo que ha permitido que el nivel de eficiencia haya seguido mejorando, situándose en el 45,7% (incluyendo amortizaciones), frente al 49,3% de enero-septiembre de 2004, y que el margen de explotación crezca un 37,3% hasta 2.401 millones de euros.

En la parte inferior de la cuenta destaca el ligero descenso del saneamiento crediticio (-1,5%) que ha sido posible por la progresiva mejora de calidad de los activos del área, con una disminución interanual de los riesgos dudosos a pesar del aumento de la inversión y la incorporación de nuevas unidades de negocio. Con ello, la tasa de morosidad continúa reduciéndose, alcanzando el 2,64% al 30-9-05,



(1) A tipo de cambio constante: +37,3%.



(1) A tipo de cambio constante: +61,6%.



Cuentas de resultados (Millones de euros)

Promemoria	Bancos en América				De los que: México				Pensiones y Seguros			
	Enero-Sep. 05	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Enero-Sep. 04	Enero-Sep. 05	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Enero-Sep. 04	Enero-Sep. 05	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Enero-Sep. 04
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.735	29,8	30,8	2.108	1.829	37,7	37,9	1.328	11	(21,0)	(20,0)	14
Resultados netos por puesta en equivalencia	-	(91,5)	(91,6)	(2)	-	n.s.	n.s.	(3)	(1)	4,3	(1,1)	(1)
Comisiones netas	1.039	20,3	20,7	864	702	19,8	20,0	586	311	8,2	6,5	287
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	231	17,0	17,1	197
MARGEN BÁSICO	3.774	27,1	27,9	2.969	2.531	32,5	32,6	1.911	552	10,9	10,0	497
Resultados de operaciones financieras	149	144,3	154,7	61	58	n.s.	n.s.	7	34	53,7	49,6	22
MARGEN ORDINARIO	3.924	29,5	30,4	3.031	2.589	35,0	35,1	1.918	585	12,7	11,7	519
Ventas netas de servicios no financieros	(4)	n.s.	n.s.	-	(4)	n.s.	n.s.	-	11	88,9	91,1	6
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.635)	23,3	24,2	(1.326)	(960)	22,8	22,9	(782)	(295)	8,5	7,4	(272)
Amortizaciones	(132)	(7,6)	(8,2)	(143)	(83)	(4,4)	(4,3)	(87)	(13)	(8,5)	(9,2)	(14)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(115)	8,8	9,2	(106)	(87)	8,0	8,2	(80)	13	58,7	58,6	8
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.037	39,9	41,2	1.456	1.454	50,2	50,4	968	302	21,9	20,9	248
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(257)	15,7	13,9	(222)	(189)	2,5	2,6	(185)	-	(88,7)	(88,5)	(1)
• Saneamientos crediticios	(230)	3,5	1,9	(222)	(170)	(7,8)	(7,7)	(185)	-	(100,0)	(100,0)	(1)
• Otros saneamientos	(27)	n.s.	n.s.	-	(19)	n.s.	n.s.	-	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	(88)	(32,3)	(31,3)	(130)	(44)	(8,1)	(8,0)	(48)	(1)	159,0	132,7	-
Otras ganancias y pérdidas (neto)	15	33,1	43,4	11	(8)	(64,6)	(64,5)	(23)	8	n.s.	n.s.	(17)
• Por venta de participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	1	70,4	62,8	1
• Otros conceptos	15	33,1	43,4	11	(8)	(64,6)	(64,5)	(23)	6	n.s.	n.s.	(18)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.707	53,1	55,3	1.115	1.213	70,2	70,4	713	308	34,6	33,9	229
Impuesto sobre beneficios	(487)	48,5	49,2	(328)	(377)	89,1	89,3	(199)	(90)	18,4	17,5	(76)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.220	55,0	57,8	787	836	62,9	63,1	513	218	42,8	42,1	153
Resultado atribuido a la minoría	(113)	(4,8)	0,3	(119)	(1)	(97,0)	(97,0)	(32)	(30)	71,2	70,3	(17)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.106	65,7	67,7	668	835	73,4	73,6	482	188	39,1	38,5	135



Indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentajes)

	30-09-05	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-04	30-09-05	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-04	30-09-05	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-04
Créditos a la clientela ⁽²⁾	35.775	53,8	41,7	23.261	18.215	69,5	55,9	10.748	-	-	-	-
Depósitos de la clientela ⁽³⁾	55.450	24,7	15,5	44.458	31.626	15,9	6,6	27.287	-	-	-	-
• Depósitos	51.332	24,6	15,4	41.199	28.281	15,7	6,4	24.453	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	4.118	26,3	17,6	3.259	3.345	18,0	8,6	2.833	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	8.550	35,6	24,2	6.307	7.122	36,6	25,7	5.213	37.239	31,7	17,0	28.271
• Fondos de inversión	8.550	35,6	24,2	6.307	7.122	36,6	25,7	5.213	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	-	-	-	-	-	-	-	-	37.239	31,7	17,0	28.271
Carteras de clientes	5.475	(8,2)	(15,4)	5.963	5.475	(6,9)	(14,3)	5.878	-	-	-	-
Fondos propios	5.285	20,3	11,9	4.393	3.070	16,3	7,0	2.639	861	2,4	(8,0)	841
• Fondos propios estrictos	4.884	20,4	11,6	4.055	3.066	16,7	7,4	2.627	820	6,1	(4,3)	773
• Otros recursos computables	401	18,9	14,7	337	5	(62,1)	(65,2)	13	41	(39,6)	(47,8)	68
Activos totales	81.672	21,2	12,2	67.399	50.408	15,4	6,2	43.678	-	-	-	-
ROE (%)	32,0			24,2	37,1			28,5	32,4			23,6
Ratio de eficiencia (%)	41,7			43,8	37,2			40,8	49,4			51,7
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	45,1			48,5	40,4			45,3	51,5			54,4
Tasa de morosidad (%)	2,76			4,14	2,27			3,36	-			-
Tasa de cobertura (%)	189,1			173,9	292,2			280,9	-			-

(1) A tipo de cambio constante.

(2) Excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer.

(3) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer.

desde el 3,87% de doce meses atrás. Además, el nivel de cobertura aumenta hasta el 191,2% desde el 176,1% de septiembre de 2004.

La buena evolución del área en el ejercicio queda reflejada en la mejora de su rentabilidad, alcanzándose en los nueve primeros meses un ROE del 34,0%, frente al 24,8% obtenido en el mismo período del año anterior.

> BANCOS EN AMÉRICA

El beneficio atribuido generado por el negocio bancario de BBVA América ha alcanzado 1.106 millones de euros hasta septiembre, un 67,7% más que en el mismo período del año anterior gracias, fundamentalmente, al elevado ritmo de crecimiento de la actividad que se observa en la práctica totalidad de las entidades. A continuación se comenta la evolución de cada una de ellas.

> México

La economía mexicana ha seguido evolucionando positivamente, aunque han aparecido ciertos signos de desaceleración, que no han afectado a los principales indicadores de la actividad bancaria y que, previsiblemente, se superarán en la última parte del año. La inflación muestra una tendencia claramente decreciente, lo que ha permitido que los tipos de interés hayan iniciado un movimiento suave a la baja. En este contexto económico, la evolución de BBVA Bancomer sigue siendo muy positiva, acumulando desde enero un beneficio atribuido de 835 millones de euros, con un aumento interanual del 73,6%. Dentro de esta cifra se incluyen los 51 millones de euros aportados por Hipotecaria Nacional. El ROE se sitúa en el 37,1%, superando ampliamente el obtenido en el mismo período de 2004.

Este elevado crecimiento del beneficio está siendo posible fundamentalmente gracias al fuerte avance de la actividad, y especialmente de la inversión crediticia, que muestra un aumento interanual homogéneo (sin considerar Hipotecaria Nacional) del 27,2% en la cartera gestionable. Todas las líneas de producto crecen, especialmente los créditos al consumo y las tarjetas de crédito (+71,8%), los créditos a pequeñas y medianas empresas (+29,3%) y los créditos a la vivienda en pesos, cuyo saldo aumenta por encima del 40%. Los recursos gestionados (depósitos, repos de red y fondos de inversión) se incrementan el 9,7% respecto a septiembre de 2004, destacando las cuentas a la vista y de ahorro (+7,3%) y los fondos de inversión (+25,7%).

El resultado de este dinamismo de la actividad se observa en el avance del margen de intermediación en un 37,9%, hasta 1.829 millones de euros. Además, la positiva evolución del negocio también se refleja en la aceleración del ritmo de crecimiento de las comisiones hasta el 20,0%, alcanzando un importe acumulado de 702 millones de euros, siendo las modalidades más ligadas al negocio transaccional las que presentan las tasas de incremento más elevadas. Los resultados de operaciones financieras se han beneficiado de una evolución de los

tipos de interés más contenida que en la primera parte del año. El aumento de los gastos, un 20,2% incluyendo amortizaciones, es debido tanto a la mayor actividad comercial como al impacto de la incorporación de Hipotecaria Nacional. Sin embargo, dado que el margen ordinario crece un 35,1%, el ratio de eficiencia (incluidas amortizaciones) sigue mejorando, alcanzando el 40,4%, frente al 45,3% de enero-septiembre de 2004, y el margen de explotación muestra un avance interanual del 50,4%, hasta 1.454 millones de euros.

La morosidad mantiene la tendencia decreciente de los últimos trimestres, lo que ha permitido que el ratio de mora se haya reducido hasta el 2,27%, desde el 3,36% existente en septiembre de 2004, con un nivel de cobertura del 292,2%.

> Resto de países

En Argentina, **BBVA Banco Francés** ha obtenido en los nueve primeros meses del año una elevada cifra de beneficio atribuido (77 millones de euros), gracias, además del buen comportamiento de los resultados recurrentes, a las plusvalías generadas por las ventas de activos públicos previamente saneados en libros del Grupo. Con ello, se ha logrado el doble objetivo de disminuir el peso del sector público en el balance y reducir la posición en activos ajustables por inflación.

La inversión crediticia cae en términos interanuales, afectada por la mencionada venta de activos públicos, si bien el crédito al sector privado aumenta un 53,0% sobre septiembre de 2004, sobre una base reducida, concentrándose en operaciones de financiación a corto plazo en el segmento de empresas y con incrementos también significativos en particulares, donde destacan tarjetas de crédito y préstamos personales. En depósitos se mantiene el dinamismo de los últimos trimestres, con un crecimiento interanual del 28,3%. Estos aumentos se reflejan en el margen de intermediación (+26,9%) y las comisiones (+40,8%), que, junto con la mayor aportación del negocio de tesorería, fruto de la reactivación de la actividad de mercados tras el canje de deuda del Gobierno, determinan que el margen de explotación crezca un 52,0% hasta 149 millones de euros.

BBVA Chile, con un incremento interanual del 14,6% en la inversión crediticia, logra compensar un entorno de tipos adverso, dada su estructura de balance, y aumentar el margen de intermediación un 2,2%. Las comisiones crecen un 10,8% por la mayor actividad, se mantiene el control de costes y la continua reducción del ratio de mora se traduce en unos menores saneamientos. Con todo ello, el beneficio atribuido alcanza 21 millones de euros, un 12,1% más que en los nueve primeros meses de 2004.

BBVA Colombia acumula hasta septiembre un beneficio atribuido de 40 millones de euros, con un crecimiento interanual del 79,5%. La inversión crediticia aumenta un 25,1%, destacando consumo e hipotecas, y los recursos de clientes un 23,7%, lo que, junto con la estricta política de precios de pasivo aplicada por la entidad, en un con-

texto de tipos de interés en mínimos históricos, permite que el margen de intermediación aumente un 9,5%. Con este avance, las mayores comisiones (+15,6%) y el control de costes, el margen de explotación es un 51,6% superior al del mismo período del año anterior.

El conjunto de entidades que componen la unidad de **BBVA USA** ha generado un beneficio atribuido de 31 millones de euros. Dentro de esta unidad, **BBVA Puerto Rico** ha seguido fortaleciendo la actividad con clientes, acelerando el ritmo de crecimiento interanual de la inversión crediticia hasta el 21,9%. Las modalidades de particulares (hipotecas, automóviles y consumo) siguen siendo las más dinámicas, con importantes aumentos de facturación. Este avance de la actividad, unido a la buena evolución de las comisiones y al moderado aumento de los gastos, permite que el beneficio atribuido alcance 20 millones de euros. **Laredo National Bancshares**, incorporado al Grupo en mayo, ha aportado en estos cinco meses un beneficio atribuido de 8 millones de euros y está en fase de implantación de nuevos planes de negocio. **Bancomer Bank USA**, nueva denominación de Valley Bank, ha absorbido en este tercer trimestre parte de la red de oficinas que **BTS** tenía en California, como primera fase del plan de ampliación de red que se va a acometer próximamente. Finalmente, **Bancomer Transfer Services (BTS)**, entidad líder del negocio de transferencias entre EEUU y México, ha aumentado en un 10,6% el número de transacciones y en un 13,9% el volumen de fondos transferidos, que superan los 5.500 millones de dólares en enero-septiembre.

En **BBVA Banco Continental** de Perú, el crecimiento de la inversión crediticia en un 28,1% y de los recursos de clientes en un 17,3% impulsan el crecimiento del margen de intermediación hasta el 29,0% que, junto con los resultados aportados por el negocio de tesorería, sitúa en el 29,1% el incremento del margen ordinario y en el 49,9% el del margen de explotación. A ello se suman unos menores saneamientos por la reducción de la morosidad, con lo que el beneficio atribuido alcanza 37 millones de euros, el doble que en enero-septiembre de 2004.

BBVA Banco Provincial de Venezuela alcanza en los nueve primeros meses del año un beneficio atribuido de 43 millones de euros, apoyado en un fuerte crecimiento de las comisiones (+32,2%) y en la defensa del margen financiero en un contexto de tipos de interés regulados, logrando compensar vía volumen un efecto precio negativo. Así, la inversión crediticia crece un 78,1% en términos interanuales y los recursos de clientes un 36,4%.

En cuanto al resto de entidades bancarias, el beneficio atribuido generado por **Panamá** ha sido de 13 millones de euros, similar al del mismo período de 2004, y el de **Paraguay** de 7,5 millones (+19,9%), mientras que **Uruguay** logra un beneficio atribuido de 1 millón de euros en el acumulado del año, frente a pérdidas de 2,4 millones en el mismo período de 2004.

> PENSIONES Y SEGUROS

El conjunto de gestoras de pensiones y compañías de seguros de BBVA en América ha aportado hasta septiembre un beneficio atribuido acumulado de 188 millones de euros, con un crecimiento interanual del 38,5%. Se comenta a continuación la evolución de las principales entidades.

> Pensiones

En el tercer trimestre se ha mantenido la buena evolución de los ingresos de la **Afore Bancomer**, a pesar del moderado avance de las variables de empleo en México. Esto ha traducido en un margen ordinario acumulado hasta septiembre de 146 millones de euros, que supera en un 6,4% la cifra conseguida en el mismo período del año anterior, y en un beneficio atribuido de 58 millones (+12,8%).

AFP Provida de Chile alcanza un beneficio atribuido de 19 millones de euros, apoyado en el aumento de las comisiones en un 16,2% (debido al buen comportamiento de la actividad, con una creciente recaudación), la mayor aportación de los resultados del encaje y los menores gastos de explotación.

Del resto de gestoras de pensiones destacan, por su aportación al beneficio atribuido del Grupo, **Consolidar AFJP** en Argentina, con 6 millones de euros, **Horizonte Perú**, con 10,5 millones, y **Horizonte Colombia**, con casi 7 millones. Todas ellas mantienen un importante dinamismo comercial, que se traduce en mayores niveles de recaudación y, por tanto, en mayores comisiones, y obtienen unos elevados resultados financieros, beneficiándose del buen comportamiento de los mercados.

> Seguros

Dentro del buen tono general de todas las compañías que componen esta unidad, sigue siendo reseñable la evolución de **Seguros Bancomer**, con un volumen de primas comercializado en los nueve primeros meses de 2005 superior en un 56% al del mismo período del año anterior. Este buen comportamiento de la actividad permite que la contribución del negocio de seguros en México al beneficio atribuido del Grupo se sitúe en 56 millones de euros, con un aumento interanual del 44,0%.

> BANCA PRIVADA INTERNACIONAL

La actividad de Banca Privada Internacional mantiene la línea de moderado avance de los últimos trimestres. Así, el total de recursos gestionados se ha situado en 14.971 millones de euros al cierre de septiembre, un 5% más que en la misma fecha del año anterior. Este crecimiento de los recursos sigue impulsando el de los ingresos, lo que, unido al control de los gastos, permite que el beneficio atribuido acumulado alcance 56 millones de euros, un 3,8% más que en los nueve primeros meses de 2004, de los que 31 millones proceden de Andorra.

> Datos por países (negocio bancario, pensiones y seguros) (Millones de euros)

País	Margen de explotación				Beneficio atribuido			
	Enero-Sep. 05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 04	Enero-Sep. 05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 04
México	1.620	45,3	45,5	1.115	949	65,9	66,1	572
Argentina	179	42,6	45,1	125	102	188,1	193,3	35
Chile	116	28,9	23,2	90	43	75,4	67,6	25
Colombia	92	69,1	52,6	54	53	86,4	68,3	28
Estados Unidos ⁽¹⁾	73	5,5	8,8	69	32	(3,4)	(0,4)	33
Panamá	20	10,7	14,1	18	13	(3,4)	(0,4)	13
Paraguay	8	(5,0)	1,7	9	7	12,0	19,9	7
Perú	146	48,2	44,6	99	47	85,1	80,5	26
Uruguay	(1)	(61,8)	(66,7)	(2)	1	n.s.	n.s.	(2)
Venezuela	84	(30,4)	(19,7)	121	45	(31,3)	(20,7)	65
Otros países ⁽²⁾	2	(58,6)	(57,3)	6	3	123,4	130,3	1
TOTAL	2.339	37,3	38,2	1.703	1.294	61,2	62,7	803

(1) Incluye Puerto Rico.

(2) Bolivia, Ecuador y República Dominicana. En 2004 incluye también El Salvador.

> México (negocio bancario, pensiones y seguros). Cuenta de resultados (Millones de euros)

	Enero-Sep. 05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 04
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.833	37,8	38,0	1.330
Resultados netos por puesta en equivalencia	-	n.s.	n.s.	(3)
Comisiones netas	836	16,5	16,6	717
Actividad de seguros	164	18,9	19,0	138
MARGEN BÁSICO	2.833	29,8	30,0	2.183
Resultados de operaciones financieras	64	n.s.	n.s.	12
MARGEN ORDINARIO	2.897	32,0	32,2	2.194
Ventas netas de servicios no financieros	(1)	n.s.	n.s.	2
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.117)	21,2	21,4	(921)
Amortizaciones	(84)	(4,1)	(4,0)	(88)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(74)	3,0	3,2	(72)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.620	45,3	45,5	1.115
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(189)	2,5	2,6	(185)
• Saneamientos crediticios	(170)	(7,8)	(7,7)	(185)
• Otros saneamientos	(19)	n.s.	n.s.	-
Dotaciones a provisiones (neto)	(44)	(8,1)	(8,0)	(48)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	(9)	(59,8)	(59,8)	(23)
• Por venta de participaciones	-	-	-	-
• Otros conceptos	(9)	(59,8)	(59,8)	(23)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.377	60,2	60,4	860
Impuesto sobre beneficios	(425)	70,4	70,6	(250)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	952	56,1	56,3	610
Resultado atribuido a la minoría	(3)	(92,1)	(92,1)	(38)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	949	65,9	66,1	572

Esta área incluye los resultados de las unidades COAP, Grandes Corporaciones Industriales y Participaciones Financieras. Incluye, asimismo, determinadas dotaciones a provisiones como las correspondientes a prejubilaciones, así como aquellas otras también de carácter corporativo y los costes de las unidades centrales con una función estrictamente corporativa.

Los resultados del área del tercer trimestre se caracterizan por la práctica inexistencia de dividendos y por unos resultados de operaciones financieras ligeramente negativos (-36 millones de euros), que proceden básicamente de las operaciones de cobertura de tipo de cambio del patrimonio y resultados por la apreciación de las divisas latinoamericanas respecto del euro. Las restantes rúbricas de

> Cuenta de resultados (Millones de euros)

	Enero-Sep. 05	Δ%	Enero-Sep. 04
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	(228)	107,2	(110)
Resultados netos por puesta en equivalencia	45	51,8	29
Comisiones netas	40	262,1	11
Actividad de seguros	(48)	90,6	(25)
MARGEN BÁSICO	(192)	101,9	(95)
Resultados de operaciones financieras	278	(35,1)	428
MARGEN ORDINARIO	86	(74,1)	333
Ventas netas de servicios no financieros	2	n.s.	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(273)	17,8	(232)
Amortizaciones	(84)	1,6	(83)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(7)	n.s.	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(276)	n.s.	18
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	61	(18,9)	75
• Saneamientos crediticios	65	(15,9)	77
• Otros saneamientos	(4)	120,5	(2)
Dotaciones a provisiones (neto)	(244)	(58,5)	(587)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	43	(84,9)	285
• Por venta de participaciones	-	(99,9)	243
• Otros conceptos	43	(0,1)	43
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(416)	99,6	(208)
Impuesto sobre beneficios	172	(9,0)	189
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(243)	n.s.	(19)
Resultado atribuido a la minoría	(15)	n.s.	27
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	(258)	n.s.	8

> Indicadores relevantes de gestión (Millones de euros)

	30-09-05	Δ%	30-09-04
Cartera estructural	25.867	11,3	23.235
Cartera de participaciones industriales y financieras	8.676	35,0	6.427
Fondos propios	3.849	1,2	3.804
• Fondos propios estrictos	2.336	2,3	2.283
• Otros recursos computables	1.513	(0,5)	1.521

la cuenta de resultados no experimentan variaciones significativas en comparación con las de los anteriores trimestres del ejercicio, con lo que, en términos acumulados, el margen de explotación alcanza un importe negativo de 276 millones de euros, frente a 18 millones de signo positivo en 2004.

Las dotaciones a provisiones alcanzan hasta septiembre 244 millones de euros, cifra inferior a los 587 millones de igual período del año anterior, debido básicamente a la reducción del cargo por prejubilaciones en este ejercicio. Por otra parte, es de subrayar que, mientras que en este ejercicio la rúbrica de otras ganancias y pérdidas no incorpora resultado alguno por venta de participadas, en 2004 se anotaron 243 millones en concepto de plusvalías (Banco Atlántico y Direct Seguros). Con todo ello, el área registra en un resultado negativo de 258 millones de euros.

> COAP

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés y de tipo de cambio, la liquidez global y los recursos propios del Grupo. En enero-septiembre, esta unidad ha obtenido un beneficio atribuido de 51 millones de euros.

En su gestión activa del riesgo de tipo de interés, COAP mantiene al cierre de septiembre una cartera de activos a tipo fijo de 25.867 millones de euros, con el objetivo de compensar o reducir el efecto negativo sobre el margen financiero del Grupo del descenso o mantenimiento de los tipos de interés. Esta cartera ha aportado en los nueve primeros meses del ejercicio 198 millones de margen de intermediación y 56 millones de resultados por operaciones financieras. Adicionalmente, la unidad mantiene otras operaciones de cobertura del riesgo tipo de interés mediante una cartera de opciones, que han generado unos resultados de 22 millones de euros.

En lo que se refiere a la gestión del riesgo de tipo de cambio, derivado fundamentalmente de la franquicia del Grupo en América Latina, es de señalar que el proceso de apreciación de las divisas de mayor relevancia en los estados financieros del Grupo en los últimos meses, si bien

tiene un significativo efecto positivo tanto sobre el patrimonio como sobre la expresión en euros de los resultados obtenidos en la región, ha supuesto en enero-septiembre un coste, por cobertura del patrimonio, de 47 millones de euros, neto de impuestos, entre margen de intermediación y resultados de operaciones financieras. Al 30-9-05 la cobertura global del patrimonio de BBVA en América se sitúa en el 47%, con niveles de cobertura perfecta del 41% en México, del 77% en Chile, del 100% en el área dólar y del 31% en Perú. Estos niveles de cobertura no contemplan las posiciones largas en dólares que mantienen algunos de los bancos filiales a nivel local.

> PARTICIPACIONES INDUSTRIALES Y FINANCIERAS

Este epígrafe incluye las participaciones del Grupo en empresas industriales cotizadas, fundamentalmente, Telefónica, Iberdrola y Repsol YPF, así como las participaciones financieras que se limitan en la actualidad a Bradesco. Estas participaciones se gestionan con criterios uniformes, con el objetivo de maximizar su valor, siguiendo principios muy estrictos de rentabilidad, liquidez, rotación y consumo de capital económico. Todas estas participaciones tienen la consideración contable de disponibles para la venta.

Adicionalmente, y hasta que se produzca la resolución definitiva de la operación, figura también en la cartera la participación en Banca Nazionale del Lavoro, aunque ésta se consolida por el método de puesta en equivalencia.

Al 30 de septiembre de 2005, el valor de mercado de la cartera de participaciones (incluidos los *equity swaps*) se situaba en 8.676 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 3.423 millones antes de impuestos.

En el período enero-septiembre, la gestión de las participaciones industriales y financieras ha generado 104 millones de euros de dividendos y 274 millones de resultados de operaciones financieras. El beneficio atribuido se ha situado en 285 millones de euros, frente a 412 millones de igual período del ejercicio anterior que incluía la plusvalía de 218 millones derivada de la venta de la participación en Banco Atlántico.

El tercer trimestre de 2005 ha sido testigo de numerosas actuaciones de importancia en el ámbito de la política de responsabilidad social corporativa del Grupo BBVA, así como de reconocimientos relevantes.

Merece mencionarse muy especialmente el mantenimiento de BBVA en los dos índices bursátiles especializados de mayor importancia internacional: FTSE4Good y Dow Jones Sustainability (DJSI), que publicaron sus últimas evaluaciones en septiembre. En el segundo –que detalla calificaciones precisas–, BBVA ha registrado un considerable avance, situándose entre los mejores bancos del mundo, con una calificación total de 75 puntos sobre 100 (60 en 2004) y con calificaciones particularmente destacadas en las dimensiones económica y social. Todo ello frente a una calificación media de los bancos seleccionados de 48 puntos y una mejor nota del sector de 84. Además, y por vez primera, BBVA ha sido incluido en el más selectivo Dow Jones Sustainability Stoxx, que integra a las empresas líderes de entre las seleccionadas en el DJStoxx (el 20% más destacado de cada sector).

Por otra parte, el informe en el que cada año la Fundación Empresa y Sociedad evalúa los informes de responsabilidad social corporativa publicados en el año precedente por las empresas españolas ha considerado al de BBVA el mejor del país en 2004.

También los bancos del Grupo en América Latina han conseguido importantes distinciones. Un análisis de la revista Latin Finance sobre los mejores bancos de América Latina en “Ética, Gobierno Corporativo, Transparencia, Sostenibilidad y Responsabilidad Social”, referido a Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú, ha considerado como los mejores bancos en estos campos a BBVA Banco Francés (Argentina), BBVA Colombia, BBVA Bancomer (México) y BBVA Banco Continental (Perú). Asimismo, la Sociedad Nacional de Industrias de Perú ha concedido a BBVA Banco Continental el Premio Nacional a la Calidad 2005, galardón que, entre diferentes aspectos, evalúa muy significativamente las buenas prácticas en responsabilidad social corporativa.

Entre las principales iniciativas relacionadas con la responsabilidad social corporativa desarrolladas a lo largo del trimestre, cabe destacar las siguientes:

- Lanzamiento de un nuevo préstamo totalmente gratuito para atender necesidades familiares especiales, en el marco del Plan Familias BBVA. El nuevo producto, denominado Préstamo Superación, facilita un máximo de 3.000 euros sin ningún interés ni comisión para programas de formación, movilidad, mejora sensorial o cualquier tratamiento médico, psicológico o fisioterapéutico de personas discapacitadas.
- Presentación pública del compromiso de Anida (promotora inmobiliaria del Grupo BBVA) de destinar el 0,7% de su beneficio neto a actividades de responsabilidad social corporativa (en proyectos de conservación de la naturaleza), así como de desarrollar prácticas de respeto al medio ambiente particularmente exigentes (certificación ISO 14001 de calidad ambiental, política de compras de maderas y papel con certificación ambiental y criterios rigurosos de sostenibilidad en sus nuevas promociones).
- Realización de una nueva edición de Ruta Quetzal BBVA, en la que, durante mes y medio, han recorrido tierras de Perú y España 350 jóvenes expedicionarios de 52 países, que fueron recibidos por SS.MM. los Reyes el 15 de julio.
- Desarrollo de nuevos programas expositivos, con la inauguración de dos nuevas muestras en este trimestre.
- Diferentes actividades de la Fundación BBVA en el campo de la formación, de la difusión del conocimiento y de la investigación, entre las que cabe mencionar la finalización de dos relevantes estudios sociológicos (“Transatlantic Trends” e “Inmigración y transformación social en España”) y la concesión de nuevas ayudas a la investigación en Conservación de la Biodiversidad, con doce proyectos seleccionados y un presupuesto total de 2,4 millones de euros).
- Puesta en funcionamiento de un curso (*on line* y a distancia) sobre prevención del lavado de dinero para los más de 22.000 empleados de la red de Banca Minorista en España.
- Lanzamiento del portal “Pasión por las personas”, con nuevas iniciativas para los empleados, entre las que destaca un Plan de Inversión en Acciones que ofrece a los empleados del Grupo la posibilidad de adquirir acciones BBVA en condiciones ventajosas.

> Balances de situación consolidados (Millones de euros)

	30-09-05	Δ%	30-09-04	30-06-05	31-12-04
Caja y depósitos en bancos centrales	13.239	51,2	8.757	13.799	10.123
Cartera de negociación	44.516	12,0	39.732	53.437	43.432
Otros activos financieros a valor razonable	1.380	63,0	847	925	1.118
Activos financieros disponibles para la venta	52.874	3,0	51.322	52.315	58.053
Inversiones crediticias	235.305	18,5	198.566	231.303	197.483
• Depósitos en entidades de crédito	25.037	1,1	24.774	25.076	17.571
• Crédito a la clientela	202.894	24,2	163.351	195.286	171.339
• Resto	7.374	(29,4)	10.442	10.942	8.573
Cartera de inversión a vencimiento	3.930	42,1	2.766	3.519	2.195
Participaciones	1.416	(7,9)	1.538	1.392	1.369
Activo material	4.256	6,6	3.991	4.249	3.939
Activo intangible	1.716	92,7	891	1.675	809
Otros activos	16.195	(3,8)	16.838	15.078	14.223
TOTAL ACTIVO	374.828	15,2	325.247	377.694	332.743
Cartera de negociación	19.595	55,4	12.610	18.212	12.379
Otros pasivos financieros a valor razonable	768	(9,9)	852	775	834
Pasivos financieros a coste amortizado	304.209	13,1	269.088	310.616	271.179
• Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	61.363	(10,9)	68.856	69.093	64.628
• Depósitos de la clientela	166.128	11,8	148.651	168.204	149.030
• Débitos representados por valores negociables	62.434	50,2	41.564	59.666	45.503
• Pasivos subordinados	9.581	27,2	7.532	9.322	8.490
• Otros pasivos financieros	4.703	89,2	2.485	4.330	3.529
Pasivos por contratos de seguros	10.215	25,7	8.128	9.680	8.840
Otros pasivos	18.962	4,8	18.100	19.265	21.861
Capital con naturaleza de pasivo financiero	4.139	12,0	3.695	3.589	3.809
TOTAL PASIVO	357.888	14,5	312.474	362.137	318.903
Intereses minoritarios	924	52,0	608	837	746
Ajustes por valoración	3.494	117,1	1.610	2.952	2.062
Fondos propios	12.522	18,6	10.556	11.767	11.032
PATRIMONIO NETO	16.940	32,6	12.773	15.556	13.840
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	374.828	15,2	325.247	377.694	332.743
PROMEMORIA:					
Riesgos de firma	26.978	34,9	20.003	24.640	21.653


Cuentas de resultados consolidadas (Millones de euros)

	Enero-Sep. 05	Δ%	Enero-Sep. 04
Margen de intermediación sin dividendos	5.003	14,7	4.364
Dividendos	183	10,4	166
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	5.187	14,5	4.530
Resultados netos por puesta en equivalencia	79	11,6	70
Comisiones netas	2.875	13,1	2.541
Actividad de seguros	349	18,1	296
MARGEN BÁSICO	8.489	14,1	7.438
Resultados de operaciones financieras	839	16,3	722
MARGEN ORDINARIO	9.328	14,3	8.159
Ventas netas de servicios no financieros	110	45,9	76
Gastos de personal	(2.620)	9,3	(2.398)
Otros gastos generales de administración	(1.562)	15,7	(1.350)
Amortizaciones	(323)	(4,4)	(338)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(66)	(20,9)	(83)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.867	19,7	4.065
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(558)	(6,4)	(596)
• Saneamientos crediticios	(531)	(10,7)	(595)
• Otros saneamientos	(27)	n.s.	(2)
Dotaciones a provisiones (neto)	(329)	(53,9)	(714)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	151	(62,0)	396
• Por venta de participaciones	19	(93,3)	283
• Otros conceptos	132	16,1	113
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.130	31,1	3.151
Impuesto sobre beneficios	(1.207)	46,3	(825)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	2.924	25,7	2.326
Resultado atribuido a la minoría	(196)	38,1	(142)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.728	24,9	2.184
CÁLCULO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN			
Promedio de acciones ordinarias en circulación (miles)	3.390.852	0,7	3.365.943
Beneficio por acción básico (euros)	0,80	24,0	0,65
Beneficio por acción diluido (euros)	0,80	24,0	0,65

> Estado de cambios en el patrimonio neto (Millones de euros)

	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Valores propios	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Dividendo a cuenta	TOTAL PATRIMONIO
SALDO A 31-12-04	1.662	7.474	2.923	(10)	2.062	746	(1.015)	13.840
Ajustes por valoración					1.432	10		1.442
Aplicación de resultados		1.424	(1.424)					-
Dividendos			(1.499)			(61)	237	(1.323)
Emisiones de acciones								-
Resultado operativa con valores propios				(2)				(2)
Resultado del ejercicio			2.728			196		2.924
Otros		25				34		59
SALDO A 30-09-05	1.662	8.922	2.728	(12)	3.494	924	(778)	16.940

> Reconciliación de patrimonio por primera aplicación de la nueva normativa contable (Millones de euros)

PATRIMONIO DEL GRUPO AL 31-12-03	12.774
AJUSTE 1ª APLICACIÓN DE LAS NIIF	
Periodificación de comisiones de apertura y estudio	(218)
Valoración derivados	(69)
Dotaciones netas insolvencias	(215)
Fondos de comercio	(1.964)
Dotaciones netas a fondos de pensiones	(906)
Valoración compromisos por fondos pensiones externalizados en compañías del Grupo	(394)
Ajustes valoración activos afectos a compromisos pensiones externalizados en compañías del Grupo	265
Otros efectos netos	(270)
Ajustes por valoración	1.361
PATRIMONIO AL 1-01-04	10.364
MOVIMIENTOS DESDE 1-01-04 HASTA 30-09-04	
Ampliación de capital	1.999
Dividendo	(676)
Resultado atribuido del período	2.185
Compra de minoritarios de Bancomer	(1.376)
Ajustes por valoración	(16)
Resto	(314)
PATRIMONIO AL 30-09-04	12.165
MOVIMIENTOS DESDE 1-10-04 HASTA 31-12-04	
Resultado atribuido del período	738
Ajustes por valoración	452
Dividendo a cuenta	(339)
Resto	78
PATRIMONIO AL 31-12-04	13.095

**Reconciliación de resultados por primera aplicación de la nueva normativa contable**

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 04	2 ^o Trim. 04	3 ^{er} Trim. 04	Enero-Sep. 04	2004
RESULTADO PUBLICADO EN 2004	667	688	704	2.059	2.802
AJUSTES NIIF	24	131	(30)	125	121
• Periodificación de comisiones de apertura y estudio	(11)	(14)	(14)	(40)	(46)
• Valoración derivados y activos financieros	(8)	8	13	14	(25)
• Dotaciones netas insolvencias	23	-	(15)	8	(8)
• Fondo de comercio	121	172	173	466	344
• Dotaciones netas a fondos de pensiones	-	-	-	(1)	-
• Cartera de valores (asociadas)	(33)	41	(61)	(53)	(137)
• Otros resultados	(68)	(75)	(126)	(268)	(8)
RESULTADO AJUSTADO BAJO NIIF	691	819	674	2.184	2.923

> Información por segmentos. Enero-Septiembre 2005 (Millones de euros)

CUENTAS DE RESULTADOS

	Banca Minorista España y Portugal	Banca Mayorista y de Inversiones	América	Actividades Corporativas	TOTAL GRUPO BBVA
Margen de intermediación	2.313	313	2.789	(228)	5.187
Margen ordinario	3.800	810	4.632	86	9.328
Margen de explotación	2.097	645	2.401	(276)	4.867
Beneficio antes de impuestos	1.850	617	2.079	(416)	4.130
Beneficio atribuido	1.204	447	1.335	(258)	2.728

BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL

	Servicios Financieros	Gestión de Activos y Banca Privada	Resto negocios	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	2.271	26	15	2.313
Margen ordinario	3.430	203	166	3.800
Margen de explotación	1.868	141	87	2.097
Beneficio antes de impuestos	1.632	138	80	1.850
Beneficio atribuido	1.064	90	51	1.204

BANCA MAYORISTA Y DE INVERSIONES

	Banca Mayorista	Mercados Globales y Distribución	Resto negocios	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	339	(32)	6	313
Margen ordinario	518	271	21	810
Margen de explotación	401	163	82	645
Beneficio antes de impuestos	359	164	94	617
Beneficio atribuido	245	121	81	447

AMÉRICA

	Bancos en América		Pensiones y seguros	Resto negocios	TOTAL ÁREA
	México	Resto de bancos			
Margen de intermediación	1.829	906	11	43	2.789
Margen ordinario	2.589	1.335	585	123	4.632
Margen de explotación	1.454	583	302	62	2.401
Beneficio antes de impuestos	1.213	494	308	64	2.079
Beneficio atribuido	835	271	188	41	1.335


Información por segmentos. Enero–Septiembre 2004 (Millones de euros)

CUENTAS DE RESULTADOS

	Banca Minorista España y Portugal	Banca Mayorista y de Inversiones	América	Actividades Corporativas	TOTAL GRUPO BBVA
Margen de intermediación	2.179	304	2.158	(110)	4.530
Margen ordinario	3.502	647	3.678	333	8.159
Margen de explotación	1.835	453	1.760	18	4.065
Beneficio antes de impuestos	1.620	344	1.395	(208)	3.151
Beneficio atribuido	1.063	280	833	8	2.184

BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL

	Servicios Financieros	Gestión de Activos y Banca Privada	Resto negocios	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	2.134	24	21	2.179
Margen ordinario	3.173	188	141	3.502
Margen de explotación	1.637	129	68	1.835
Beneficio antes de impuestos	1.440	125	55	1.620
Beneficio atribuido	939	81	43	1.063

BANCA MAYORISTA Y DE INVERSIONES

	Banca Mayorista	Mercados Globales y Distribución	Resto negocios	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	323	(7)	(12)	304
Margen ordinario	471	137	38	647
Margen de explotación	340	41	71	453
Beneficio antes de impuestos	207	24	114	344
Beneficio atribuido	143	39	98	280

AMÉRICA

	Bancos en América		Pensiones y seguros	Resto negocios	TOTAL ÁREA
	México	Resto de bancos			
Margen de intermediación	1.328	780	14	36	2.158
Margen ordinario	1.918	1.112	519	128	3.678
Margen de explotación	968	487	248	56	1.760
Beneficio antes de impuestos	713	402	229	51	1.395
Beneficio atribuido	482	186	135	30	833

BBVA ATIENDE A SUS ACCIONISTAS:

OFICINA DEL ACCIONISTA

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

RELACIONES CON INVERSORES

- Madrid 28046 – Paseo de la Castellana, 81 – planta 23
Teléfono: 91 537 53 12
Fax: 91 537 85 12
e-mail: inversoresbbva@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 2005

