Informe Anual 2005

BBVA

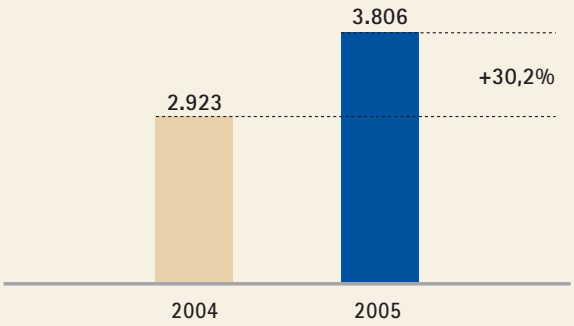
adelante.

"El proceso de transformación que BBVA está llevando a cabo nos ha permitido dar un gran salto adelante"

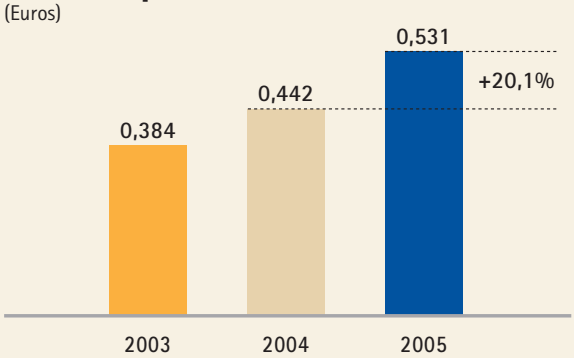
FRANCISCO GONZÁLEZ, PRESIDENTE DE BBVA

DATOS RELEVANTES

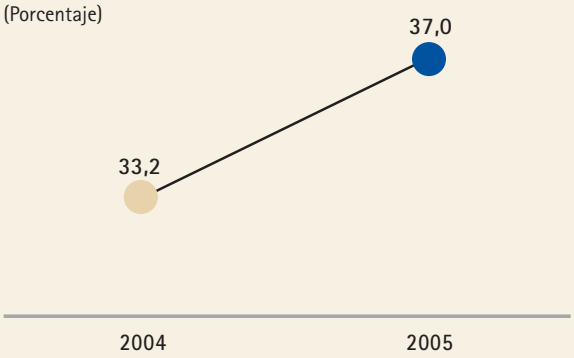
Beneficio atribuido al Grupo
(Millones de euros)



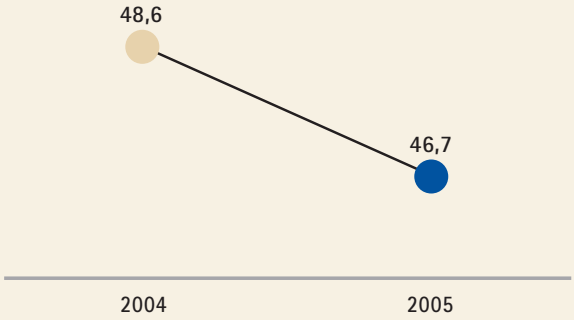
Dividendo por acción
(Euros)



ROE
(Porcentaje)



Ratio de eficiencia con amortizaciones
(Porcentaje)



DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA

(Cifras consolidadas)

	31-12-05			
	US $ [1]	Euros	Δ%	31-12-04
BALANCE (millones de euros)				
Activo total	462.902	392.389	19,1	329.441
Créditos sobre clientes (bruto)	262.381	222.413	25,9	176.673
Recursos de clientes en balance	305.778	259.200	24,8	207.701
Otros recursos de clientes	169.744	143.887	18,4	121.553
Total recursos de clientes	475.522	403.087	22,4	329.254
Patrimonio neto	20.411	17.302	25,3	13.805
Fondos propios	15.378	13.036	18,9	10.961
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)				
Margen de intermediación	8.967	7.208	17,0	6.160
Margen básico	14.626	11.756	16,9	10.060
Margen ordinario	16.203	13.024	17,1	11.120
Margen de explotación	8.489	6.823	22,0	5.591
Beneficio antes de impuestos	6.957	5.592	35,2	4.137
Beneficio atribuido al Grupo	4.736	3.806	30,2	2.923
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO				
Cotización	17,79	15,08	15,6	13,05
Valor de mercado (millones de euros)	60.323	51.134	15,6	44.251
Beneficio atribuido al Grupo	1,40	1,12	29,5	0,87
Dividendo	0,63	0,531	20,1	0,442
Valor contable	4,54	3,84	18,9	3,23
PER (Precio/Beneficio; veces)		13,4		15,1
P/VC (Precio/Valor contable; veces)		3,9		4,0
RATIOS RELEVANTES (%)				
Margen de explotación/ATM		1,87		1,74
ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios)		37,0		33,2
ROA (Bº neto/Activos totales medios)		1,12		0,97
RORWA (Bº neto/Activos medios ponderados por riesgo)		1,91		1,62
Ratio de eficiencia		43,2		44,6
Ratio de eficiencia con amortizaciones		46,7		48,6
Tasa de morosidad		0,94		1,13
Tasa de cobertura		252,5		219,7
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)				
Total		12,0		12,5
Core capital		5,6		5,8
TIER I		7,5		7,9
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Número de acciones (millones)		3.391		3.391
Número de accionistas		984.891		1.081.020
Número de empleados		94.681		87.112
• España		31.154		31.056
•América [2]		61.604		54.074
•Resto del mundo		1.923		1.982
Número de oficinas		7.410		6.868
•España		3.578		3.385
•América [2]		3.658		3.303
•Resto del mundo		174		180

(1) Tipos de cambio utilizados - Balance: 0,847673 euros /US $ (31-12-05).
- Cuenta de resultados: 0,803795 euros/US $ (media 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.

ÍNDICE
Informe Anual 2005

2 **CARTA DEL PRESIDENTE**

6 **UNA ESTRATEGIA CENTRADA EN EL CRECIMIENTO RENTABLE**

14 **INFORME FINANCIERO**
- 19. Resultados
- 29. Balance y actividad
- 39. Base de capital
- 42. La acción BBVA

46 **GESTIÓN DEL RIESGO**

76 **ÁREAS DE NEGOCIO**
- 80. Banca Minorista España y Portugal
- 91. Banca Mayorista y de Inversiones
- 101. América
- 115. Actividades Corporativas

118 **OTRAS ÁREAS Y ACTIVIDADES**

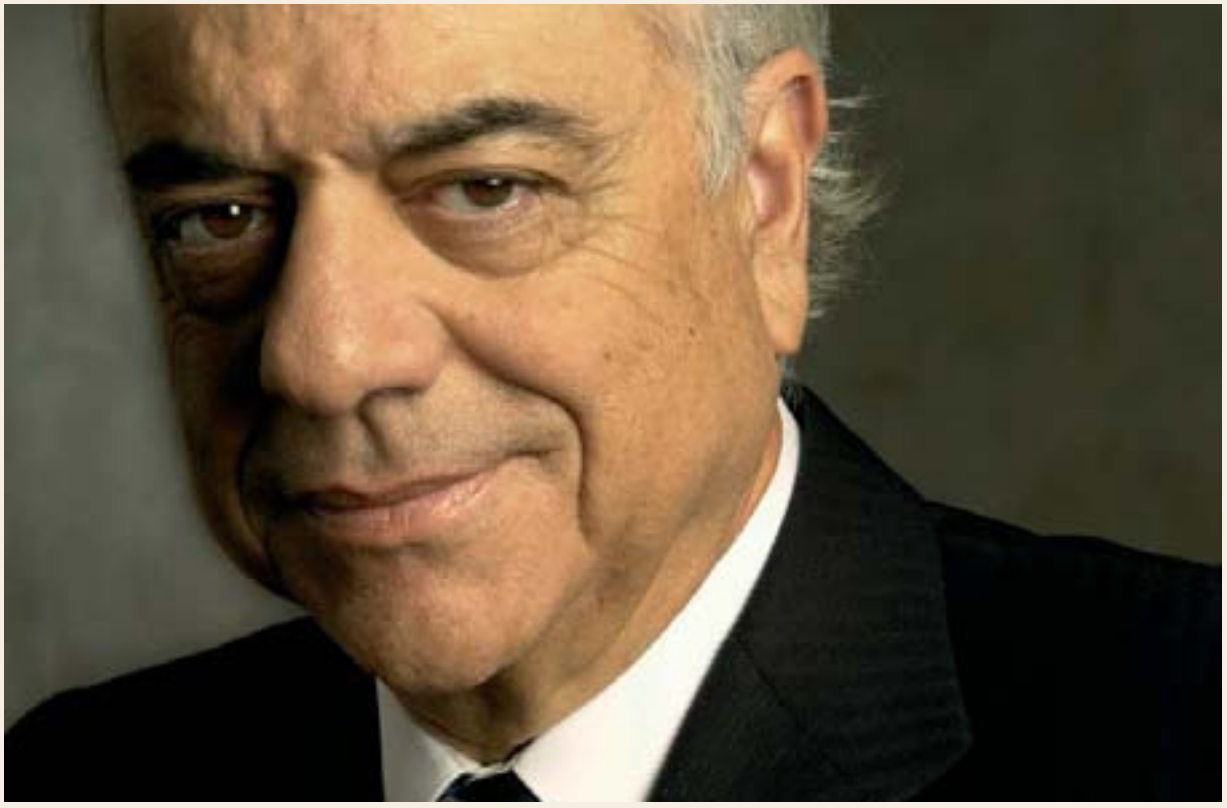
130 **SISTEMA DE GOBIERNO CORPORATIVO**

154 **RESPONSABILIDAD CORPORATIVA**

160 **DOCUMENTACIÓN LEGAL**

276 **INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA**

CARTA DEL PRESIDENTE



Estimado accionista:
2005 ha sido un año excelente para BBVA. Hemos alcanzado un beneficio atribuido de 3.806 millones de euros, cifra un 30,2% superior a la del año 2004 y que constituye un nuevo máximo histórico de nuestro Grupo.

Y lo que es aún más significativo: el beneficio por acción, que es la mejor medida del valor que BBVA crea para los accionistas, aumentó el 29,5%.

De esta forma, BBVA ha prolongado y reforzado en 2005 su trayectoria de crecimiento rentable: hemos acelerado el crecimiento de la actividad en todos nuestros negocios; hemos incrementado aún más nuestra rentabilidad; y hemos reforzado aún más nuestros fundamentos: la recurrencia y calidad de nuestros resultados, nuestra eficiencia y nuestro perfil del riesgo. Todo ello es lo que nos va a permitir continuar creando valor de forma consistente en el futuro.

La clara progresión de nuestros resultados, y las sólidas expectativas que tenemos para el futuro, permiten incrementar de forma muy notable la re-

muneración de nuestros accionistas. De hecho, el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas un dividendo correspondiente al ejercicio 2005 de 0,531 euros por acción, un 20,1% superior al del año anterior y que supone, también, la cifra más alta jamás pagada por el Grupo. Con este aumento, la tasa media de crecimiento del dividendo por acción en 2002-2005 se situaría en el 15,1% anual.

Nuestros crecientes beneficios en 2005 se apoyaron en fuertes ritmos de actividad en todas nuestras áreas de negocio, que dan como resultado aumentos del 26% en la inversión y del 22% de los recursos del conjunto del Grupo. A su vez, ese aumento de la actividad se ha reflejado en fuertes incrementos de los ingresos, con aumentos del 17% del margen de intermediación y del margen ordinario, y del 22% del margen de explotación.

En suma, estamos presentando resultados de muy alta calidad, basados en el crecimiento sostenido de los ingresos más recurrentes.

Con ello, BBVA en 2005, ha consolidado su posición como el banco más rentable entre los grandes grupos financieros de la Unión Europea, con una rentabilidad de los recursos propios (ROE) del 37%, más de 15 puntos por encima de la media de nuestros pares.

Y hemos conseguido combinar esta rentabilidad con unos fundamentos extraordinariamente sólidos. En 2005 hemos seguido mejorando nuestra eficiencia en 190 puntos básicos, hasta situarla en el 46,7%, también la mejor entre los grandes grupos financieros del área euro, y 13 puntos porcentuales mejor que la media de éstos.

Al tiempo, BBVA ha continuado mejorando su perfil de riesgo, con un nuevo descenso de la morosidad de 19 puntos básicos, hasta situarla en el 0,94%, y un aumento de la cobertura de 33 puntos porcentuales, hasta el 252%. En ambas variables, que definen la solidez de nuestro balance, tenemos también una posición de liderazgo entre los grandes grupos europeos.

BBVA ha tenido, pues, un magnífico 2005, que nos sitúa en una posición fuerte de cara al futuro. Esa fortaleza es el resultado del acierto de una estrategia, ejecutada de manera coherente y sistemática, y de un proceso continuo de transformación y mejora. Un proceso que continúa en marcha, cada vez con más impulso, y que nos proyecta con fuerza para este año 2006 y los siguientes.

En estos últimos años, a partir de 2002, BBVA ha sido pionero en la transformación de su Gobierno Corporativo, siguiendo los estándares internacionales más exigentes y avanzados.

Hemos renovado nuestra cultura corporativa, que se basa en claros y estrictos principios éticos, en la orientación de toda la organización al cliente, en el compromiso con todos nuestros grupos de interés, y en el impulso de la innovación.

Hemos transformado también nuestro modelo de gestión del equipo directivo, para hacerlo más abierto y menos burocrático, y elevar el grado de autonomía, de iniciativa y de responsabilidad de nuestros equipos humanos, aprovechando al máximo sus capacidades.

Y abordamos el año 2006 con una nueva estructura organizativa. En síntesis, se han ampliado de tres a cinco las áreas de negocio: Banca Minorista

“Estamos presentando resultados de muy alta calidad, basados en el crecimiento sostenido de los ingresos más recurrentes.”

en España y Portugal, Negocios Mayoristas, México, América del Sur y Estados Unidos. Al mismo tiempo, se ha reforzado el Comité de Dirección, aumentando el número de sus integrantes de 12 a 18 e incorporando a los responsables de unidades de negocio claves.

Con ello, queremos impulsar la globalización del Grupo, reforzar la capacidad de decisión de las unidades de negocio y acelerar el proceso de transformación en marcha, dando un mayor impulso a la innovación.

El proceso de transformación que BBVA está llevando a cabo nos ha permitido dar un gran salto adelante. Tal y como nos propusimos, BBVA ha crecido fuertemente: el volumen de negocio ha aumentado un 40% entre 2002 y 2005.

Pero, sobre todo, BBVA ha crecido de manera rentable. En esos mismos años, BBVA ha más que doblado su beneficio atribuido. Y, lo que es más significativo, e importa verdaderamente a nuestros accionistas, BBVA ha más que doblado el beneficio por acción, que ha pasado de 0,54 euros en 2002 a 1,12 euros en 2005. Esto supone que el beneficio por acción ha aumentado cada año a una tasa media del 27,7%, muy superior al 23,8% de la media de los grandes bancos de la Unión Europea.

Estas cifras han impulsado fuertemente al alza el valor del Grupo en el mercado. La capitalización en Bolsa de BBVA se ha duplicado desde diciembre de 2002 hasta el día de hoy.

Y no sólo hemos crecido, sino que también hemos puesto bases muy sólidas para el crecimiento futuro.

En estos años, hemos ampliado nuestra base geográfica, construyendo una posición de claro liderazgo en el mercado financiero de México, iniciando nuestra expansión en Estados Unidos y reforzando nuestra presencia en Asia.

En términos de negocio, hemos lanzado proyectos de futuro muy importantes para los segmentos *underserved* en Estados Unidos y para los inmigrantes en España. Y estamos liderando el relanzamiento del negocio hipotecario en Latinoamérica, fortaleciendo nuestras posiciones en este mercado en países como México o como Colombia, donde en 2005 adquirimos Granahorrar, una entidad líder, con una cuota de mercado de más del 15%. Y estamos reforzando nuestra posición en negocios como *trade finance* o *project finance*.

En este año 2006, queremos prolongar esta trayectoria de fuerte crecimiento rentable. Hemos definido un marco preferencial de crecimiento, y, en este marco, las 29 unidades de negocio del Grupo han puesto en marcha 94 planes de crecimiento. Planes que contemplan tanto el crecimiento orgánico como el no orgánico. Pero este último siempre bajo dos premisas muy claras: que encaje en nuestra estrategia y que cree valor.

En la operación de BNL hemos podido demostrar nuestra coherencia con estos principios. En 2005, decidimos lanzar una OPA sobre BNL, para poner en valor nuestra participación en ese banco, de casi el 15%. Este objetivo podía conseguirse, bien adquiriendo BNL al precio establecido por BBVA, bien vendiendo la participación a un precio adecuado. Finalmente, tras el anuncio de la oferta del grupo francés BNP, valoramos que la forma de generar más valor para nuestros accionistas era vendiéndola al precio de 2,9525 euros por acción

“En este año 2006, queremos prolongar esta trayectoria de fuerte crecimiento rentable.”

ofrecido por el grupo francés, con lo que BBVA genera plusvalías cercanas a 600 millones de euros y libera importantes recursos de liquidez y capital para abordar otros proyectos rentables.

En negocios minoristas, BBVA se basa en dos regiones sobre las que apalancar su reconocida capacidad en la gestión de redes: España y América. Y dentro de esta última, México es un país clave. En todas estas áreas y países, 2006 va a ser otro año excelente para crecer.

En Estados Unidos estamos articulando una propuesta integral de valor, que aprovecha las ventajas competitivas de la marca BBVA Bancomer entre la población de origen mexicano, pero que pretende extenderse a toda la población hispana y, finalmente, al conjunto del mercado estadounidense.

En negocios mayoristas, BBVA tiene un modelo basado en la franquicia. Tanto en España como en Latinoamérica (excluido Brasil), BBVA es líder en banca corporativa. Y es también líder global en *trade finance* y *project finance*, negocios que nos están sirviendo de cabeza de puente para entrar en otros mercados. Entre ellos, Asia, la región de más rápida expansión del mundo, y con vínculos crecientes con Latinoamérica, ofrece una clara oportunidad para BBVA.

Y para impulsar todos estos planes de crecimiento, contamos con nuestro esfuerzo continuo de transformación, que se orienta por dos referencias muy claras: por un lado, nuestra aspiración de ofrecer cada vez mejores soluciones a nuestros clientes, como vía para la creación sostenida de valor. Por otro, un esfuerzo continuo de innovación para distinguirnos de nuestros competidores en la industria financiera global. BBVA tiene en marcha un Plan Estratégico de Innovación, que ya ha producido importantes resultados en este año, en términos de productos, de procesos y de acceso a nuevos mercados.

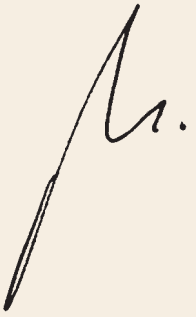
Pero esto es sólo la punta del iceberg. Un iceberg que va a emerger gradualmente en este año 2006 y los siguientes, en sus tres grandes líneas de actuación: innovación en nuestros negocios actuales; aplicación de nuevas tecnologías en beneficio de nuestros clientes; y nuevos modelos de negocio que atiendan las nuevas demandas de una sociedad en cambio acelerado.

En 2005, BBVA ha reforzado aún más su posición como uno de los mejores bancos del mundo por productividad, por rentabilidad y por creación de valor para sus accionistas.

Éste es el resultado de una estrategia acertada en su diseño y aplicada de forma sistemática y constante. Y de un esfuerzo de mejora continua, de transformación y de innovación orientada al cliente.

Nuestro objetivo es convertirnos en unos pocos años en una de las muy pocas entidades de referencia de la industria financiera global del siglo XXI. Estamos en el camino para lograrlo. Y estoy convencido de que en 2006 vamos a dar nuevos pasos que nos acerquen a esa meta, en beneficio de nuestros accionistas, y también de nuestros clientes, nuestros empleados y las sociedades en las que desarrollamos nuestro trabajo.

27 de febrero de 2006
Francisco González Rodríguez



UNA ESTRATEGIA CENTRADA EN EL CRECIMIENTO RENTABLE

UNA SÓLIDA ESTRATEGIA (2002 – 2005)

En 2002, BBVA afrontó una nueva etapa con optimismo, confianza y ambición respecto al futuro. Esta nueva etapa se asentaba sobre tres ejes fundamentales: la gestión de la diversidad, el crecimiento y el valor. Todo ello, sin olvidar dos referencias permanentes para el Grupo: el cliente y la innovación.

2003 fue el año del fortalecimiento de los fundamentales del Grupo. Para afrontar un escenario global complejo, el estrechamiento de los márgenes y el impacto de la apreciación del euro sobre los resultados de los negocios latinoamericanos del Grupo, BBVA optó por reforzar la gestión y control de los riesgos y la eficiencia. Asimismo, se implantaron una nueva estructura organizativa y un innovador modelo de equipo directivo, se aprobaron un nuevo código de conducta y un ambicioso plan de formación y se fijó como objetivo situar a BBVA a la vanguardia del buen Gobierno Corporativo.

Todas estas actuaciones facilitaron que en 2004 los fundamentales del Grupo experimentaran un avance significativo al que contribuyeron todas las unidades. Los exigentes objetivos de crecimiento orgánico establecidos para el ejercicio fueron ampliamente rebasados, superándose las expectativas del mercado y logrando un resultado récord para el Grupo. Al mismo tiempo, se avanzaba en iniciativas de crecimiento no orgánico: BBVA lanzó una OPA sobre el 100% de las acciones de BBVA Bancomer que aún no le pertenecían, anunció la adquisición de Hipotecaria Nacional en México (incorporada en enero de 2005) y adquirió en Estados Unidos entidades especializadas en segmentos objetivo, como Laredo National Bancshares (incorporado en mayo de 2005) y Valley Bank (diciembre de 2004).

En 2005, inmerso en una dinámica de crecimiento, BBVA ha alcanzado un nuevo beneficio récord, 3.806 millones de euros, combinando con éxito su estrategia de crecimiento orgánico –más de 94 proyectos de crecimiento en marcha– con su estrategia de crecimiento no orgánico, en la que se encuadran la oferta pública de adquisición (OPA) sobre Banca Nazionale del Lavoro (BNL) y la compra de Granahorrar en Colombia.

Después de varios años en su accionariado y con un conocimiento profundo de la compañía, BBVA decidió lanzar la OPA sobre BNL para poner en valor su participación, lo que se podía lograr de dos formas: adquirir BNL al precio fijado en la OPA, para integrarla en el Grupo y transformarla, o vender la participación a un precio atractivo.

Tras el análisis de la situación creada, primero por la operación de Unipol y, ya en 2006, por el anuncio de la oferta de BNP Paribas, BBVA ha decidido que genera mayor valor para sus accionistas desprendiéndose de su participación en el banco italiano. Al precio de 2,9525 euros por acción anunciado por el banco francés BNP Paribas, BBVA conseguiría unas plusvalías cercanas a 600 millones de euros.

Por otro lado, en octubre de 2005 BBVA anunció la compra de Granahorrar en Colombia, adquisición que sitúa a BBVA como líder del mercado hipotecario del país, a la vez que supone la incorporación de una amplia base de clientes.

En definitiva, el balance de la nueva etapa iniciada en 2002 ha sido muy positivo, configurando a BBVA como una alternativa de inversión en la cual el crecimiento ha sido la nota dominante durante este período, al tiempo que se conjugaba una óptima combinación rentabilidad-riesgo.

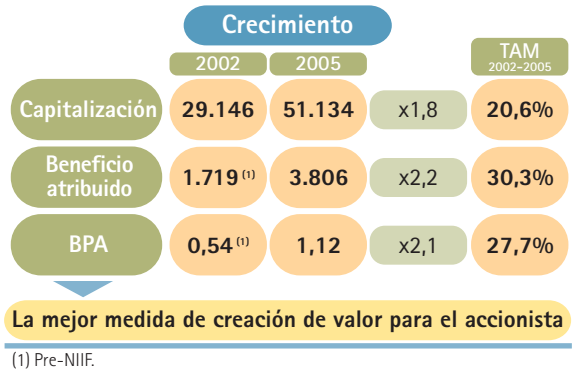
BBVA, una entidad en constante crecimiento

El crecimiento, uno de los principales ejes de la estrategia del Grupo, ha tenido su primer reflejo en los importantes incrementos de la actividad: el volumen de negocio de BBVA, es decir, la suma de los créditos y los recursos de clientes, asciende al cierre de 2005 a 625.500 millones de euros, 1,4 veces la magnitud alcanzada al 31-12-02, gracias a la buena evolución de la actividad en las tres áreas de negocio: Banca Minorista España y Portugal, Banca Mayorista y de Inversiones y América.

Este crecimiento de actividad se ha ido trasladando al beneficio atribuido del Grupo, de tal forma que, si en 2004 BBVA presentó los mejores resultados de su historia, el sólido ritmo de crecimiento registrado durante 2005 ha permitido cerrar este último ejercicio con un nuevo beneficio récord: 3.806 millones de euros, cifra que multiplica por 2,2 la lograda en el año 2002.

A su vez, el beneficio por acción, la medida más apropiada para analizar la creación de valor, se ha elevado en 2005 a 1,12 euros, lo que significa más que doblar los 0,54 euros obtenidos en 2002. Todo lo anterior ha incidido en el fuerte aumento de la capitali-

En este proceso de transformación, BBVA ha dado un salto adelante



(1) Pre-NIIF.

zación bursátil del Grupo en el período considerado, que al cierre del año 2005 se sitúa en 51.134 millones de euros, frente a los 29.146 millones del 31-12-02.

BBVA: a la cabeza en rentabilidad

El crecimiento experimentado por BBVA en los últimos años ha sido compatible con la consecución de una elevada rentabilidad. Hoy BBVA es, entre las grandes entidades financieras, la entidad más rentable de la Unión Europea, con un ROE (rentabilidad sobre recursos propios) que ha alcanzado en el ejercicio 2005 el 37,0%.

Todo ello ha sido posible gracias a los avances logrados por BBVA en sus competencias de gestión: la gestión de redes de distribución, con fuertes incrementos de la productividad comercial en los principales mercados en que opera el Grupo, la gestión de la eficiencia, en la que BBVA es una clara referencia, y la gestión de los riesgos crediticios y estructurales.

BBVA: incremento de la productividad

La gestión de las redes comerciales es una de las fortalezas de BBVA. A través de ellas se produce el contacto con el cliente, a quien el Grupo sitúa como el centro de su actividad y con quien busca mantener una relación bilateral fluida, transparente y duradera. Para ello BBVA, que emprendió hace años la segmentación de redes, ha diseñado múltiples productos innovadores y ha dotado a los equipos de gestión de las herramientas, conocimientos y habilidades necesarias para satisfacer de forma eficiente todas las necesidades de la clientela. Fruto de estos esfuerzos, en 2005 el número medio de productos vendidos por cada gestor ha aumentado un 33,9% en el segmento minorista en España y un 41,8% en México. Una excelente posición que BBVA está determinado a mejorar, en pos de la satisfacción de sus clientes, verdaderos artífices de los logros del Grupo.

BBVA: el primer banco en eficiencia de la Eurozona

En el ejercicio 2005, BBVA ha registrado un ratio de eficiencia, medida que relaciona los costes (incluidas amortizaciones) con los ingresos operativos, del 46,7%, lo que le sitúa a la cabeza de los grandes bancos de la zona euro por eficiencia y como una de las entidades de referencia a nivel mundial.

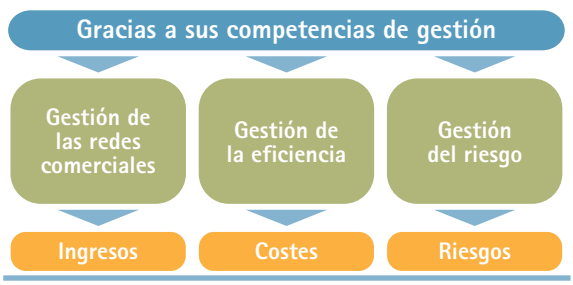
BBVA: un excelente perfil de riesgo

El Grupo ha sabido combinar el crecimiento con una gestión eficiente de los riesgos, que BBVA considera como una competencia básica para facilitar una generación estable y continua de valor para los accionistas.

Fruto de esta acertada gestión, BBVA ha conseguido que, al cierre del año 2005, el ratio de mora del Grupo se sitúe en mínimos históricos, un 0,94%, y el ratio de cobertura en máximos, con un 252,5%. Hay que tener en cuenta además que el 95% de los activos del Grupo están situados en países *investment grade*, y que BBVA gestiona muy activamente los riesgos estructurales (tipos de cambio, tipos de interés, reputacional, etc.). Todos estos factores apoyan la elevada calificación otorgada a BBVA por las principales agencias de *rating*: AA- por parte de Standard & Poor's y Fitch y Aa2 por parte de Moody's.

Por último, se ha de destacar que BBVA ha conseguido en estos años un modelo de crecimiento autofinanciable, que genera el suficiente capital para retribuir de forma importante a sus accionistas y afrontar tanto un fuerte crecimiento orgánico como operaciones de crecimiento no orgánico, manteniendo en todo momento unos sólidos ratios de capital.

BBVA presenta la rentabilidad más elevada de la Unión Europea, un 37%



COMPROMISOS CUMPLIDOS

BBVA es hoy un grupo más eficiente, rentable y solvente. Un grupo que, además, ha cumplido con todos los compromisos que en 2002 asumió con sus grupos de interés: clientes, accionistas, empleados y sociedad en general. Compromisos que están en la base de la actual Cultura Corporativa del Grupo y que se han concretado en numerosas iniciativas.

Clientes

Las actuaciones en torno al cliente, verdadera piedra angular del negocio, han sido muy numerosas durante estos años: el Proyecto Cliente, iniciado en México y posteriormente extendido a otros países; el plan de Servicios Financieros en banca minorista, un innovador modelo de relación con el cliente basado en el asesoramiento y la personalización; el plan 400 o el plan Faro, que han contribuido a fortalecer la franquicia de banca mayorista; el lanzamiento de la Hipoteca Fácil, las Carteras Gestionadas de fondos o las Cuentas Claras, que constituyen otros tantos ejemplos de soluciones innovadoras y de utilidad para los clientes; o la atención a segmentos con alto potencial de crecimiento, como el colectivo hispano en Estados Unidos o la población inmigrante en España.

Accionistas

El compromiso de mejorar la confianza de los accionistas también se ha visto reflejado en diversas actuaciones: la defensa de sus intereses mediante operaciones de crecimiento no orgánico guiadas por criterios de creación de valor y foco estratégico, la aplicación de un Sistema de Gobierno Corporativo basado en los más altos estándares de transparencia y comportamiento ético o la adopción de un Código de Conducta, sin olvidar el mantenimiento de una política de dividendos crecientes.

Empleados

El camino recorrido por BBVA en estos años se debe en gran parte al compromiso de sus empleados con el proyecto común. Las actuaciones en este ámbito han sido muy numerosas: la nueva estructura del equipo directivo, la potenciación del desarrollo personal y profesional, el reconocimiento del mérito o la gestión de la diversidad como una ventaja competitiva.

Sociedad

En cada una de las sociedades donde BBVA desarrolla su actividad, el Grupo ha querido incrementar su aportación de valor a través de sus actuaciones en materia de responsabilidad corporativa, integradas en todas las áreas y actividades del Grupo, como un eje transversal que afecta a todas sus líneas de actuación.

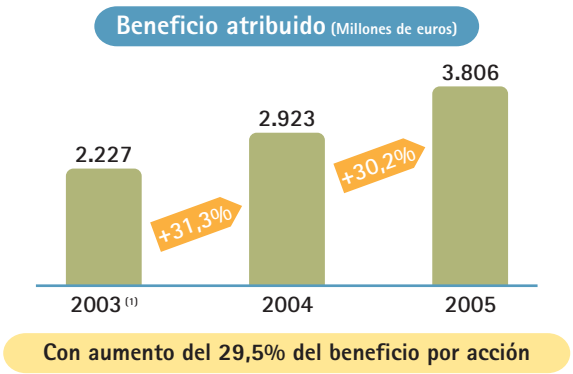
HITOS 2005

En definitiva, en 2005 se ha completado un ciclo en el que BBVA ha mantenido una brillante trayectoria de crecimiento rentable, que tiene su máxima expresión en los resultados récord logrados en el ejercicio.

2005: un nuevo beneficio récord

Los resultados deben analizarse dentro del marco estratégico definido en 2002. En ese sentido, en 2005 se ha avanzado firmemente en las líneas de gestión anunciadas a comienzos del ejercicio, que han permitido continuar en la senda de crecimiento iniciada en los años anteriores, logrando el citado beneficio atribuido de 3.806 millones de euros, un 30,2% superior al de 2004 y que supone un nuevo máximo en los casi 150 años de existencia del Grupo.

BBVA cierra un nuevo ejercicio récord



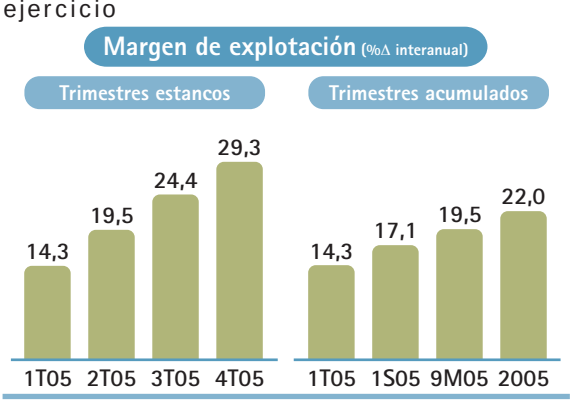
(1) Pre-NIIF.

Claves del ejercicio. Las claves de estos resultados récord se pueden resumir en:

- El mantenimiento de elevados ritmos de crecimiento de la actividad en todas las áreas de negocio, que se han trasladado a los ingresos, con fuertes y equilibrados incrementos en todas sus líneas.

- El positivo comportamiento del margen de explotación, que alcanza 6.823 millones de euros, un 22% más que en 2004, y es el factor determinante del crecimiento del beneficio, lo que muestra, un año más, la elevada recurrencia y calidad de los resultados del Grupo.
- Junto a ello, es de destacar la aceleración trimestre a trimestre de las tasas interanuales de incremento, tanto del beneficio como de todos los márgenes de la cuenta.

Tendencia ascendente durante todo el ejercicio



Crecimiento del dividendo. La creciente generación de resultados permite que el Grupo BBVA continúe con su atractiva política de remuneración al accionista, y por ello se propone un incremento del dividendo correspondiente al ejercicio 2005 hasta 0,531 euros por acción, un 20,1% más que en el ejercicio precedente.

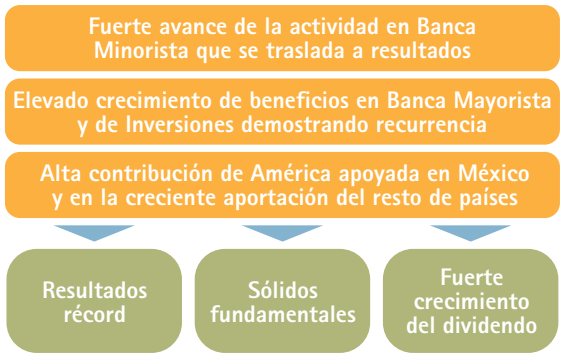
Excelente comportamiento de las áreas de negocio. Los resultados del Grupo en 2005 se apoyan en una brillante evolución de las tres áreas de negocio.

Banca Minorista España y Portugal ha vuelto a superar con éxito las metas establecidas. El dinamismo de la actividad comercial, con aumentos del 20% en créditos y del 10% en recursos de clientes, se ha trasladado a los resultados del área, cuyo beneficio atribuido asciende a 1.614 millones de euros, con un crecimiento del 13,1% sobre el ejercicio anterior.

Banca Mayorista y de Inversiones ha consolidado en 2005 su modelo de franquicia y ha cerrado un excelente ejercicio, con un beneficio atribuido de 592 millones de euros, superior en un 46,6% al obtenido en 2004, gracias a la solidez en los ritmos de crecimiento de la actividad, a la recurrencia en los ingresos de Banca Corporativa y Banca de Instituciones y a la fortaleza mostrada por la unidad de Mercados.

América ha logrado un nuevo beneficio récord en 2005, 1.820 millones de euros, un 52,3% más que en 2004. Todas las unidades de negocio del área han registrado una evolución positiva en términos de resultados y actividad, siendo especialmente relevante el caso de México. En este país, el beneficio atribuido generado por los negocios bancarios, de pensiones y seguros ha aumentado un 56,7% hasta 1.350 millones de euros, cifra que representa el 74% del beneficio del área de América y el 35% del total del Grupo.

BBVA cierra otro ejercicio excelente



Adquisición de Granahorrar

En octubre de 2005, el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras de Colombia anunciaba a BBVA como ganador en el proceso de subasta de Granahorrar, por un importe de 364 millones de euros. Esta operación permite a BBVA situarse como líder del mercado hipotecario de Colombia, reforzando su presencia en un país que ha entrado en una época de crecimiento y estabilidad.

Granahorrar es una de las entidades líderes en el mercado hipotecario colombiano, con una cuota de mercado del 15,2%. Cuenta con más de 130 oficinas, que complementan la actual red de 255 oficinas de BBVA Colombia. En el año 2004, Granahorrar registró un beneficio atribuido de 45 millones de dólares, con una rentabilidad sobre recursos propios (ROE) del 20,9% y una morosidad del 3,2%.

Esta adquisición cumple los dos criterios básicos que BBVA viene aplicando en la evaluación de operaciones de crecimiento no orgánico: encaje en

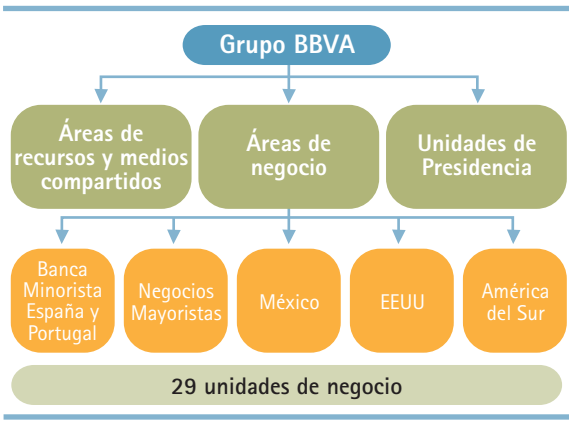
la estrategia del Grupo y creación de valor para el accionista desde el primer momento.

Nueva estructura organizativa

En diciembre de 2005, BBVA adoptó una nueva estructura organizativa, con el fin de impulsar el crecimiento del Grupo sobre la base de tres ejes de actuación: avanzar en la globalización del Grupo, reforzar la capacidad de decisión de las unidades de negocio y acelerar la transformación mediante la innovación en procesos y fuentes de valor.

La nueva estructura incluye tres tipos de áreas y unidades: negocio, recursos y medios compartidos y Presidencia. Las unidades de negocio, definidas como centros de creación de valor, tienen responsabilidad directa sobre su aproximación al mercado, su crecimiento y su cuenta de resultados. La diversidad y globalidad que caracteriza al Grupo en la actualidad ha aconsejado ampliar de tres a cinco las áreas de negocio, que desde enero de 2006 son las siguientes: Banca Minorista España y Portugal, Negocios Mayoristas, México, Estados Unidos y América del Sur.

Asimismo, se ha reforzado el Comité de Dirección, aumentando su número de 12 a 18 miembros e incorporando al mismo a cuatro responsables de unidades de negocio clave.



BBVA AVANZA FIRME HACIA EL FUTURO

Mirando hacia el futuro, BBVA quiere seguir, como en el pasado, creciendo de manera rentable, y aspira a seguir consolidándose como una excelente alternativa de inversión.

En este sentido, la estrategia del Grupo pasa por continuar trabajando sobre dos dimensiones esenciales en la creación de valor futura: el posicionamiento corporativo y el modelo de negocio.

Posicionamiento corporativo

BBVA gestiona activamente su portafolio de negocios. Desde el centro corporativo se ha definido un marco de referencia y, dentro del mismo, las 29 unidades de negocio del Grupo establecen sus propios planes de crecimiento. Planes que contemplan tanto el crecimiento orgánico como el no orgánico, y cuya evolución va configurando de manera dinámica el citado portafolio.

En los últimos años se han potenciado los negocios considerados clave para el Grupo. En este sentido, el capital económico asignado a las áreas de negocio ha pasado del 79% del total en 2002 al 83% en 2005. Este aumento refleja la mayor penetración en los mercados y negocios de alto crecimiento, en los cuales BBVA cuenta con un reconocido posicionamiento competitivo, tanto en el terreno de los negocios minoristas como en el de los mayoristas.

Negocios minoristas. BBVA tiene una importante presencia en los negocios minoristas en España y América.

El Grupo considera que España, que mantiene un amplio diferencial de crecimiento respecto a la Unión Europea, es aún un mercado con un alto potencial de crecimiento. En este mercado, el posicionamiento de BBVA se puede calificar de excelente, tanto en el ámbito de los clientes particulares, en el que ocupa una posición de liderazgo en todos los segmentos y líneas de negocio, como en el ámbito de las pymes, en el que, a través de una estrategia de diferenciación, ha consolidado su posición dominante en el mercado.

En cuanto a América, región que ha experimentado un importante desarrollo económico en los últimos años, las perspectivas que BBVA tiene sobre la región son también muy favorables. Diez años después de que BBVA realizara su primera adquisición en América –Banco Continental de Perú–, el Grupo cuenta con una sólida posición en todos aquellos países en los que está presente, gracias a su acertado modelo de negocio global, que se complementa con las especificidades propias de cada uno de los mercados.

México es un país clave en el desarrollo de la estrategia de BBVA en la región. La apuesta del

Grupo por México es firme, como lo muestran las inversiones realizadas en el año 2004. Asimismo, la acción BBVA ha comenzado a cotizar en agosto de 2005 en la Bolsa de México, convirtiéndose así en el primer grupo financiero europeo inscrito en el mercado bursátil mexicano.

La franquicia de BBVA Bancomer ha servido, además, de puerta de entrada al mercado de Estados Unidos, país en el que BBVA desarrolla tres grandes líneas de negocio: las transferencias de dinero, en las que Bancomer Transfer Services (BTS) es el líder del mercado con una cuota superior al 40%; los productos y servicios básicos para inmigrantes, a través de BBVA Bancomer USA; y los productos bancarios para las segundas generaciones y pymes, a través de Laredo National Bancshares.

Una propuesta de valor integral que aprovecha las ventajas competitivas de BBVA Bancomer, entre las que destaca la fortaleza de la marca entre la población mexicana a ambos lados de la frontera.

Negocios mayoristas. En estas actividades, BBVA dispone de un modelo de negocio apoyado en la franquicia que ha venido desarrollando durante los últimos años. En banca corporativa, BBVA es líder en España, siendo primer o segundo proveedor del 79% de las grandes corporaciones, y en América Latina ocupa el segundo puesto, el primero excluyendo Brasil. En el segmento de instituciones, BBVA ha sido históricamente y sigue siendo una verdadera referencia entre sus competidores. Asimismo, el Grupo ocupa posiciones de liderazgo en *trade finance* y *project finance*, negocios que BBVA está extendiendo a mercados emergentes.

En este sentido, Asia ofrece una clara oportunidad para exportar el modelo de franquicia del Grupo. BBVA se está aproximando a esta región de manera prudente pero decidida. Así, en mayo de 2005 se creó una nueva unidad de negocio, Banca Corporativa Asia, enmarcada dentro del Plan Asia, un proyecto de crecimiento de importancia estratégica para el área de Banca Mayorista y de Inversiones y para BBVA en su conjunto. Al cierre de 2005, el Grupo cuenta con presencia en Beijing, Tokio, Hong Kong y Shanghai.

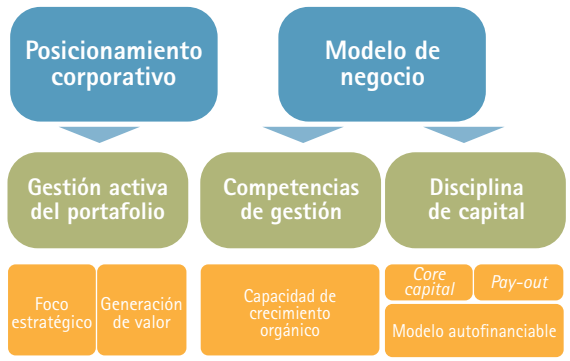
Modelo de negocio

Junto con el posicionamiento corporativo, el modelo de negocio es la segunda de las dimensiones esenciales para crear valor. BBVA cuenta, como se ha explicado anteriormente, con un probado modelo de gestión, que se apoya en las tres competencias o fortalezas de gestión del Grupo –la gestión de redes comerciales, la gestión de la eficiencia y la gestión de los riesgos–.

Estas fortalezas de gestión, que el Grupo ha exportado con éxito a su franquicia latinoamericana, explican el crecimiento orgánico experimentado por el Grupo en el pasado y son la base del crecimiento futuro.

Además, la gestión de su base de capital –*core capital* que se ha mantenido cercano al 6% y un nivel de *pay-out* próximo al 50% (47,3% en 2005)– ha permitido autofinanciar el crecimiento en los últimos años y remunerar adecuadamente a los accionistas a través del dividendo –la tasa de crecimiento anual del dividendo por acción en el período 2002-2005 asciende al 15,1%–.

BBVA se consolida como una excelente alternativa de inversión...



El modelo de negocio de BBVA garantiza el crecimiento futuro a través de las unidades de negocio. En ellas reside el valor y el conocimiento del mercado, constituyendo el verdadero centro de gravedad del Grupo. Cuentan con autonomía suficiente para gestionar su cuenta de resultados y decidir sobre sus planes de crecimiento, todo ello dentro del marco definido por el Grupo.

Pero, siendo importante el modelo de negocio, la ejecución es clave. Y, en este sentido, el Grupo BBVA cuenta con una organización estructurada, centrada en el desarrollo de su estrategia, orientada hacia los resultados y, sobre todo, cuenta con un gran equipo, por encima de las individualidades, que es la verdadera garantía de futuro.

INFORME FINANCIERO

- RESULTADOS
- BALANCE Y ACTIVIDAD
- BASE DE CAPITAL
- LA ACCIÓN BBVA

ENTORNO ECONÓMICO

El año 2005 ha supuesto una continuación de la fase expansiva en la economía mundial. El balance positivo en términos de crecimiento estuvo a punto de quebrarse en diversas ocasiones, como resultado del aumento de los precios del petróleo, que fue superior a lo esperado. La percepción de que existía un estrecho margen entre la oferta y la demanda en este mercado, y factores puntuales, como los huracanes del Golfo de México o los momentos de inestabilidad política en Oriente Medio, tensionaron el precio durante todo el año, lo que añadió incertidumbre a la evolución de la actividad en las economías importadoras de esta materia prima. Sin embargo, finalmente la economía mundial mostró una notable resistencia al alza de los precios del petróleo, creciendo por encima del 4%.

Simultáneamente, aunque el aumento del precio del petróleo elevó la tasa de crecimiento del componente energético de los índices de precios y provocó un deterioro de las expectativas de inflación a corto plazo, el componente subyacente de la inflación se mantuvo bastante estable y, en general, no se observó un deterioro de las expectativas de inflación a medio y largo plazo en los países importadores de petróleo.

A medida que la expansión económica se consolidaba y crecía el riesgo de inflación, la Reserva Federal de Estados Unidos aumentó paulatinamente sus tipos de interés oficiales, desde el nivel mínimo del 1% en que se encontraban en junio de 2004 hasta el 4,25% al cierre de 2005. El 1 de diciembre, el Banco Central Europeo dio también una señal del inicio del ciclo alcista de tipos, situando su tasa oficial en el 2,25% tras dos años y medio con los tipos de interés en el 2%.

Pese a este avance hacia una normalización de unas condiciones monetarias muy relajadas, debe destacarse que los tipos de interés de largo plazo continuaron en niveles muy bajos. En promedio, en 2005 el tipo de 10 años fue el mismo que el año anterior en EEUU, mientras que en la UEM fue casi 70 puntos básicos inferior. Por tanto, a pesar del aumento de los tipos de interés oficiales en EEUU y, de forma marginal, en Europa, se mantuvo un contexto de condiciones de liquidez muy elevadas en la economía mundial, con unas curvas de tipos de interés más planas.

Otra característica relevante del año 2005 fue la evolución del dólar. A pesar de que los pronósticos apuntaban a una depreciación de la divisa norteamericana, en respuesta al elevado déficit corriente de EEUU, el diferencial de tasas de interés favoreció a la moneda, que logró apreciarse, tras tocar mínimos con el euro en marzo.

El comportamiento de la economía en 2005 reflejó también la profundización del proceso de globalización de la actividad y de los flujos de capital. La creciente participación en los sistemas de producción de mercado de economías de gran tamaño y con elevado peso en la población mundial, como China, se traduce en un dinamismo significativo de los flujos comerciales entre países y en un aumento de los precios de materias primas como el petróleo o los metales. Además, el interés de estos países por

TIPOS DE INTERÉS
(Medias trimestrales)

	2005				2004			
	4º Trim.	3er Trim.	2º Trim.	1er Trim.	4º Trim.	3er Trim.	2º Trim.	1er Trim.
Tipo Oficial BCE	2,08	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
Euribor 3 meses	2,34	2,13	2,12	2,14	2,16	2,12	2,08	2,06
Euribor 1 año	2,63	2,20	2,19	2,33	2,31	2,35	2,29	2,14
Deuda a 10 años España	3,38	3,23	3,36	3,64	3,79	4,15	4,31	4,14
Deuda a 10 años EEUU	4,48	4,20	4,15	4,29	4,16	4,29	4,58	3,99
Tasas fondos federales EEUU	3,97	3,43	2,92	2,45	1,95	1,43	1,00	1,00
TIIE (México)	9,10	9,88	10,05	9,40	8,54	7,45	6,73	5,90

mantener su competitividad contribuyó a que acumularan fuertes cantidades de reservas, que en el caso chino alcanzaron niveles récord.

Si a este contexto macroeconómico se une la elevada liquidez mundial, no es de extrañar que los flujos de capital mostraran un nuevo máximo, con mayor recorrido en los flujos de cartera que en los correspondientes a inversión extranjera directa. Esta evolución de los flujos de capital ha permitido que las dudas sobre la financiación del déficit corriente de EEUU hayan quedado en segundo plano, y ha constituido un soporte para algunos mercados emergentes, como es el caso de América Latina, que desde el año 2000 no había contado con flujos positivos de cartera.

América Latina ha sido sin duda una de las regiones favorecida por el contexto internacional, logrando un crecimiento por encima del 4% en 2005, tercer año de notable dinamismo, caracterizado además por una sincronía en el crecimiento de todos los países. El aumento del precio de las materias primas ha favorecido a la zona, que muestra en conjunto un superávit por cuenta corriente por primera vez en una fase expansiva. Este factor, unido a la abundante liquidez internacional, ha propiciado una notable apreciación del tipo de cambio nominal y una significativa reducción de las primas de riesgo, que la región ha aprovechado para cubrir una buena parte de sus necesidades de financiación de 2006. El proceso de apreciación encuentra escasas excepciones en algunos países en los que se ha limitado el movimiento de los tipos de cambio, mediante la acumulación de reservas. La evolución cambiaria condicionó el comportamiento de las políticas monetarias de los distintos países, a pesar de que muchos de ellos se han dotado de objetivos explícitos de inflación. En algunos casos, la apreciación cambiaria contribuyó a retrasar las subidas de tipos de interés en economías con notable crecimiento de la demanda interna. En otros, como ocurrió en México y Brasil, que estuvieron elevando sus tipos en la primera mitad de año, se alcanzaron condiciones monetarias muy restrictivas con costes potenciales sobre la actividad, lo que llevó a bajar los tipos de interés en los últimos meses del año.

Así, en México, los tipos de interés alcanzaron un máximo en mayo, para comenzar a descender a finales de agosto. El peso se apreció durante todo el año pasando de 11,2 pesos por dólar a principios de año a 10,7 en diciembre, lo que ha favorecido que la inflación haya alcanzado un mínimo histórico, situándose en el 3,9% en el promedio del año.

En este contexto global, la economía europea ha registrado una expansión inferior a la del año anterior. Sin embargo, la economía española ha crecido en 2005 el 3,4%, tres décimas más que en 2004, impulsada por el dinamismo de la demanda nacional de consumo e inversión de hogares y empresas. La demanda de consumo e inversión residencial se apoyó en el crecimiento del número de hogares y de su renta disponible, así como en los altos niveles de riqueza financiera e inmobiliaria alcanzados. Es decir, el gasto de los hogares crece impulsado por el aumento del empleo, por encima del 3%, y por el descenso "permanente" registrado en los tipos de interés desde la entrada en la UEM: negativos en términos reales desde 2002 y que repuntarán moderadamente en el horizonte previsible.

La contribución de cinco puntos de la demanda nacional se compensa parcialmente por una aportación negativa del sector exterior al crecimiento de casi dos puntos porcentuales. Ello resulta de la coincidencia entre un diferencial de demanda con nuestros principales clientes cerca de sus máximos históricos y de los continuados aumentos de los precios relativos españoles, además del efecto de los mayores costes energéticos. En términos de saldo por cuenta corriente, el déficit es aproximadamente del 8,0% del PIB, reflejo del aumento de la inversión, en equipo y en vivienda, a la vez que el ahorro de la economía se mantiene prácticamente estable.

La inflación de los precios de consumo fue en 2005 del 3,4%, 1,2 puntos más que en el conjunto de la UEM y 0,1 puntos mayor que el diferencial promedio del período 2001-04. Ahora bien, como en el resto de países, la aceleración de los precios en 2005 se acumuló en uno de sus componentes más volátiles, la energía, ya que la inflación tendencial se mantuvo en el 2,6% registrado en 2004.

En el cuadro adjunto se detallan, para las divisas con mayor incidencia en los estados financieros del Grupo BBVA, los tipos de cambio al 31 de

TIPOS DE CAMBIO (1)

	Cambios finales			Cambios medios		
	31-12-05	Δ%	31-12-04	2005	Δ%	2004
Peso mexicano	12,6357	20,2	15,1823	13,5575	3,5	14,0382
Peso argentino	3,5907	12,8	4,0488	3,6382	0,8	3,6664
Peso chileno	606,80	25,1	759,30	696,86	8,7	757,58
Peso colombiano	2.695,42	18,9	3.205,13	2.890,17	12,7	3.257,33
Nuevo sol peruano	4,0434	10,7	4,4745	4,0976	3,5	4,2399
Bolívar venezolano	2.531,65	3,1	2.610,97	2.617,80	(10,5)	2.341,92
Dólar estadounidense	1,1797	15,5	1,3621	1,2441	-	1,2438

(1) Expresados en divisa/euro.

diciembre de 2005 y 2004, que se utilizan para convertir el balance y las magnitudes de negocio de las filiales del Grupo BBVA en América de moneda local a euros, así como los tipos de cambio medios de ambos ejercicios, empleados para la conversión de las magnitudes de la cuenta de resultados.

A diferencia de los años anteriores, en 2005 el euro se ha depreciado frente al dólar y a las principales monedas latinoamericanas, lo que supone un efecto tipo de cambio positivo en las variaciones interanuales del balance del Grupo al 31-12-05. Por ello, en los apartados correspondientes, se hace referencia a las variaciones a tipo de cambio constante en los casos en que resulta significativo.

En cuanto a los tipos de cambio medio acumulados del ejercicio 2005, el impacto global es de signo positivo, por primera vez en los últimos años, aunque de escasa magnitud, como resultado de las apreciaciones frente al euro del peso mexicano en un 3,5%, del peso colombiano en un 12,7%, del peso chileno en un 8,7% y del sol peruano en un 3,5%, el mantenimiento del dólar estadounidense en un nivel similar al de 2004 y la depreciación del bolívar venezolano en un 10,5%. Para facilitar el análisis de la evolución de las distintas rúbricas de la cuenta de resultados sin el efecto de la variación de los tipos de cambio, en los capítulos correspondientes se incluyen columnas con las tasas de variación interanual a tipo de cambio constante, resultante de aplicar a los resultados del ejercicio 2004 los tipos de cambio medios de 2005.

APLICACIÓN DE LA NUEVA NORMATIVA CONTABLE

De acuerdo con la normativa aprobada por la Unión Europea, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 del Grupo BBVA han sido formuladas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, que ha adaptado el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa.

La citada normativa supone importantes cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros con respecto a la vigente al tiempo de formularse las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 (la Circular 4/1991 del Banco de España). Por ello, la información contenida en este Informe Anual referida al ejercicio 2004, que se presenta a efectos comparativos, se ha elaborado con los mismos criterios que la del ejercicio 2005 y, por tanto, es homogénea.

En el capítulo de Documentación legal de este Informe se explican en detalle los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración aplicados (Notas 1 y 2 a las cuentas anuales consolidadas), así como los principales impactos de la adaptación a la nueva normativa y la conciliación de los saldos de cierre de los ejercicios 2003 y 2004 con la normativa anterior y los de apertura de 2004 y 2005 con la nueva normativa (Nota 3 y Anexos VI, VII y VIII).

Resultados

- Margen de intermediación
- Margen ordinario
- Margen de explotación
- Saneamientos y otros
- El beneficio y su distribución

En 2005 el Grupo BBVA ha registrado avances significativos en los principales indicadores de gestión, situados ya previamente en niveles muy destacados en el contexto internacional. Los fuertes incrementos del negocio en todos los segmentos y áreas geográficas se han compatibilizado con mejoras adicionales de la calidad y cobertura de los riesgos y se han traducido en un nivel de resultados récord en la historia de BBVA. Con los incrementos logrados en el ejercicio en beneficio por acción, eficiencia, rentabilidad sobre recursos propios y activos y calidad de los riesgos, BBVA se consolida en las primeras posiciones entre los grandes grupos financieros europeos.

El beneficio atribuido obtenido por el Grupo en el ejercicio 2005 asciende a 3.806 millones de euros, que es el importe más elevado alcanzado por BBVA y supera en un 30,2% los 2.923 millones de euros del ejercicio 2004.

El beneficio por acción se sitúa en 1,12 euros, con un incremento del 29,5% sobre los 0,87 euros de 2004, y la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) alcanza el 37,0%, frente al 33,2% de 2004.

El impacto de la variación de los tipos de cambio medio de las divisas latinoamericanas sobre los resultados del Grupo resulta, a diferencia de ejercicios anteriores, poco significativo. En efecto, a tipo de cambio constante, el beneficio atribuido aumenta un 29,0%. Por ello, no se realizarán apenas referencias a las variaciones a tipos constantes, si bien en el cuadro adjunto se incluye una columna adicional con las mismas.

La positiva evolución en el ejercicio de todas las líneas de ingresos, sin excepción, pone de manifiesto la alta calidad de los resultados obtenidos y constituye el factor más determinante del crecimiento del beneficio. Con un aumento de los gastos inferior al de los ingresos, el Grupo logra un nuevo avance en términos de eficiencia y un significativo incremento del 22,0% del margen de explotación respecto del ejercicio anterior.

Junto con la fortaleza de los ingresos recurrentes, el otro rasgo que define la calidad de los resultados de 2005 consiste en el carácter prácticamente neutro del conjunto de rúbricas que figuran entre el margen de explotación y el beneficio, al compensarse entre sí las variaciones entre los dos ejercicios. Del mismo modo que disminuyen las dotaciones a provisiones y otros saneamientos en comparación

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS

(Millones de euros)

	2005	Δ%	2004	Promemoria: Δ% a tipo de cambio constante
Margen de intermediación sin dividendos	6.915	17,1	5.904	15,7
Dividendos	292	14,6	255	14,5
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**7.208**	**17,0**	**6.160**	**15,7**
Resultados netos por puesta en equivalencia	121	25,2	97	25,4
Comisiones netas	3.940	15,4	3.413	13,7
Actividad de seguros	487	24,7	391	22,4
MARGEN BÁSICO	**11.756**	**16,9**	**10.060**	**15,4**
Resultados de operaciones financieras	1.267	19,6	1.060	19,0
MARGEN ORDINARIO	**13.024**	**17,1**	**11.120**	**15,7**
Ventas netas de servicios no financieros	126	(0,6)	126	(0,7)
Gastos de personal	(3.602)	10,9	(3.247)	9,8
Otros gastos generales de administración	(2.160)	16,7	(1.851)	15,2
Amortizaciones	(449)	0,1	(448)	(1,7)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(115)	4,6	(110)	1,2
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**6.823**	**22,0**	**5.591**	**20,7**
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(854)	(10,8)	(958)	(12,4)
• Saneamientos crediticios	(813)	3,7	(784)	1,6
• Otros saneamientos	(41)	(76,3)	(174)	(76,3)
Dotaciones a provisiones (neto)	(454)	(46,6)	(851)	(46,8)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	77	(78,3)	355	(78,2)
• Por venta de participaciones	29	(90,7)	308	(90,8)
• Otros conceptos	49	4,4	47	9,0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**5.592**	**35,2**	**4.137**	**33,8**
Impuesto sobre beneficios	(1.521)	47,9	(1.029)	45,5
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**4.071**	**31,0**	**3.108**	**29,9**
Resultado atribuido a la minoría	(264)	42,3	(186)	44,7
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**3.806**	**30,2**	**2.923**	**29,0**

con 2004, se reducen las plusvalías por venta de participaciones.

Otro aspecto relevante de la evolución de los resultados del Grupo en 2005 ha sido su trayectoria creciente a lo largo del ejercicio, con tasas de incremento interanuales progresivamente más elevadas en todos los márgenes y en el beneficio, y tanto a tipos de cambio corrientes como constantes. Así, el ritmo de aumento del margen de explotación se fue acelerando desde el 14,3% del primer trimestre al 17,1% del primer semestre, al 19,5% de enero-septiembre y al citado 22,0% del conjunto del ejercicio, mientras que el beneficio atribuido ha seguido la siguiente evolución: 18,0% hasta marzo, 20,1% hasta junio, 24,9% hasta septiembre y 30,2% en el ejercicio.

Asimismo, dado que todos los márgenes de la cuenta de resultados presentan un incremento su-

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS: EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

(Millones de euros)

	2005				2004			
	4º Trim.	3er Trim.	2º Trim.	1er Trim.	4º Trim.	3er Trim.	2º Trim.	1er Trim.
Margen de intermediación sin dividendos	1.890	1.785	1.701	1.539	1.516	1.485	1.463	1.440
Dividendos	109	41	121	22	89	22	116	29
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**1.999**	**1.826**	**1.822**	**1.561**	**1.605**	**1.507**	**1.579**	**1.469**
Resultados netos por puesta en equivalencia	43	28	28	23	27	26	22	22
Comisiones netas	1.065	1.022	954	899	872	861	848	833
Actividad de seguros	138	130	123	96	95	102	95	98
MARGEN BÁSICO	**3.245**	**3.006**	**2.926**	**2.579**	**2.599**	**2.495**	**2.544**	**2.422**
Resultados de operaciones financieras	372	255	341	299	289	228	302	240
MARGEN ORDINARIO	**3.617**	**3.261**	**3.267**	**2.878**	**2.888**	**2.723**	**2.847**	**2.662**
Ventas netas de servicios no financieros	15	43	40	28	51	21	37	18
Gastos de personal	(982)	(910)	(872)	(838)	(849)	(793)	(797)	(808)
Otros gastos generales de administración	(599)	(551)	(532)	(479)	(501)	(447)	(451)	(452)
Amortizaciones	(125)	(117)	(105)	(102)	(110)	(114)	(111)	(113)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(49)	(27)	(9)	(31)	(26)	(24)	(27)	(32)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**1.878**	**1.699**	**1.789**	**1.457**	**1.453**	**1.366**	**1.497**	**1.275**
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(296)	(234)	(202)	(123)	(362)	(183)	(183)	(230)
• Saneamientos crediticios	(282)	(227)	(187)	(118)	(189)	(183)	(187)	(225)
• Otros saneamientos	(14)	(7)	(15)	(5)	(173)	-	4	(6)
Dotaciones a provisiones (neto)	(125)	(75)	(123)	(131)	(137)	(199)	(226)	(289)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	5	15	57	(1)	32	20	18	284
• Por venta de participaciones	10	3	13	4	25	21	22	240
• Otros conceptos	(5)	13	45	(4)	6	-	(4)	44
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**1.461**	**1.406**	**1.522**	**1.203**	**986**	**1.004**	**1.107**	**1.040**
Impuesto sobre beneficios	(315)	(418)	(451)	(337)	(204)	(277)	(237)	(310)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**1.147**	**988**	**1.070**	**866**	**782**	**726**	**870**	**730**
Resultado atribuido a la minoría	(68)	(73)	(72)	(50)	(44)	(52)	(51)	(39)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**1.079**	**914**	**998**	**815**	**739**	**674**	**819**	**691**

perior al 13,1% en que aumentan los activos totales medios (ATM), en todos ellos crece respecto de 2004 la proporción sobre los activos gestionados por el Grupo. De esta forma, el margen de explotación supone en 2005 el 1,87% de los ATM's (1,74% en el ejercicio precedente) y el ROA (beneficio neto sobre ATM's) alcanza el 1,12%, frente al 0,97% en 2004.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS
(% sobre ATM)

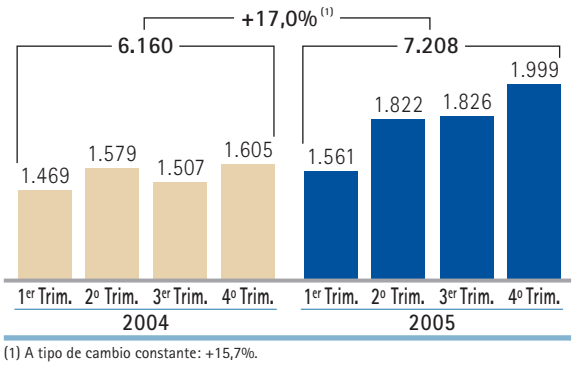
	2005	2004
Margen de intermediación sin dividendos	1,90	1,83
Dividendos	0,08	0,08
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**1,98**	**1,91**
Resultados netos por puesta en equivalencia	0,03	0,03
Comisiones netas y actividad de seguros	1,22	1,18
MARGEN BÁSICO	**3,23**	**3,13**
Resultados de operaciones financieras	0,35	0,33
MARGEN ORDINARIO	**3,58**	**3,46**
Gastos generales de administración	(1,58)	(1,58)
Amortizaciones y otros	(0,12)	(0,13)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**1,87**	**1,74**
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(0,23)	(0,30)
Dotaciones a provisiones (neto)	(0,12)	(0,26)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	0,02	0,11
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**1,54**	**1,29**
Impuesto sobre beneficios	(0,42)	(0,32)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**1,12**	**0,97**
Resultado atribuido a la minoría	(0,07)	(0,06)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**1,05**	**0,91**
PROMEMORIA:		
Activos totales medios (millones de euros)	**364.055**	**321.827**

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

El margen de intermediación se eleva en el ejercicio 2005 a 7.208 millones de euros, con un aumento del 17,0% sobre los 6.160 millones de 2004. Excluidos los dividendos, el margen supone 6.915 millones y crece un 17,1%, tasa que se ha venido acelerando a lo largo del ejercicio (6,9% en el primer trimestre, 11,6% en el primer semestre y 14,5% en enero-septiembre). Por su parte, los dividendos aumentan un 14,6% hasta 292 millones, con niveles más elevados en el segundo y cuarto trimestres en ambos ejercicios.

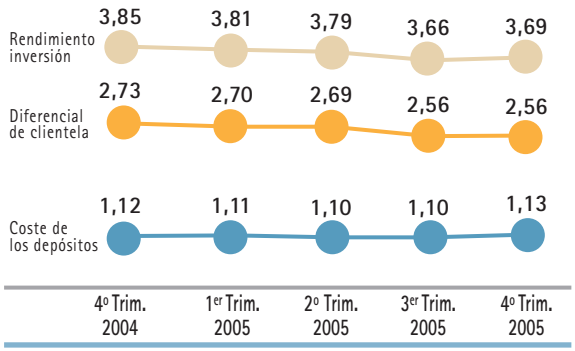
En el mercado doméstico, el reducido nivel de los tipos de interés ha presionado a la baja el diferencial de clientela (rendimiento de los créditos menos coste de los depósitos) durante los tres primeros trimestres, en los que, mientras el coste de los recursos se mantenía relativamente estable alrededor del 1,10%, el rendimiento de la inversión iba disminuyendo ligeramente. Sin embargo, en el cuarto

Margen de intermediación
(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +15,7%.

Diferencial de la clientela (Residentes)
(Porcentaje)



trimestre el diferencial de clientela se ha situado en el 2,56%, el mismo nivel del trimestre precedente, al compensarse el encarecimiento del coste medio de los depósitos (mayor dinamismo de las imposiciones a plazo) con un aumento del rendimiento del crédito favorecido por el repunte de los tipos de interés. En términos anuales, el diferencial de clientela ha disminuido del 2,81% en el conjunto de 2004 al 2,63% en 2005.

En este contexto, el área de negocio de Banca Minorista España y Portugal y las unidades que configuran Banca Mayorista (Banca Corporativa Global y Banca de Instituciones) han contrarrestado el estrechamiento de márgenes con crecimientos de los volúmenes de inversión y recursos (un 17,6% y un 4,5% los créditos y los depósitos de otros sectores residentes, respectivamente) y una activa gestión de precios, lo que les ha permitido obtener incrementos del margen de intermediación del 5,6% en Banca Minorista y del 4,6% en Banca Mayorista.

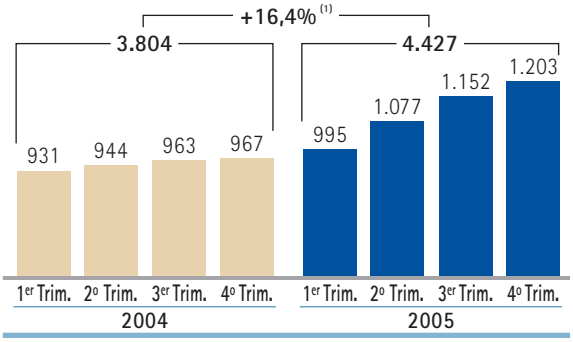
En América, la evolución de los diferenciales ha sido positiva, especialmente en México, donde el diferencial entre el rendimiento de la inversión y el coste de los depósitos en pesos, que fue del 11,22% en el cuarto trimestre de 2004, ha seguido una trayectoria creciente hasta alcanzar el 11,87% en el cuarto trimestre de 2005. Ello ha sido consecuencia, por un lado, de la evolución ascendente de los tipos de interés durante el año 2004 y el primer semestre de 2005, que ha provocado que, en el conjunto del ejercicio 2005, las tasas medias hayan sido superiores a las del ejercicio precedente (9,6% en la TIIE, frente al 7,2% de 2004). Y, por otro, de la gestión de precios, que ha permitido seguir elevando los diferenciales en el segundo semestre de 2005, a pesar del descenso de los tipos de interés a partir de agosto. Con ello, y con los notables crecimientos del negocio, concentrados además en las modalidades más rentables (créditos al consumo y tarjetas de crédito y recursos líquidos), BBVA Bancomer ha logrado un incremento del margen de intermediación del 34,9% en pesos (+39,7% en euros). En el resto de bancos del Grupo en América, el margen de intermediación aumenta el 22,2%, y en el conjunto del área registra un crecimiento del 32,6% (29,4% a tipos de cambio constantes).

MARGEN ORDINARIO

En concepto de comisiones se han obtenido en el ejercicio 2005 unos ingresos netos de 3.940 millones de euros, un 15,4% más que los 3.413 del ejercicio anterior. Por su parte, la actividad de seguros ha generado 487 millones de euros, con un aumento del 24,7% sobre los 391 millones de 2004. Con ello, la suma de los ingresos por comisiones y seguros alcanza 4.427 millones en 2005, con un incremento interanual del 16,4%, tras seguir una trayectoria creciente durante el ejercicio.

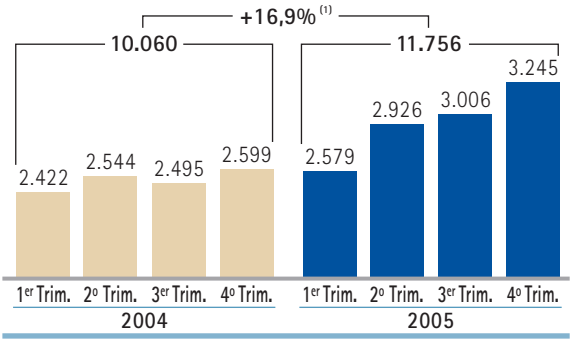
Las tres áreas de negocio presentan una evolución favorable en este agregado, como consecuencia de los mayores niveles de actividad registrados en todas ellas. Así, en Banca Minorista España y Portugal las comisiones y seguros aumentan un 10,2%, en Banca Mayorista y de Inversiones un 19,2% (con evolución positiva tanto en los negocios mayoristas como en los de mercados) y en América un 20,5%, destacando especialmente México con un crecimiento del 26,1%.

Comisiones + seguros
(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +14,6%.

Margen básico
(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +15,4%.

Los resultados netos por puesta en equivalencia, procedentes en su mayor parte de Banca Nazionale del Lavoro (BNL) y Corporación IBV, suponen 121 millones de euros, con un aumento del 25,2% sobre los 97 millones del ejercicio 2004.

El margen básico, suma del margen de intermediación, comisiones, seguros y puesta en equivalencia, se eleva a 11.756 millones de euros en el ejercicio, cifra que representa un aumento interanual del 16,9%.

Los resultados de operaciones financieras alcanzan 1.267 millones de euros en 2005, con un incremento del 19,6% sobre el ejercicio precedente al que han contribuido especialmente las unidades de Mercados, el área de América (básicamente, México y Argentina), la unidad de Participaciones Industriales y Financieras, así como las áreas de Banca Minorista y Banca Mayorista mediante la intensificación de la distribución de productos de tesorería a clientes.

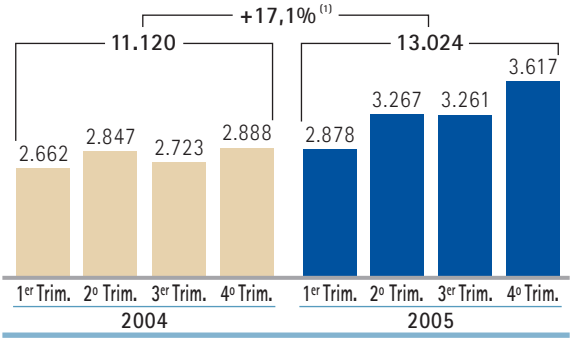
Por agregación del margen básico y de los resultados de operaciones financieras se obtiene un margen ordinario de 13.024 millones de euros, con un crecimiento interanual del 17,1%, tasa que, al igual que en el resto de márgenes, ha seguido una trayectoria creciente durante el año, desde el 8,1% del primer trimestre, el 11,6% del primer semestre y el 14,3% de los nueve primeros meses del ejercicio.

Añadiendo a este importe los 126 millones de euros de ventas netas de servicios no financieros, entre los que destacan los generados por el negocio inmobiliario en el área de Banca Mayorista y de Inversiones, el total de ingresos operativos del Grupo se eleva a 13.149 millones de euros, un 16,9% más que en 2004.

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

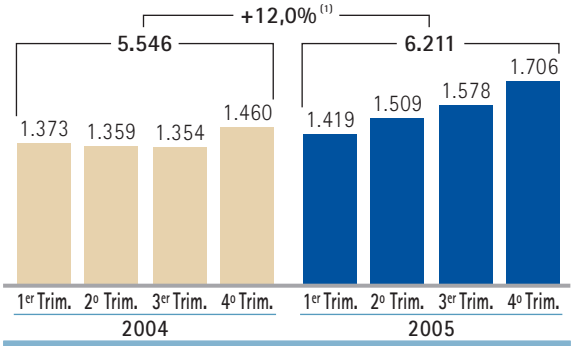
Frente a este aumento de los ingresos ordinarios, los gastos de explotación evolucionan de forma más moderada. Incluyendo amortizaciones, suponen 6.211 millones de euros en 2005, un 12,0% más que en el ejercicio anterior (+10,9% los gastos de personal, +16,7% los otros gastos generales de administración y +0,1% las amortizaciones), que se reduce al 8,4% a igualdad de perímetro (excluyendo los correspondientes a Laredo National Bancshares, Hipotecaria Nacional, BBVA Bancomer USA y Granahorrar) y al 7,1% si se considera adicionalmente el impacto de la variación de los tipos de cambio. En el conjunto de negocios domésticos los gastos aumentan un 3,8% a pesar de la apertura de nuevas oficinas, y en el área de América un 22,3%, que se limita al 14,2% sin las citadas incorporaciones y al 11,1% a perímetro y tipos de cambio constantes, que se explica por la importante actividad comercial desplegada en todos los países.

Margen ordinario
(Millones de euros)



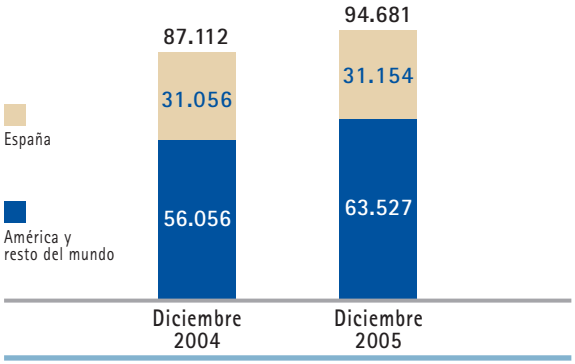
(1) A tipo de cambio constante: +15,7%.

Gastos generales de administración + amortizaciones (Millones de euros)

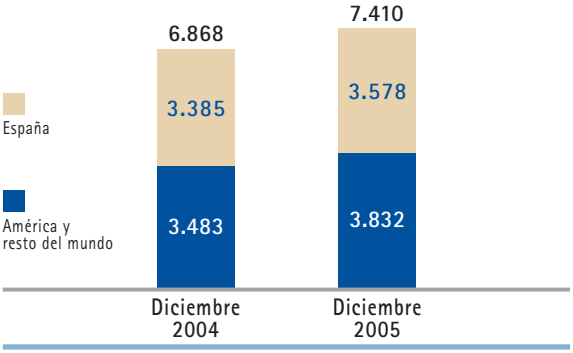


(1) A tipo de cambio constante: +10,7%.

Número de empleados



Número de oficinas



La plantilla del Grupo está compuesta al cierre de 2005 por 94.681 personas, con un aumento en el año de 7.569 empleados (un 8,7%). En España, la plantilla se ha mantenido relativamente estable, con un incremento neto de 98 personas al superar en el ejercicio las nuevas incorporaciones de jóvenes licenciados, en parte ligadas al plan de apertura de oficinas, a unas bajas inferiores a las de 2004, con un menor número de prejubilaciones. Por tanto, el incremento se concentra en América, y es debido principalmente a las incorporaciones al Grupo de Hipotecaria Nacional en México, Laredo National Bancshares en Estados Unidos y Granahorrar en Colombia, que aportaron 5.489 nuevos empleados, así como a la mayor actividad comercial desarrollada en la región.

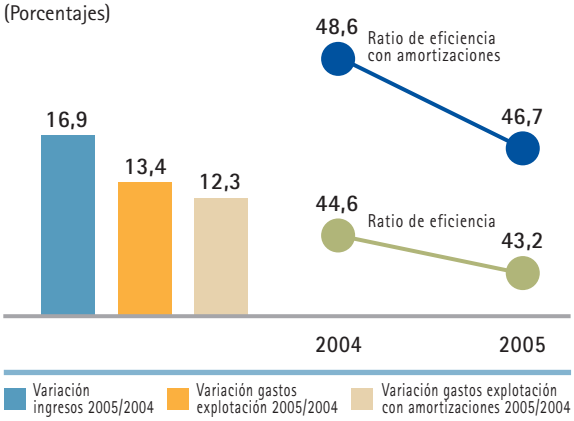
Hay que recordar asimismo que, con la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, se consolidan por integración global sociedades que anteriormente se integraban por puesta en equivalencia, así como otras sociedades que quedaban fuera del perímetro de consolidación en razón de su actividad. Este conjunto de sociedades, cuyos ingresos y gastos de explotación quedan recogidos según la norma actual en sus respectivas rúbricas en la cuenta de resultados, totalizan 2.974 empleados al 31-12-04 y 3.055 al 31-12-05.

Por su parte, la red de oficinas del Grupo también se ha incrementado en el ejercicio, alcanzando al 31-12-05 un total de 7.410 puntos de venta, frente a 6.868 oficinas al cierre de 2004. De ellas, 3.578 se localizan en España, con un aumento neto de 193 en el año debido a los planes de expansión de Banca Minorista y Dinero Express, 3.658 en América (355 más, entre las que se incluyen las 308 oficinas de Hipotecaria Nacional, Laredo y Granahorrar incorporadas en el año) y 174 en el resto del mundo.

Dado que el crecimiento del 16,9% de los ingresos operativos (margen ordinario más ventas de servicios no financieros) en el ejercicio supera el 13,4% de aumento registrado por los gastos generales de administración netos de gastos recuperados, el ratio de eficiencia, que relaciona ambos conceptos, avanza hasta el 43,2%, frente al 44,6% del ejercicio anterior. Incluyendo las amortizaciones, como es habitual en las comparaciones internacionales, el aumento de los costes es del 12,3% y la eficiencia resultante del 46,7%, con una mejora de 1,9 puntos porcentuales respecto del 48,6% de 2004. Con el nivel de eficiencia alcanzado en el ejercicio, BBVA se mantiene como el más eficiente entre los grandes grupos financieros de la zona euro.

Es de subrayar que todas las áreas de negocio del Grupo registran en 2005 una positiva evolución del ratio de eficiencia. En efecto, incluyendo amortizaciones, Banca Minorista España y Portugal presenta un ratio del 43,3%, con un avance de 2,3 puntos sobre el 45,6% de 2004, Banca Mayorista y de Inversiones alcanza el 29,7% (3,5 puntos mejor que el 33,2% del ejercicio anterior) y América el

Eficiencia
(Porcentajes)



EFICIENCIA
(Millones de euros)

	2005	Δ%	2004
Margen ordinario	13.024	17,1	11.120
Ventas netas de servicios no financieros	126	(0,6)	126
TOTAL INGRESOS	**13.149**	**16,9**	**11.247**
Gastos de personal	(3.602)	10,9	(3.247)
Otros gastos generales de administración	(2.160)	16,7	(1.851)
Gastos recuperados	76	(9,7)	84
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS)	**(5.687)**	**13,4**	**(5.014)**
RATIO DE EFICIENCIA (Gastos/ingresos, en %)	**43,2**		**44,6**
Amortizaciones	(449)	0,1	(448)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS) + AMORTIZACIONES	**(6.135)**	**12,3**	**(5.462)**
RATIO DE EFICIENCIA CON AMORTIZACIONES	**46,7**		**48,6**

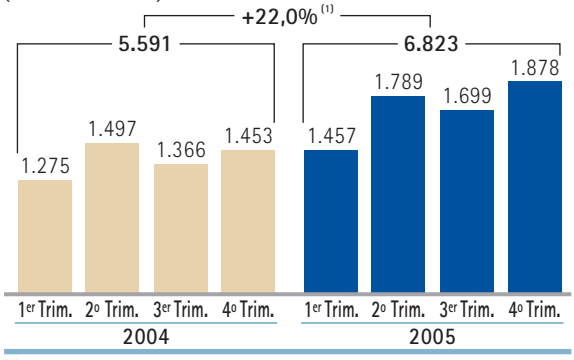
46,4%, con una mejora de 2,3 puntos respecto del 48,7% de 2004 (40,6% en México, con un avance de 3,7 puntos).

Tras deducir de los ingresos operativos los gastos, las amortizaciones y el neto de otros productos y cargas se alcanza un margen de explotación de 6.823 millones de euros, que supone un incremento del 22,0% sobre los 5.591 millones obtenidos en 2004. La trayectoria del margen de explotación ha sido claramente ascendente a lo largo del ejercicio, ya que, si en el primer trimestre registró un aumento interanual del 14,3%, en el segundo trimestre estanco el crecimiento interanual fue del 19,5%, en el tercer trimestre del 24,4% y en el cuarto trimestre del 29,3%.

Las tres áreas de negocio presentan incrementos destacables del margen de explotación: 13,1% en Banca Minorista España y Portugal, 33,9% en Banca Mayorista y de Inversiones y 35,4% en América (46,2% en el negocio bancario en México).

Si se elimina el impacto de la variación de los tipos de cambio, menos importante que en ejercicios anteriores, el margen de explotación del Grupo aumenta el 20,7% y el de América el 31,9%, y si se considera la evolución a perímetro constante (excluyendo el margen aportado por Laredo National Bancshares, Hipotecaria Nacional, BBVA Bancomer USA y Granahorrar), se registran incrementos del 20,7% en el conjunto del Grupo y del 32,3% en América (19,3% y 28,8% respectivamente a tipos de cambio constantes). Crecimientos en todos los casos muy significativos y que reflejan el notable dinamismo de los resultados recurrentes de BBVA.

Margen de explotación
(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +20,7%.

SANEAMIENTOS Y OTROS

En el conjunto del ejercicio se han destinado 813 millones de euros a saneamiento crediticio, un 3,7% más que en 2004. En el mercado doméstico, la dotación total disminuye y se concentra principalmente en dotaciones genéricas, dado el reducido nivel de morosidad, manteniéndose el límite máximo de cobertura genérica alcanzado a finales de 2004. Por su parte, en América el aumento es del 15,7%

(9,8% a tipos de cambio constantes), habiendo seguido una tendencia creciente en el transcurso del ejercicio dado el dinamismo experimentado por la inversión crediticia. Por otra parte, el importe del epígrafe que recoge otros saneamientos por deterioro de activos se reduce significativamente respecto de 2004, ejercicio en que se produjo la amortización total del fondo de comercio de BNL (193 millones, realizada en el cuarto trimestre).

En el epígrafe de dotaciones a provisiones se registran 454 millones de euros, cifra inferior en un 46,6% a la del ejercicio 2004, debido principalmente a los inferiores cargos para prejubilaciones (286 millones en 2005 frente a 572 millones en 2004).

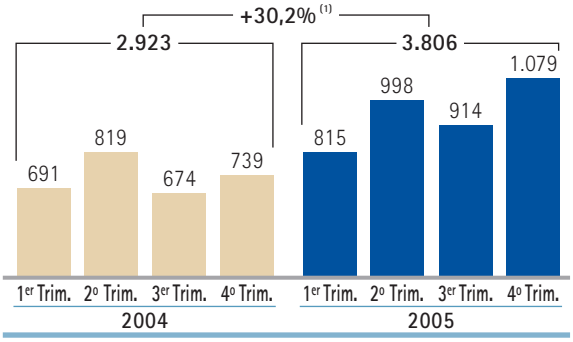
Por su parte, el neto de otras ganancias y pérdidas supone un importe positivo de 77 millones de euros, en comparación con los 355 millones del ejercicio anterior. La disminución se concentra en la rúbrica de venta de participaciones, que aporta 29 millones de euros en 2005, sin enajenaciones significativas, frente a los 308 millones obtenidos en 2004, ejercicio en el que se registraron plusvalías por la venta de participaciones en Banco Atlántico (218 millones de euros), Direct Seguros (26 millones), Grubarges (19 millones), Vidrala (20 millones) y la gestora de pensiones Crecer y las compañías de seguros en El Salvador (14 millones).

EL BENEFICIO Y SU DISTRIBUCIÓN

Tras deducir del margen de explotación los saneamientos, provisiones y otros conceptos, el beneficio antes de impuestos se eleva a 5.592 millones de euros, con un incremento del 35,2% sobre los 4.137 millones del ejercicio 2004. Descontando 1.521 millones de euros para impuesto de sociedades, el beneficio neto alcanza 4.071 millones, cifra que supone un aumento del 31,0%. De este importe, corresponden a intereses minoritarios 264 millones de euros (186 millones en 2004).

Con todo ello, el beneficio atribuido al Grupo es de 3.806 millones de euros, con un incremento del 30,2% respecto de los 2.923 millones del ejercicio 2004. Este importe supone la cifra más alta obtenida por BBVA desde su creación y es resultado de una evolución creciente a lo largo del ejercicio. En efecto, el beneficio del primer trimestre registró un aumento interanual del 18,0%, el del segundo trimestre del 21,8%, el del tercer trimestre del 35,7% y el del cuarto trimestre, 1.079 millones, además de superar en un 46,0% el del cuarto trimestre de 2004, es el más elevado de la historia de BBVA, rebasando por vez primera los 1.000 millones de euros.

Beneficio atribuido al Grupo
(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +29,0%.

BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO
(Millones de euros)

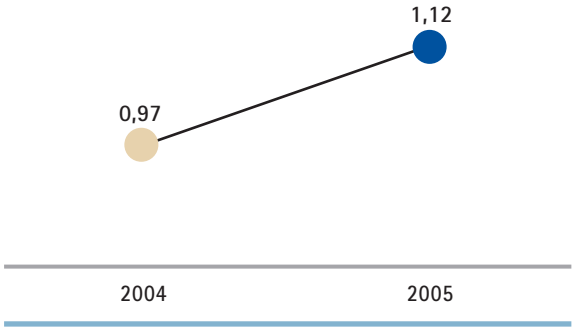
	2005	Δ%	2004
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**5.592**	**35,2**	**4.137**
Impuesto sobre beneficios	(1.521)	47,9	(1.029)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**4.071**	**31,0**	**3.108**
Resultado atribuido a la minoría	(264)	42,3	(186)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**3.806**	**30,2**	**2.923**
Dividendos	1.801	20,1	1.499
Reservas	2.006	40,9	1.424

Al igual que se observa en el margen de explotación, las tres áreas de negocio han contribuido de forma apreciable al beneficio atribuido del Grupo y a su crecimiento en el ejercicio. Banca Minorista España y Portugal aporta 1.614 millones de euros, con un aumento interanual del 13,1%, Banca Mayorista y de Inversiones 592 millones (+46,6%) y América 1.820 millones de euros, con un crecimiento del 52,3%, de los que 1.191 corresponden al negocio bancario de México (+63,1%) y 629 al resto del área (+35,4%). A tipos de cambio constantes, el incremento del beneficio de América es del 48,7% (57,5% en México y 34,5% en el resto del área). Si se considera adicionalmente el impacto de las nuevas incorporaciones al Grupo, es decir, a perímetro y tipo de cambio constantes, el aumento es del 42,0%. Por último, el área de Actividades Corporativas detrae 219 millones de euros, frente a los 102 millones del ejercicio 2004.

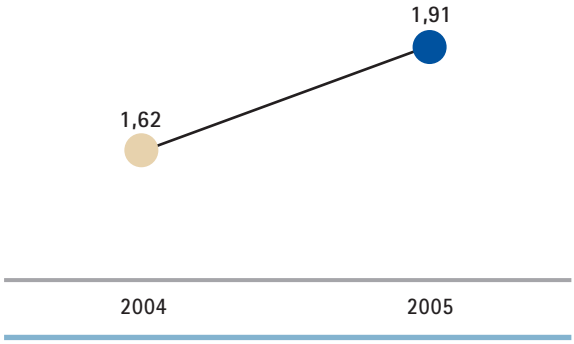
El beneficio por acción se sitúa en 1,12 euros, también la cifra más alta obtenida hasta ahora por BBVA, que en comparación con los 0,87 euros de 2004 supone un crecimiento del 29,5%. Este incremento es ligeramente inferior al que registra el beneficio atribuido, ya que el promedio de acciones del ejercicio 2004 está afectado por la ampliación de capital de 1.999 millones de euros realizada en febrero de aquel año para financiar la OPA de Bancomer.

La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) asciende al 37,0%, frente al 33,2% de 2004, lo que sitúa a BBVA a la cabeza de los grandes grupos financieros europeos en este índice de rentabilidad. También aumentan en el ejercicio la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) hasta el 1,12% (0,97% en 2004) y la rentabilidad sobre activos medios ponderados por riesgo (RORWA) al 1,91% (1,62% en 2004).

ROA
(Porcentaje)

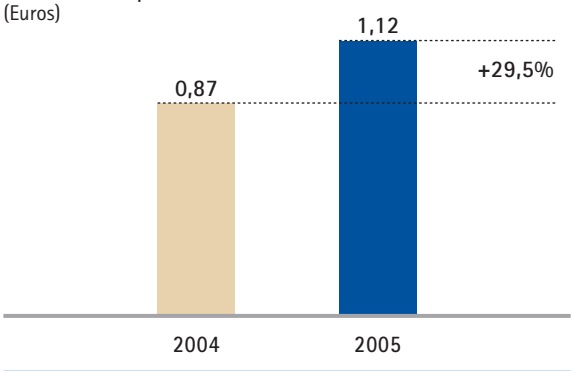


RORWA
(Porcentaje)

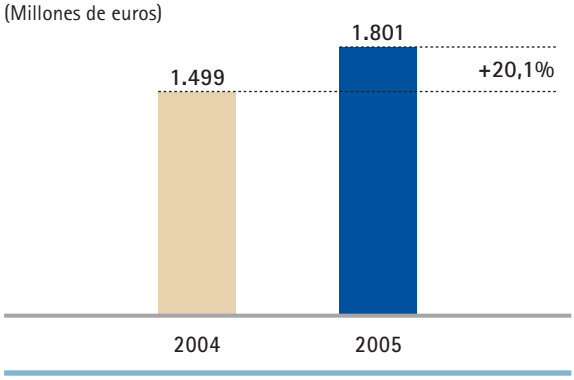


El dividendo propuesto por el Consejo de Administración para su aprobación por la Junta General de Accionistas con cargo a los resultados de 2005 se eleva a 0,531 euros por acción y supone un incremento del 20,1% sobre los 0,442 euros distribuidos con cargo al ejercicio 2004. Con esta cifra de dividendo por acción, el importe total a distribuir ascenderá a 1.800,5 millones de euros, con un aumento del 20,1% sobre los 1.499 millones de 2004, y el *pay-out* se sitúa en el 47,3%, mientras que los restantes 2.006 millones de beneficio atribuido se destinarán a reservas.

Beneficio por acción
(Euros)



Dividendos totales
(Millones de euros)



Balance y actividad

- Créditos a la clientela
- Recursos de clientes
- Otras rúbricas del balance

A lo largo del ejercicio 2005, el Grupo BBVA ha confirmado el proceso de aceleración de la actividad comercial y de crecimiento del negocio observado en el ejercicio anterior tanto en España como en América, lo que, junto con un efecto tipo de cambio que, por primera vez en los últimos años, es de signo positivo, se traduce en significativos crecimientos interanuales de las principales magnitudes de negocio: un 25,9% los créditos a la clientela y un 22,4% los recursos de clientes, tasas que asimismo han seguido una evolución creciente trimestre a trimestre.

En el mercado doméstico, los créditos han mantenido un fuerte dinamismo durante todo el año, impulsados por la financiación hipotecaria y en los segmentos de empresas y negocios, mientras que en recursos el incremento se ha apoyado principalmente en los fondos de inversión y de pensiones.

En el resto de mercados en que opera el Grupo, también se registran altas tasas de crecimiento de los créditos, incluso si se depura el efecto de los tipos de cambio y de la ampliación del perímetro, mientras que en recursos las modalidades más dinámicas son las cuentas corrientes y de ahorro y los fondos de inversión y de pensiones.

Otro rasgo destacable es, al igual que en los últimos años, la mejora de la calidad de los activos, tanto en España como en América, que se traduce en una evolución de los riesgos dudosos que, junto con el aumento de la inversión, permite reducir de nuevo la tasa de morosidad, incrementándose al mismo tiempo el nivel de cobertura.

Como se ha comentado, tras varios años en los que la depreciación de las monedas americanas frente al euro afectaba negativamente a la expresión en euros de las magnitudes de negocio de las filiales latinoamericanas (de forma importante en los ejercicios 2002 y 2003 y más moderada en 2004), en 2005 ha sido el euro el que se ha depreciado frente a las principales monedas americanas: un 20,2% frente al peso mexicano, un 25,1% frente al peso chileno, un 18,9% frente al peso colombiano, un 15,5% frente al dólar estadounidense, un 12,8% frente al peso argentino y un 10,7% frente al sol peruano. Por ello, en los comentarios que siguen se hace referencia a las variaciones a tipo de cambio constante en los casos en que resulta relevante.

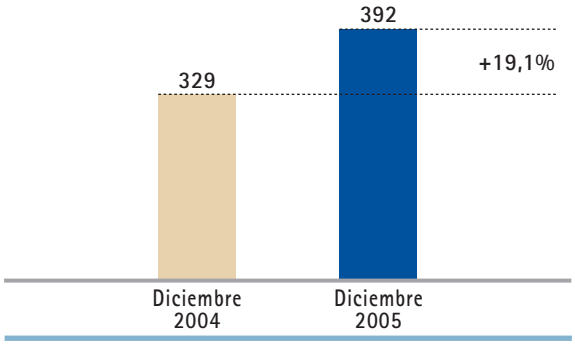
BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
(Millones de euros)

	31-12-05	Δ%	31-12-04
Caja y depósitos en bancos centrales	12.341	21,9	10.123
Cartera de negociación	44.012	(6,4)	47.036
Otros activos financieros a valor razonable	1.421	34,1	1.059
Activos financieros disponibles para la venta	60.034	13,3	53.004
Inversiones crediticias	249.397	26,7	196.892
• Depósitos en entidades de crédito	27.470	64,5	16.703
• Crédito a la clientela	216.850	26,0	172.083
• Resto	5.076	(37,4)	8.106
Cartera de inversion a vencimiento	3.959	78,2	2.222
Participaciones	1.473	5,3	1.399
Activo material	4.383	11,3	3.940
Activo intangible	2.070	152,1	821
Otros activos	13.299	2,7	12.945
TOTAL ACTIVO	**392.389**	**19,1**	**329.441**
Cartera de negociación	16.271	15,1	14.134
Otros pasivos financieros a valor razonable	740	(11,3)	834
Pasivos financieros a coste amortizado	329.505	19,6	275.584
• Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	66.315	3,1	64.349
• Depósitos de la clientela	182.635	21,8	149.892
• Débitos representados por valores negociables	62.842	38,2	45.482
• Pasivos subordinados	13.723	11,3	12.327
• Otros pasivos financieros	3.990	12,9	3.533
Pasivos por contratos de seguros	10.501	29,4	8.114
Otros pasivos	18.071	6,5	16.969
TOTAL PASIVO	**375.087**	**18,8**	**315.636**
Intereses minoritarios	971	31,7	738
Ajustes por valoración	3.295	56,4	2.107
Fondos propios	13.036	18,9	10.961
PATRIMONIO NETO	**17.302**	**25,3**	**13.805**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**392.389**	**19,1**	**329.441**
PROMEMORIA:			
Riesgos de firma	29.862	38,5	21.558

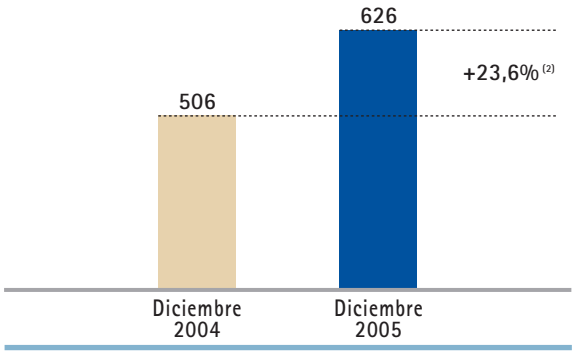
El activo total del Grupo BBVA se sitúa al 31 de diciembre de 2005 en 392 millardos de euros, con un incremento del 19,1% sobre los 329 millardos del cierre del ejercicio 2004.

El volumen de negocio, obtenido como suma de los créditos brutos y el total de recursos de clientes, se acerca a 626 millardos de euros al cierre de 2005, un 23,6% más que los 506 millardos que totalizaba al 31-12-04. La depreciación del euro frente a las monedas americanas supone que, a tipos de cambio constantes, el incremento sea del 18,5%. Dentro de este agregado, los créditos a la clientela aumentan un 25,9% (22,5% a tipos de cambio constantes) y el total de recursos de clientes,

Activo total
(Millardos de euros)



Volumen de negocio (1)
(Millardos de euros)



(1) Créditos a la clientela más total de recursos de clientes.
(2) A tipo de cambio constante: +18,5%.

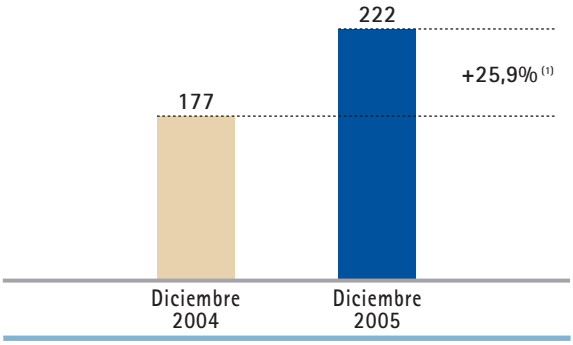
que incluye los recursos en balance, los fondos de inversión y de pensiones y las carteras de clientes, un 22,4% (16,4% a tipos constantes).

CRÉDITOS A LA CLIENTELA

Al 31 de diciembre de 2005, los créditos a clientes ascienden a 222 millardos de euros, con un aumento del 25,9% sobre los 177 millardos del cierre de 2004. El ritmo de crecimiento interanual se ha ido acelerando a lo largo del ejercicio, ya que a finales de marzo los créditos aumentaban un 18,8%, al 30 de junio un 22,7% y al 30 de septiembre un 23,7%, hasta llegar al citado 25,9% en diciembre. A tipos de cambio constantes, la evolución también ha sido creciente: 19,6% en marzo, 21,5% en junio, 22,2% en septiembre y 22,5% al 31-12-05.

Dado que los créditos a la clientela han aumentado en mayor medida que el total del balance, su peso dentro del mismo ha subido hasta el 55,3% al 31 de diciembre de 2005, frente al 52,2% del cierre de 2004.

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



(1) A tipo de cambio constante: +22,5%.

De acuerdo con las nuevas normas contables, han vuelto a registrarse en esta rúbrica del balance los saldos de las dos operaciones de titulización de activos realizadas en el cuarto trimestre de 2004 y no se han dado de baja los saldos titulizados en 2005. El saldo vivo de todas estas operaciones al cierre de 2005 es de 5.468 millones de euros, que están incluidos en todas las cifras comentadas en este apartado. Tan sólo permanecen fuera del balance, y no se incluyen en los cuadros adjuntos, las titulizaciones anteriores a 2004, cuyo saldo al 31-12-05 es de 1.587 millones de euros.

Los 222 millardos de euros de créditos a clientes al cierre de 2005 se distribuyen de la siguiente forma: 16 millardos corresponden a Administraciones Públicas residentes, segmento de negocio en el que el Grupo es líder en España, con un incremento del 4,3% sobre el 31-12-04; 139 millardos a otros sectores residentes, con un aumento interanual del 17,6%; 65 millardos a no residentes, con incrementos del 59,4% en euros y del 43,0% a tipo de cambio constante; y los 2 millardos restantes a activos dudosos, con un aumento del 6,6% que se convierte en una disminución del 1,5% a tipo de cambio constante.

La apreciación de las monedas americanas, las nuevas adquisiciones realizadas (Hipotecaria Nacional en México, Laredo National Bancshares en Estados Unidos y Granahorrar en Colombia), los elevados crecimientos del crédito en México y otros países latinoamericanos, en un marco de mejor evolución de la economía de la región, y el fuerte crecimiento del negocio de banca corporativa internacional, han supuesto que los créditos a no residentes, que habían venido perdiendo peso sobre el total del Grupo en los últimos años, aumenten

CRÉDITOS A LA CLIENTELA
(Millones de euros)

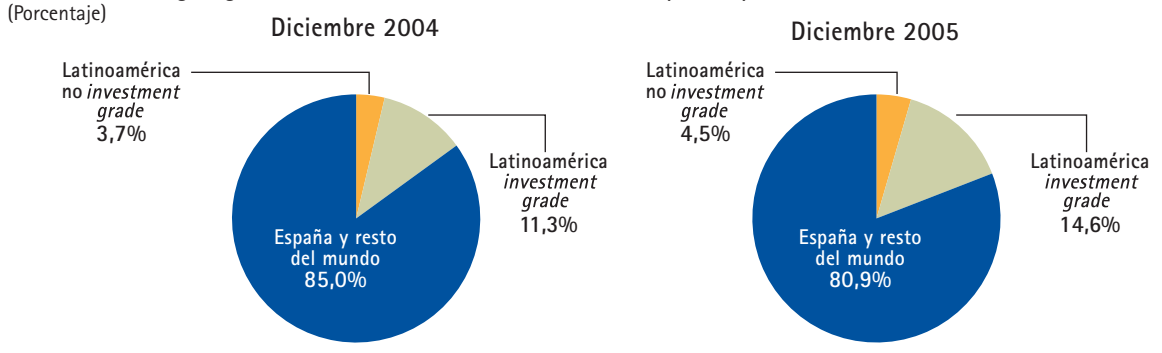
	31-12-05	Δ%	31-12-04
Administraciones Públicas	16.088	4,3	15.425
Otros sectores residentes	139.232	17,6	118.421
• Con garantía real	79.128	22,5	64.617
• Crédito comercial	12.671	37,3	9.231
• Otros deudores a plazo	38.273	6,2	36.036
• Deudores por tarjetas de crédito	1.237	16,0	1.067
• Otros deudores a la vista y varios	1.694	(25,8)	2.284
• Arrendamientos financieros	6.229	20,1	5.186
No residentes	64.747	59,4	40.625
• Con garantía real	21.824	77,8	12.272
• Otros créditos	42.923	51,4	28.353
Créditos dudosos	2.346	6,6	2.202
• Administraciones Públicas	121	13,5	107
• Otros sectores residentes	795	(9,7)	880
• No residentes	1.430	17,7	1.215
CRÉDITOS A LA CLIENTELA (BRUTO)	**222.413**	**25,9**	**176.673**
Fondos de insolvencias	(5.563)	21,2	(4.590)
CRÉDITOS A LA CLIENTELA	**216.850**	**26,0**	**172.083**

su participación hasta representar al 31-12-05 el 29,8% de los créditos totales (frente al 23,7% al cierre de 2004). Los créditos a residentes (Administraciones Públicas y otros sectores) suponen el 70,2% restante (76,3% al 31-12-04).

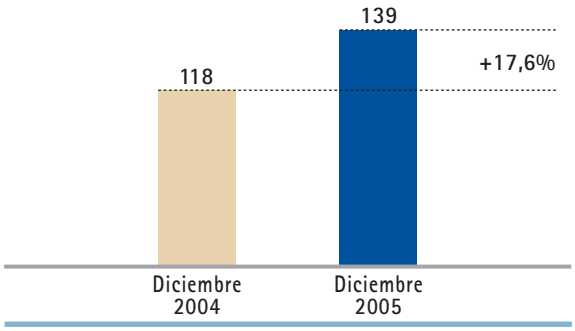
Al cierre de 2005, los créditos en países de Latinoamérica alcanzan el 19,1% del total del Grupo, frente al 15,0% que suponían al término de 2004. Dado que la mayor parte corresponde a México, Chile y Puerto Rico, países *investment grade*, que concentran el 14,6% del total (11,3% al 31-12-04), tan sólo el 4,5% de los créditos del Grupo se situaba en países con *rating* inferior al grado de inversión al cierre de 2005 (3,7% al 31-12-04). Los créditos en España y el resto del mundo suponen el 80,9% del total en diciembre de 2005 (85,0% un año antes).

Los créditos a otros sectores residentes, que han mantenido a lo largo de todo el año un sólido crecimiento, alcanzan al cierre de 2005 un saldo de

Distribución geográfica de los créditos a clientes (bruto)
(Porcentaje)



Créditos a la clientela. Otros sectores residentes (bruto) (Millardos de euros)

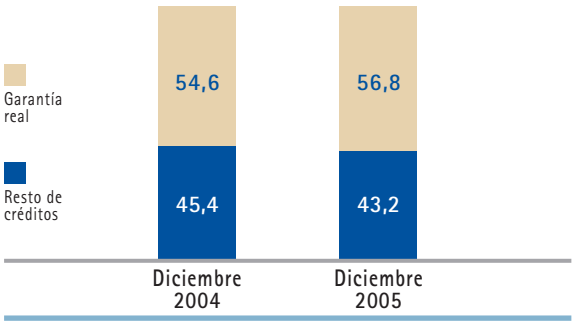


139 millardos de euros, un 17,6% más que los 118 millardos del 31-12-04.

Dentro de ellos, los créditos con garantía real han sido, al igual que en los últimos ejercicios, el principal factor de crecimiento, alcanzando 79 millardos de euros tras aumentar un 22,5% en el ejercicio, apoyados a su vez en la financiación dirigida a la adquisición de vivienda libre, que crece a ritmos cercanos al 23%, ya que la encuadrada en programas de Vivienda de Protección Oficial se mantiene prácticamente estable. Con esta evolución, los créditos con garantía real siguen ganando peso sobre el total de créditos a otros sectores residentes, suponiendo el 56,8%, frente al 54,6% que representaban al 31-12-04.

Por su evolución, destacan también el crédito comercial (+37,3%) y los arrendamientos financieros (+20,1% en 2005, con lo que son ya cuatro los años con incrementos superiores al 20%), que reflejan el dinamismo de la financiación a pymes y negocios en Banca Minorista (con crecimiento superior al 22%), que se ha convertido en el otro motor, junto con los créditos hipotecarios, del aumento de la financiación

Distribución de los créditos a otros sectores residentes (bruto) (Porcentaje)



al sector residente. En cuanto al resto de modalidades, los deudores a plazo aumentan el 6,2% y los deudores por tarjetas de crédito el 16,0%.

Los créditos a no residentes se elevan a 65 millardos de euros al 31-12-05, un 59,4% más que los 41 millardos de diciembre de 2004. Incluso si se elimina el efecto del tipo de cambio el aumento es del 43,0%. A igualdad de perímetro, es decir, deduciendo los 6 millardos de euros que corresponden a Hipotecaria Nacional, Laredo National Bancshares y Granahorrar, incorporados al Grupo en 2005, los incrementos son del 43,9% a tipos corrientes y del 29,1% a tipos constantes, y la trayectoria a lo largo del ejercicio ha sido creciente, ya que a finales de marzo los aumentos eran del 18,8% en euros y del 22,3% a tipos constantes.

Esta evolución es resultado del buen comportamiento del negocio de banca corporativa internacional, que aumenta un 65,7%, y de los significativos crecimientos registrados en la mayoría de los bancos filiales en Latinoamérica, en un entorno económico favorable. En México, la inversión gestionable crece el 50,2% en pesos (21,8% sin Hipotecaria Nacional), impulsada por los créditos al consumo, las tarjetas de crédito, la financiación de la adquisición de viviendas y los créditos a pymes. En cuanto al resto de países, destacan los incrementos, en moneda local, del 64,1% en Venezuela, el 33,2% en Perú, el 21,8% en Colombia (sin Granahorrar), el 19,2% en Chile y el 18,5% en Puerto Rico.

El importante crecimiento experimentado por la inversión crediticia en el ejercicio 2005 no ha supuesto deterioro alguno de la calidad de los activos, lo que se traduce en nuevas mejoras en la tasa de morosidad y la tasa de cobertura, tanto en el conjunto del Grupo como en todas sus áreas de negocio, consolidando al Grupo BBVA a la cabeza de los grandes bancos europeos en estos dos índices.

El saldo de créditos dudosos se sitúa al cierre de 2005 en 2.346 millones de euros, un 6,6% más que los 2.202 millones del 31-12-04, si bien a tipo de cambio constante disminuye un 1,5%. Incluyendo los riesgos de firma, los riesgos dudosos totales suponen 2.382 millones de euros, un 6,0% más que los 2.248 millones de diciembre de 2004, aunque, si se consideran los impactos de la incorporación de Hipotecaria Nacional, Laredo National Bancshares y Granahorrar y de la apreciación de las monedas americanas frente

EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS

(Millones de euros)

	4º Trim. 05	3er Trim. 05	2º Trim. 05	1er Trim. 05	4º Trim. 04
SALDO INICIAL (1)	**2.299**	**2.264**	**2.219**	**2.248**	**2.436**
Variación neta	**83**	**35**	**45**	**(29)**	**(188)**
• Entradas	622	520	406	395	481
• Salidas	(455)	(357)	(340)	(379)	(394)
• Traspasos a fallidos	(228)	(155)	(133)	(151)	(181)
• Diferencia de cambio y otros	144	27	112	106	(94)
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO (1)	**2.382**	**2.299**	**2.264**	**2.219**	**2.248**
PROMEMORIA:					
• Créditos dudosos	2.346	2.256	2.215	2.179	2.202
• Riesgos de firma dudosos	36	43	49	40	46

(1) Incluidos riesgos de firma.

al euro, la variación neta de riesgos dudosos a perímetro y cambio constantes registra un significativo descenso. Por áreas de negocio, los riesgos dudosos disminuyen tanto en Banca Minorista España y Portugal y Banca Mayorista y de Inversiones como en América (a perímetro y tipo de cambio constantes).

Esta evolución de los riesgos dudosos, combinada con el crecimiento interanual de los riesgos totales (incluidos los riesgos de firma) en un 27,3%, hasta alcanzar 252 millardos de euros, determina que la tasa de morosidad del Grupo, definida como riesgos dudosos sobre riesgos totales, se reduzca hasta el 0,94% al cierre de 2005, frente al 1,13% que se registraba al 31-12-04, tras seguir un proceso descendente trimestre a trimestre, que es a su vez continuación del de años anteriores. La tasa de mora crediticia, definida como créditos dudosos sobre créditos totales, ha disminuido hasta el 1,05%, frente al 1,25% del 31-12-04, y en España se ha reducido también en el crédito a otros sectores residentes hasta el 0,57% al cierre de 2004, frente al 0,74% del 31-12-04.

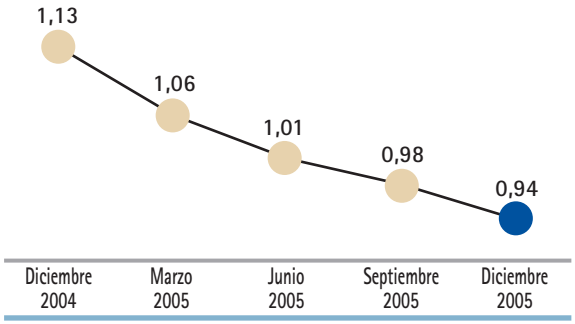
GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

(Millones de euros)

	31-12-05	Δ%	31-12-04
RIESGOS TOTALES (1)			
Riesgos dudosos	2.382	6,0	2.248
Riesgos totales	252.274	27,3	198.230
Fondos de cobertura	6.015	21,8	4.939
Tasa de morosidad (%)	0,94		1,13
Tasa de cobertura (%)	252,5		219,7
PROMEMORIA:			
Activos adjudicados	363	12,2	324
Fondos para adjudicaciones	170	(2,0)	173
Cobertura (%)	46,8		53,6

(1) Incluidos riesgos de firma.

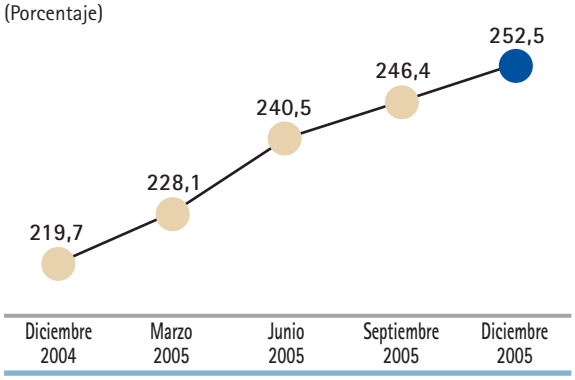
Tasa de morosidad
(Porcentaje)



Todas las áreas de negocio, al combinar crecimientos de los créditos con disminución de los riesgos dudosos (salvo el aumento en América por las razones antes explicadas), muestran reducciones en la tasa de morosidad, que se sitúa al 31-12-05 en el 0,62% en Banca Minorista España y Portugal (0,82% doce meses antes), el 0,18% en Banca Mayorista y de Inversiones (0,30% el 31-12-04) y el 2,67% en América (3,44% en diciembre de 2004), resultado de un 2,34% en México y un 3,26% en el resto de bancos de la región (2,94% y 4,43%, respectivamente, un año antes).

Los fondos de cobertura alcanzan 6.015 millones de euros al 31-12-05, con un aumento interanual del 21,8%, muy superior al de los riesgos dudosos, con lo que la tasa de cobertura se sitúa en el 252,5%, frente al 219,7% que se registraba doce meses antes. El límite máximo de cobertura genérica (1,25 alfa), alcanzado al cierre de 2004, se mantiene a finales de 2005. Todas las áreas de negocio presentan incrementos en las tasas de cobertura, hasta el 315,7% en Banca Minorista España y Portugal (249,1% al 31-12-04), el 728,7% en Banca Mayorista y de Inversiones (480,2%) y el 183,8% en América (173,5% un año antes).

Tasa de cobertura
(Porcentaje)



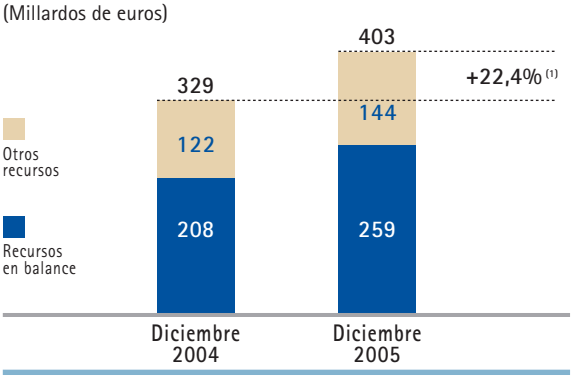
RECURSOS DE CLIENTES

El total de los recursos de clientes gestionados por el Grupo, tanto los incluidos en el balance como los fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes), se eleva a 403 millardos de euros al 31 de diciembre de 2005, con un incremento del 22,4% sobre los 329 millardos del cierre de 2004. Con similar evolución que los créditos, la tasa de aumento interanual ha ido creciendo trimestre a trimestre (8,2% al 31-3-05, 18,6% al 30-6-05 y 19,4% al 30-9-05). A tipo de cambio constante el incremento en el ejercicio es del 16,4%, mientras que a finales de marzo aumentaba al 9,6%.

Los recursos en balance suponen 259 millardos de euros, un 24,8% más que los 208 millardos de diciembre de 2004 (19,8% a tipos de cambio constantes), y los recursos fuera de balance los 144 millardos de euros restantes, con un aumento del 18,4% sobre los 122 millardos del 31-12-04 (10,7% a tipos constantes).

Dentro de los recursos en balance, los depósitos de la clientela suponen 183 millardos y registran un aumento interanual del 21,8%. En este agregado, los débitos a Administraciones Públicas se acercan a 10 millardos de euros, el doble que en diciembre de 2004. De no considerarse los saldos adjudicados en la subasta de liquidez del Tesoro, el incremento en esta línea se limita al 65,7%. Los débitos a otros sectores residentes ascienden a 80 millardos (+6,5%), de los que 62 millardos corresponden a depósitos (+4,5%), 12 millardos a cesiones temporales

Recursos de clientes
(Millardos de euros)



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

RECURSOS DE CLIENTES
(Millones de euros)

	31-12-05	Δ%	31-12-04
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	**259.200**	**24,8**	**207.701**
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	**182.635**	**21,8**	**149.892**
Administraciones Públicas	9.753	100,6	4.861
Otros sectores residentes	79.755	6,5	74.858
• Cuentas corrientes	20.645	(3,0)	21.293
• Cuentas de ahorro	20.629	13,1	18.236
• Imposiciones a plazo	20.435	4,6	19.538
• Cesión temporal de activos	12.029	(3,8)	12.503
• Otros acreedores	6.017	83,0	3.288
No residentes	93.127	32,7	70.173
• Cuentas corrientes y de ahorro	35.118	36,1	25.812
• Imposiciones a plazo	47.814	19,7	39.942
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	10.195	130,7	4.419
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	**62.842**	**38,2**	**45.482**
Títulos hipotecarios	26.927	41,4	19.037
Otros valores negociables	35.915	35,8	26.445
PASIVOS SUBORDINADOS	**13.723**	**11,3**	**12.327**
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	**143.887**	**18,4**	**121.553**
Fondos de inversión	59.002	15,5	51.083
Fondos de pensiones	53.959	30,1	41.490
Carteras de clientes	30.926	6,7	28.980
TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES	**403.087**	**22,4**	**329.254**

de activos (-3,8%) y 6 millardos a depósitos de contrapartida de las titulizaciones de activos realizadas y ajustes por valoración. Por su parte, los débitos a no residentes suponen los 93 millardos restantes (+32,7%)

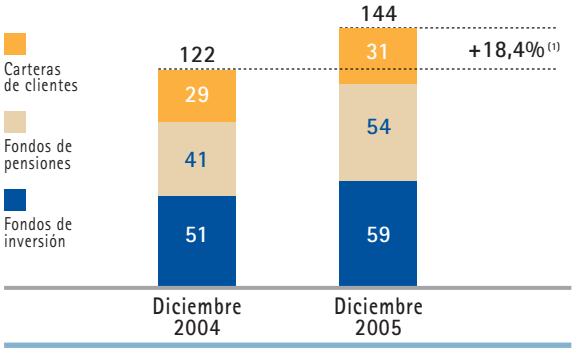
Los débitos representados por valores negociables se elevan a 63 millardos de euros, con un crecimiento del 38,2% sobre los 45 millardos del 31-12-04. De ellos, 27 millardos corresponden a títulos hipotecarios, que aumentan un 41,4% por las emisiones de cédulas hipotecarias realizadas en el año, y 36 millardos al resto de valores negociables (+35,8%). Por último, los pasivos subordinados (rúbrica que incluye la financiación subordinada y las participaciones preferentes) se acercan a 14 millardos de euros, con un aumento interanual del 11,3%.

Por su parte, los recursos de clientes fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) ascienden a 144 millardos de euros, con un aumento interanual del 18,4% (10,7% a tipo de cambio constante). De ellos, 76 millardos corresponden a España (con un aumento del 9,8% sobre los 69 millardos del 31-12-04), de los que 46 millardos son fondos de inversión (+9,8%), 15 millardos fondos de pensiones (+11,8%) y los restantes 14 millardos de euros carteras de clientes (+8,1%). En el resto de países, los recursos captados totalizan 68 millardos, tras aumentar el 29,6% a tipos de cambio corrientes (11,8% a tipos constantes), desglosándose en: 39 millardos en fondos de pensiones (+38,9%), 16,6 millardos en carteras de clientes (+5,6%) y 12,7 millardos en fondos de inversión (+42,7%).

OTROS RECURSOS DE CLIENTES
(Millones de euros)

	31-12-05	Δ%	31-12-04
ESPAÑA	**75.799**	**9,8**	**69.006**
FONDOS DE INVERSIÓN	**46.340**	**9,8**	**42.212**
Fondos de inversión mobiliarios	44.507	8,4	41.070
• Fondos monetarios	13.871	15,4	12.019
• Renta fija	14.138	4,0	13.592
De los que: Renta fija garantizados	7.765	(2,5)	7.963
• Mixtos	2.064	(15,6)	2.444
• Renta variable	13.586	7,8	12.606
De los que: Renta variable garantizados	9.960	3,7	9.606
• Globales	848	107,5	409
Fondos de inversión inmobiliarios	1.833	60,5	1.142
FONDOS DE PENSIONES	**15.091**	**11,8**	**13.501**
Planes de pensiones individuales	8.395	14,7	7.320
Fondos de empleo y asociados	6.696	8,3	6.181
CARTERAS DE CLIENTES	**14.368**	**8,1**	**13.293**
RESTO DEL MUNDO	**68.088**	**29,6**	**52.547**
Fondos de inversión	12.662	42,7	8.871
Fondos de pensiones	38.868	38,9	27.989
Carteras de clientes	16.558	5,6	15.687
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	**143.887**	**18,4**	**121.553**

Otros recursos de clientes
(Millardos de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +10,7%.

Se analiza a continuación la evolución de los recursos gestionados en los principales mercados en que opera el Grupo. En el mercado doméstico, el agregado formado por los depósitos de otros sectores residentes (excluidas las cesiones temporales de activos y otras cuentas) y los fondos de inversión y de pensiones totaliza 123 millardos de euros al 31-12-05, con un aumento interanual del 7,3% apoyado principalmente en los fondos de inversión y de pensiones.

Los depósitos se incrementan un 4,5% en el año, acercándose a 62 millardos de euros. Las cuentas corrientes y de ahorro aumentan un 4,4%, hasta 41,3 millardos (20,6 millardos en cuentas corrientes y una cifra similar en cuentas de ahorro), mientras que las imposiciones a plazo crecen un 4,6%, alcanzando 20,4 millardos al 31-12-05.

Sumando a esta cifra de imposiciones a plazo los fondos de inversión y los fondos de pensiones captados en España, los recursos de carácter más estable se elevan a casi 82 millardos de euros, tras crecer un 8,8% sobre el cierre de 2004.

Los fondos de inversión aumentan un 9,8% hasta 46,3 millardos, de los que 44,5 millardos

corresponden a fondos mobiliarios (+8,4%) y 1,8 millardos al fondo inmobiliario BBVA Propiedad (+60,5%). BBVA ha sido la gestora con mayores suscripciones netas de fondos en 2005, destacando el lanzamiento de las Carteras gestionadas, que han suscrito más de 24.000 clientes, con un patrimonio de 1,4 millardos de euros en fondos de inversión.

Por último, en fondos de pensiones, negocio en el que BBVA mantiene su liderazgo en España con una cuota de mercado del 18,9% al 31-12-05, se administra un patrimonio total de 15 millardos de euros, con un aumento interanual del 11,8%. A planes individuales corresponden 8,4 millardos, con un crecimiento del 14,7% gracias a la notable aceptación de los Planes BBVA Protección lanzados en 2004. Los planes de empleo y asociados suponen los restantes 6,7 millardos de euros, con un aumento interanual del 8,3%.

En lo que se refiere al sector no residente, el agregado formado por los depósitos (excluidas las cesiones temporales de activos y otras cuentas) y los fondos de inversión y pensiones se eleva a 134 millardos de euros, con incrementos sobre diciembre de 2004 del 31,0% a tipos de cambio corrientes y del 14,7% a tipos constantes. A igualdad de perímetro (excluidos los recursos correspondientes a Laredo National Bancshares, Hipotecaria Nacional y Granahorrar, que suponen 3,8 millardos de euros al 31-12-05), los aumentos son del 27,4% a tipos corrientes y del 11,5% a tipos constantes.

Destaca el comportamiento en el ejercicio de las cuentas corrientes y de ahorro, que totalizan 35 millardos de euros tras crecer en el año un 36,1% a tipos corrientes y un 19,5% a tipos constantes, aumentos especialmente relevantes por la aportación a resultados de estas modalidades de menor coste. Por su parte, las modalidades de recursos estables presentan la siguiente evolución: las imposiciones a plazo suponen 48 millardos, con aumentos del 19,7% y 8,9% a tipos corrientes y constantes respectivamente; los fondos de pensiones, negocio en el que el Grupo BBVA es líder en Latinoamérica con una cuota de mercado, según los últimos datos disponibles, del 25,1% por patrimonio, se elevan a 39 millardos (+38,9% y +14,8%); y los fondos de inversión, los restantes 13 millardos, habiendo experimentado un fuerte aumento en 2005, con crecimientos del 42,7% en euros y del 25,8% en moneda local.

Por países, en México los recursos gestionados por BBVA Bancomer (depósitos, repos de red y fondos de inversión) aumentan el 9,9% en pesos, mientras que en el resto de países destacan los incrementos en moneda local en Venezuela (40,9%), Perú (25,0%), Colombia (23,2% sin Granahorrar) y Argentina (18,5%).

OTRAS RÚBRICAS DEL BALANCE

Al cierre del ejercicio, los activos financieros disponibles para la venta presentan un incremento del 13,3% debido, principalmente, al incremento del saldo en las carteras COAP, al efecto de la apreciación de las divisas respecto al euro y al incremento del valor de mercado de las carteras de renta variable. Las carteras COAP incluidas en este epígrafe aumentan 3.138 millones de euros en el año, alcanzando un saldo de 26.412 millones de euros, y tienen por objeto la cobertura del riesgo de interés del área euro y de México. Por su parte, la cartera de renta variable asciende a 9.062 millones de euros, 1.096 más que al 31-12-04, básicamente por su mayor valor de mercado, y explica gran parte del crecimiento de la rúbrica de ajustes por valoración incluida en el patrimonio neto.

La cartera de inversión a vencimiento está compuesta por carteras COAP de renta fija, adicionales a las mencionadas anteriormente, con objeto de la cobertura del riesgo de tipos de interés.

El activo material presenta un crecimiento del 11,3% (inferior al 19,1% en que aumenta el activo total), debido en su mayor parte a las entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio y a diferencias de cambio.

En cuanto al activo intangible, la principal partida es el fondo de comercio, que al 31-12-05 se eleva a 1.858 millones de euros, 1.147 millones más que al cierre de 2004, de los que 1.000 millones corresponden a las adquisiciones realizadas en el año y el resto al efecto tipo de cambio sobre los nominados en divisas.

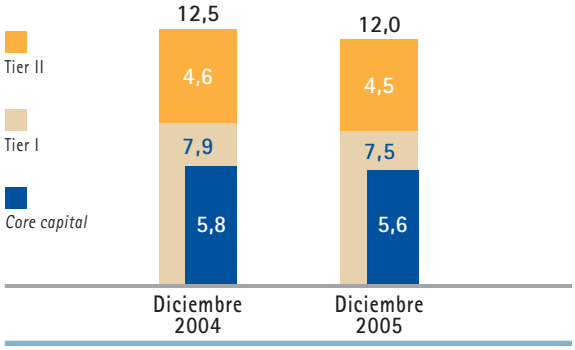
Base de capital

La gestión de la base de capital desarrollada por BBVA a lo largo del ejercicio 2005 ha permitido al Grupo dotarse de los recursos necesarios para financiar el crecimiento del negocio y las importantes inversiones realizadas.

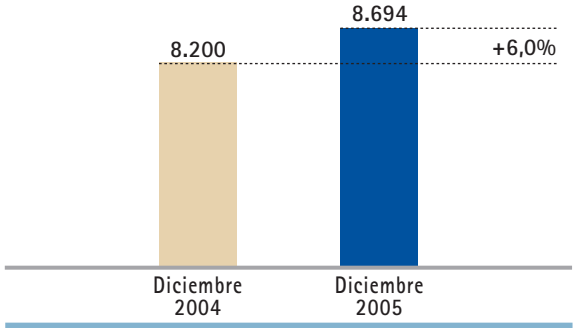
Al cierre del ejercicio 2005, la base de capital del Grupo BBVA asciende a 26.045 millones de euros de acuerdo con los criterios del Bank for International Settlements (BIS), importe superior en un 14,2% al del 31-12-04. Con ello, el excedente sobre los recursos propios requeridos por los citados criterios (el 8% de los activos ponderados por riesgo) se sitúa en 8.694 millones de euros, un 6,0% más que al cierre de 2004. El *core capital* supone un 5,6% de los activos ponderados por riesgo, los recursos incluidos en el Tier I representan un 7,5% y el ratio BIS se sitúa en el 12,0%.

Durante el ejercicio 2005, los activos ponderados por riesgo han experimentado un incremento del 18,7% con respecto al cierre de 2004. Ello es debido, por una parte, al importante crecimiento experimentado por el negocio del Grupo, así como al impacto de las revalorizaciones de las divisas latinoamericanas frente al euro, que han implicado

Base de capital: Ratio BIS
(Porcentaje)



Excedente de recursos computables
(Millones de euros)



BASE DE CAPITAL (NORMATIVA BIS)
(Millones de euros)

	31-12-05	Δ%	31-12-04
Capital	1.662	-	1.662
Reservas	9.517	25,9	7.560
Minoritarios	889	22,1	728
Deducciones	(3.723)	64,7	(2.261)
Resultado atribuido	3.806	30,2	2.923
CORE CAPITAL	**12.151**	**14,5**	**10.612**
Acciones preferentes	4.128	8,4	3.809
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	**16.279**	**12,9**	**14.421**
Financiación subordinada	7.996	13,0	7.077
Ajustes por valoración y otros	2.563	26,8	2.022
Deducciones	(793)	12,3	(706)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	**9.766**	**16,4**	**8.393**
BASE DE CAPITAL	**26.045**	**14,2**	**22.814**
Recursos propios mínimos (Normativa BIS)	17.351	18,7	14.614
EXCEDENTE DE RECURSOS	**8.694**	**6,0**	**8.200**
PROMEMORIA:			
Activos ponderados por riesgo	216.890	18,7	182.683
RATIO BIS (%)	**12,0**		**12,5**
CORE CAPITAL (%)	**5,6**		**5,8**
TIER I (%)	**7,5**		**7,9**
TIER II (%)	**4,5**		**4,6**

conjuntamente un aumento de los activos ponderados por riesgo del 17%.

Adicionalmente, las adquisiciones realizadas en el ejercicio han sido origen de nuevos requerimientos de capital. En este sentido, las incorporaciones al Grupo de Hipotecaria Nacional en México en el mes de enero, Laredo National Bancshares en Estados Unidos en mayo y Banco Granahorrar en Colombia en diciembre han supuesto un incremento de los activos ponderados por riesgo de 3.126 millones de euros, además de generar un fondo de comercio de 1.000 millones de euros.

La obtención en 2005 de un beneficio atribuido un 30,2% superior al del ejercicio precedente ha permitido dotar al Grupo de los recursos propios necesarios para compensar estas nuevas necesidades de capital. Ello ha sido compatible con el mantenimiento, un año más, de la tendencia creciente del dividendo por acción, que aumenta un 20,1% sobre el distribuido con cargo a los resultados de 2004, situando la rentabilidad por dividendo en el 3,5% y el *pay-out* en el 47,3%.

El *core capital* se eleva a 12.151 millones de euros, con un incremento del 14,5% sobre el 31-12-04, inferior al 18,7% registrado por los activos ponderados por riesgo, por lo que el ratio se sitúa en el 5,6%, frente al 5,8% de diciembre de 2004. Sin considerar las adquisiciones realizadas en el ejercicio, que han detraído 0,6 puntos, el *core capital* se situaría en el 6,2%. Incorporando al *core capital* las participaciones preferentes, el Tier I se eleva al cierre de 2005 a 16.279 millones de euros, un 12,9% más que un año antes, y supone el 7,5% de los activos ponderados por riesgo (7,9% al 31-12-04).

Los otros recursos computables, que incluyen básicamente la financiación subordinada y los ajustes por valoración, suponen 9.766 millones de euros al cierre de 2005, con un aumento interanual del 16,4%, con lo que el Tier II se sitúa en el 4,5%, frente al 4,6% del 31-12-04. Con todo ello, el ratio BIS se coloca en el citado 12,0%, frente al 12,5% del cierre de 2004.

A lo largo del ejercicio, con el objeto de optimizar la estructura y el coste de la base de capital, se han realizado diversas amortizaciones y nuevas emisiones de instrumentos que computan en la base de capital del Grupo. Por lo que respecta a las participaciones preferentes, en el mes de abril se amortizó anticipadamente la serie D de participaciones preferentes de BBVA Capital Funding (256 millones de euros con un cupón del 6,35%, en origen 500 millones de marcos alemanes). Posteriormente, en el mes de septiembre, BBVA International Preferred, filial 100% del Grupo y con sede en España, emitió participaciones preferentes por un importe de 550 millones de euros destinadas a inversores institucionales europeos. Con estas operaciones, el peso de las participaciones preferentes sobre los recursos propios básicos se ha reducido hasta representar el 25,4% al 31-12-05, 1 punto porcentual menos que doce meses antes.

En lo referente a la deuda subordinada, durante el ejercicio se ha producido el vencimiento de una emisión de 13,6 millones de euros (en origen 30 millones de florines holandeses) y un total de 425 millones de dólares estadounidenses procedentes de cuatro emisiones y, dadas las condiciones del mercado, se amortizaron anticipadamente otras dos por importes de 750 millones de euros y 3.000 millones de yenes japoneses. Por otro lado, durante 2005 se han realizado cinco emisiones de deuda subordinada destinadas a inversores institucionales europeos: 500 millones de euros con vencimiento en mayo de 2017, 250 millones de euros con vencimiento en octubre de 2017, 150 millones de euros con vencimiento en octubre de 2020, 300 millones de libras esterlinas con vencimiento en octubre de 2015 y 20.000 millones de yenes japoneses con vencimiento en octubre de 2035. Asimismo, BBVA Bancomer emitió notas de capital por un importe nominal de 500 millones de dólares estadounidenses, con vencimiento en julio de 2015 y con unas características que, atendiendo al criterio BIS, permiten su cómputo como Tier II en la base de capital del Grupo BBVA.

Por lo que respecta a la cifra de capital social, el número de acciones en circulación no se ha visto modificado a lo largo del ejercicio. La Junta General de Accionistas acordó el 14 de junio ampliar el capital social mediante la emisión de un máximo de 531.132.133 acciones para entregar en contraprestación de las acciones de BNL que fueran adquiridas a través de la Oferta Pública de Adquisición anunciada por BBVA el 29 de marzo de 2005. Dicha ampliación no se llevó a efecto, tras anunciar BBVA el 22 de julio su desistimiento de la Oferta. El 30 de septiembre de 2005 finalizó el programa de recompra de acciones BBVA, anunciado el 29 de marzo de 2005 coincidiendo con el anuncio de la Oferta Pública de Adquisición sobre BNL. Dicho programa contemplaba la adquisición de hasta el 3,5% del capital social, a través de la sociedad Corporación Industrial y de Servicios, SL, con un precio de adquisición no superior a 14,5 euros por acción. Al término del programa, la citada sociedad no mantenía ninguna acción en cartera, por lo que no se procedió a la amortización de acciones prevista en las condiciones del programa de acuerdo con lo establecido en el Reglamento CE 2273/2003.

Ratings

Las calificaciones de BBVA han sido confirmadas en 2005 por las principales agencias de *rating*, por lo que el Grupo sigue mostrándose como uno de los bancos con mejores *ratings* entre los principales del entorno europeo y entre los bancos españoles de mayor dimensión.

Las diferentes agencias tienen una visión positiva del Grupo, y destacan como elementos que soportan los *ratings*: la importante franquicia de BBVA en España y México, la fortaleza financiera y los elevados niveles de eficiencia, rentabilidad, calidad de activos y solvencia, así como la prudencia en la gestión del Grupo. Además, valoran positivamente la disminución del perfil de riesgo del Grupo y la creciente capacidad de generación de resultados recurrentes.

RATINGS

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

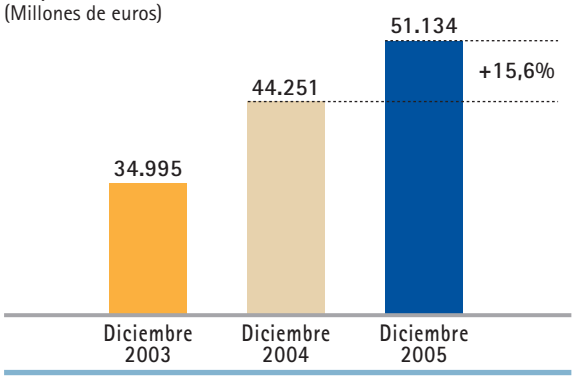
La acción BBVA

La acción BBVA se ha revalorizado un 15,6% en 2005, con lo que acumula tres ejercicios consecutivos con subidas muy apreciables (19,2% en 2004 y 20,1% en 2003), lo que muestra el reconocimiento y confianza del mercado en la estrategia de crecimiento rentable de BBVA. La revaloración del 65,4% experimentada por BBVA en los tres últimos años compara favorablemente con la del Europe Stoxx Banks (62,0%) y la del Stoxx 50 (39,1%). Con la cotización de cierre del 30 de diciembre de 2005, 15,08 euros, la capitalización bursátil de BBVA se elevó a 51.134 millones de euros, cifra superior en 6.883 millones a la del cierre de 2004.

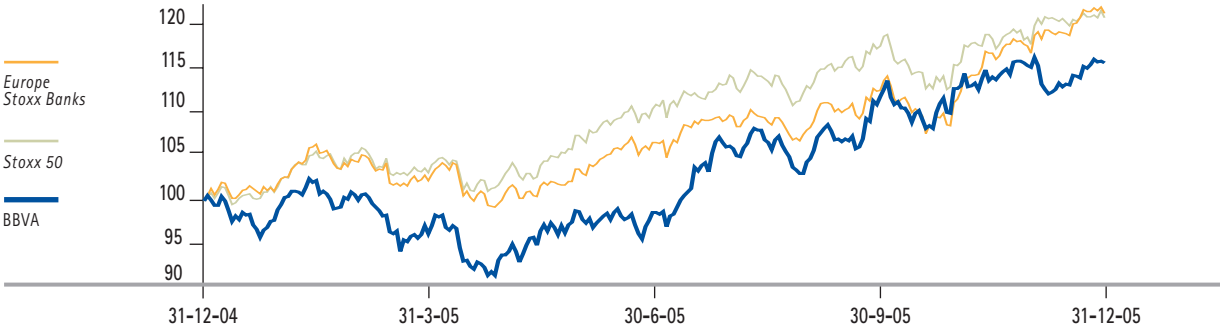
A pesar de la incertidumbre generada por la evolución de los precios del petróleo, la economía mundial siguió creciendo a un ritmo muy elevado en 2005, lo que ha favorecido que las diferentes bolsas cerraran el año con ganancias, si bien con comportamientos diferentes por regiones geográficas. La mejor evolución ha sido la de los países emergentes (+30,3% el MSCI Emergentes), la bolsa europea (+20,7% el Stoxx 50, que es un 18,2% en el Ibex 35) y la japonesa (+40,2% el Nikkei), mientras que el mercado estadounidense ha mostrado un comportamiento más débil (+3% el S&P 500).

Las dudas que a principio de año se manifestaban sobre la evolución de resultados del sector bancario europeo han quedado mitigadas a lo largo del ejercicio con la publicación de resultados positivos, lo que ha provocado una apreciable recuperación del sector en la segunda mitad del año. Sin embargo, se ha producido una fuerte polarización en la evolución bursátil de los diferentes bancos, existiendo una importante diferencia entre la revalorización de los bancos con mejor comportamiento y los bancos con un comportamiento menos favora-

Capitalización bursátil
(Millones de euros)



Índice de cotización bursátil
(31-12-04=100)



ble. Los inversores han favorecido las historias de reestructuración, la exposición a mercados de crecimiento y a los posibles objetivos de operaciones corporativas. En este sentido, cabe destacar la fuerte revalorización experimentada en 2005 por bancos pequeños objetivo potencial de posibles adquisiciones (bancos italianos) o aquellos expuestos a mercados de crecimiento (Grecia o Irlanda).

En este contexto cabe destacar el buen comportamiento de la economía española en 2005, con un crecimiento económico 2 puntos superior al de la media europea, impulsada por la evolución de la actividad, el empleo y la situación patrimonial de las empresas y familias.

En este entorno favorable, la acción BBVA se ha beneficiado durante el año del avance continuo del Grupo en todos los negocios, reflejado en el crecimiento de los resultados trimestre a trimestre. Los inversores y analistas han acogido muy favorablemente la calidad y recurrencia de los resultados y el control de los riesgos, destacando especialmente el posicionamiento del Grupo en mercados de gran crecimiento como el español y el latinoamericano. Eficiencia, calidad crediticia, rentabilidad y crecimiento hacen de BBVA una de las propuestas de inversión preferidas por el mercado en el sector bancario europeo. Por todo ello, los analistas han aumentado de forma muy significativa las estimaciones de beneficios y el precio objetivo de la acción durante este período y BBVA ha cerrado el ejercicio con recomendación de "compra" por parte de la mayoría de los principales analistas del mercado.

El beneficio por acción se ha elevado a 1,12 euros en 2005, con un crecimiento interanual del 29,5%. Con la cotización de cierre del ejercicio, 15,08 euros por acción, el ratio precio/beneficio es de 13,4 veces. Por su parte, el valor contable por acción asciende a 3,84 euros al 31-12-05 (frente a 3,23 euros doce meses antes), con lo que el multiplicador precio/valor contable se sitúa en 3,9 veces.

LA ACCIÓN BBVA

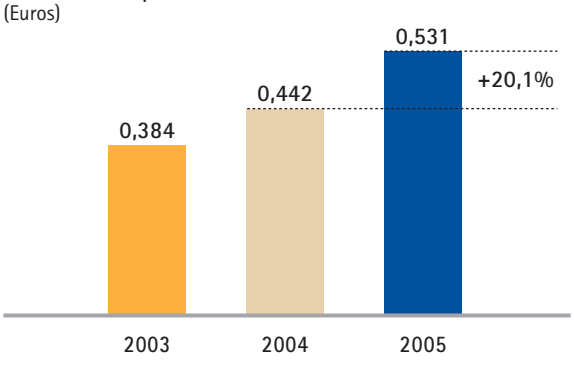
	31-12-05	31-12-04
Nº de accionistas	984.891	1.081.020
Nº de acciones en circulación	3.390.852.043	3.390.852.043
Contratación media diaria (nº de acciones)	31.672.354	36.013.282
Contratación media diaria (millones de euros)	423,86	403,45
Cotización máxima (euros)	15,22	13,11
Cotización mínima (euros)	11,87	10,15
Cotización última (euros)	15,08	13,05
Valor contable por acción (euros)	3,84	3,23
Capitalización bursátil (millones de euros)	51.134	44.251

RATIOS BURSÁTILES

	31-12-05	31-12-04
Precio/Valor contable (veces)	3,9	4,0
PER (Precio/Beneficio; veces)	13,4	15,1
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %)	3,52	3,39

En cuanto a la remuneración al accionista, se han distribuido con cargo a los resultados del ejercicio 2005 tres dividendos a cuenta de 0,115 euros por acción cada uno, abonados en los meses de julio y octubre de 2005 y enero de 2006. Si se añade el dividendo complementario por importe de 0,186 euros por acción, cuya aprobación se propone a la Junta General, el dividendo total que percibirán los accionistas con cargo a los resultados de 2005 se eleva a 0,531 euros por acción. En suma, los buenos resultados del banco permiten proponer un incremento del dividendo del 20,1% sobre los 0,442 distribuidos con cargo al ejercicio 2004. Con esta cifra, el *pay-out* se sitúa en el 47,3% y la rentabilidad por dividendo, calculada sobre la cotización al 31-12-05, en el 3,52%.

Dividendo por acción
(Euros)



En un horizonte de inversión de medio y largo plazo, BBVA continúa destacando como una de las sociedades con mayor capacidad de generar valor para el accionista, como se pone de manifiesto en el cuadro adjunto, que muestra la rentabilidad obtenida por el inversor en acciones BBVA en los últimos 10 años para cada fecha de entrada y salida (considerando la variación de la cotización, las reinversiones de dividendos y las devoluciones de nominal). Para el conjunto del período 1996-2005, el rendimiento medio anual de la acción BBVA ha sido del 19,7%. Ello significa que una persona que hubiera invertido en acciones BBVA el 31 de diciembre de 1995 ha multiplicado por 6 su capital al cierre de 2005, mientras que, en el mismo período, el Ibex 35, con una revalorización del 196%, se ha multiplicado sólo por 3.

Al 31-12-05, el número de accionistas de BBVA es de 984.891. El accionariado está muy diversificado, no existiendo participaciones individuales que

RENDIMIENTO DE LA ACCIÓN BBVA
(1996-2005) (1)

Año de adquisición (31-12)	Rendimiento en tasa anual media al final de cada período (%)										Δ% acumulado 2005
	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	
1995	50,6	74,0	63,4	47,4	40,1	30,1	18,7	19,4	19,7	19,7	502,9
1996		97,6	69,6	46,0	37,4	26,2	14,0	15,3	16,3	16,6	297,6
1997			47,1	26,1	22,1	13,1	2,3	5,6	7,9	9,3	103,2
1998				8,1	11,3	3,6	(6,6)	(1,2)	2,5	4,7	38,1
1999					14,5	1,5	(11,0)	(3,4)	1,4	4,2	27,7
2000						(10,1)	(21,6)	(8,7)	(1,6)	2,2	11,6
2001							(31,6)	(7,9)	1,4	5,5	24,1
2002								23,9	23,4	22,0	81,4
2003									22,9	21,0	46,4
2004										19,2	19,2

(1) Se consideran la variación de la cotización, las reinversiones de dividendos y las devoluciones de nominal.

DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO
(31-12-05)

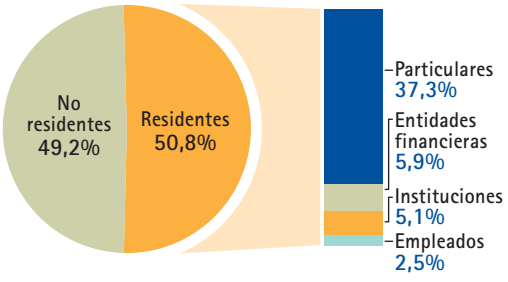
Tramos de acciones	Accionistas		Acciones	
	Número	%	Número	%
Hasta 150	370.602	37,6	29.836.497	0,9
De 151 a 450	289.457	29,4	76.196.386	2,2
De 451 a 1.800	212.990	21,6	185.991.459	5,5
De 1.801 a 4.500	62.464	6,3	175.361.825	5,2
De 4.501 a 9.000	24.483	2,5	153.654.255	4,5
De 9.001 a 45.000	20.822	2,1	370.873.878	10,9
De 45.001 en adelante	4.073	0,4	2.398.937.743	70,7
TOTALES	**984.891**	**100,0**	**3.390.852.043**	**100,0**

igualen o superen el 5% del capital social. El 95,0% del accionariado posee menos de 4.501 títulos, representando el 13,7% del capital, y la inversión media por accionista es de 3.443 acciones, lo que supone un importe medio, a la cotización de cierre del ejercicio, de 51.920 euros.

El 39,8% del capital está en manos de inversores particulares, el 59,1% corresponde a inversores institucionales y el restante 1,1% está representado por el Consejo de Administración. Los accionistas no residentes reúnen conjuntamente el 49,2% del capital social, porcentaje similar al del cierre de 2004.

Los títulos de BBVA cotizan en el mercado continuo español y en otros importantes mercados europeos (Londres, Francfort, Milán y Zúrich), en la Bolsa de Nueva York (bajo la forma de ADS's representados por ADR's) y, desde el 19 de agosto de 2005, en la Bolsa de Valores de México, lo que confirma el decidido compromiso del Grupo con este país al convertirse en el primer gran grupo financiero europeo inscrito en el mercado bursátil mexicano. La acción BBVA está incluida en los índices de referencia Ibex 35 y Euro Stoxx 50, con una ponderación del 12,4% en el primero y del 2,8% en el segundo.

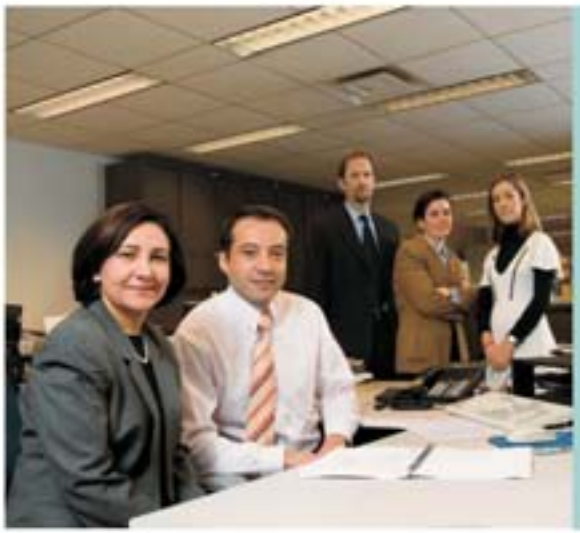
Distribución del accionariado
(31-12-05)



La acción BBVA, caracterizada por una elevada liquidez, se ha negociado en todos los 257 días de los que ha constado el calendario bursátil de 2005. En el ejercicio se han negociado en el mercado continuo 8.110 millones de acciones, lo que supone un 239% del capital social. Diariamente se ha contratado un promedio de 32 millones de títulos (un 0,9% del capital social) por un importe efectivo de 424 millones de euros, que supera en un 5,1% al importe negociado en 2004.

BBVA cuenta con la Oficina del Accionista, órgano de comunicación permanente entre el Grupo y sus accionistas, con el que se puede establecer contacto a través de teléfono (902.200.902), correo electrónico (clubaccion@grupobbva.com) o correo postal (apartado de correos 21, 48080 Bilbao), y que atiende todo tipo de consultas, sugerencias y opiniones sobre aspectos relacionados con la acción y con la relación con los accionistas. Adicionalmente, la Unidad de Gestión de Grandes Accionistas mantiene una relación directa, especializada y personalizada con cerca de 3.000 accionistas singulares. En 2005, a través de 57 reuniones celebradas en otras tantas ciudades de España, ha entrado en contacto con más de 7.000 personas (más del 50% potenciales accionistas). Además, en otras 16 reuniones y ante 2.200 personas, intervinieron el Presidente y el Consejero Delegado, reflejo de la importancia que la alta dirección del Grupo concede a la relación con los accionistas. En el *Informe Anual de Responsabilidad Corporativa 2005* se amplía la información sobre las actuaciones desarrolladas por estas dos unidades.

GESTIÓN DEL RIESGO



- MAPA GLOBAL DE RIESGOS
- GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO
- GESTIÓN DEL RIESGO EN ÁREAS DE MERCADOS
- RIESGOS ESTRUCTURALES
- RIESGO OPERACIONAL
- GESTIÓN DEL RIESGO EN ACTIVIDADES NO BANCARIAS

La gestión del riesgo se considera en BBVA una parte intrínseca del negocio bancario y una fuente de su ventaja competitiva.

El gobierno de la variable riesgo, como componente esencial de la creación de valor, permite articular un proceso de toma de decisiones, fundamentado en métricas relevantes, que contribuyen a la sostenibilidad de los resultados a medio y largo plazo y a asegurar a los accionistas la solvencia patrimonial de la institución.

En un grupo financiero diversificado e internacionalmente activo, la adecuada identificación, medición y valoración de las diferentes tipologías de riesgo es clave para expandir los negocios ordenadamente, de acuerdo con la estrategia corporativa y el perfil de riesgo deseado.

Las diferentes actividades de negocio que desarrolla el Grupo y las distintas tipologías de riesgos implícitas en ellos requieren una gestión fundamentada en un Sistema de Gestión del Riesgo Global, que se extiende a lo largo de toda la organización.

El Grupo BBVA viene construyendo desde hace años un Sistema de Gestión Global, que hace posible compatibilizar las necesidades de los clientes, las expectativas de los accionistas y del resto de grupos de interés, así como los requerimientos de los reguladores.

Este sistema cumple varias premisas, como son:

- Fundamentarse en criterios de valoración del riesgo prudentes, consistentes y basados en la experiencia.
- Ser homogéneo en su aplicación en todas las actividades y negocios del Grupo, empleándose metodologías corporativas adecuadas a cada tipología de riesgos.
- Basarse en un esquema de gobierno corporativo de riesgo, acorde con las recomendaciones de los organismos de tutela, que establece una clara separación de funciones y responsabilidades y que garantiza la independencia de la función de riesgos.
- Sustentarse en una cultura de riesgos común, compartida y extendida en todo el Grupo, por un equipo de riesgos competente y cualificado.
- Por último, el Sistema permite gestionar cada tipología de riesgos, de crédito, de mercado, estructural y operacional y, a la vez, facilita una visión global e integrada de los mismos.

Para ello el Sistema de gestión de riesgos del Grupo incorpora tres tipos de elementos:

- Herramientas de medición y seguimiento homogéneas, que abarcan todas las actividades de negocio y dan cobertura a los diferentes riesgos implícitos de las carteras de clientes, productos, procesos, balances, etc.
- Bases de datos, que permiten acumular la información necesaria, y motores de cálculo y sistemas de gestión que facilitan la obtención, desde los niveles más básicos de agregación, de las cifras de pérdidas esperadas y capital económico, métricas que configuran la base de la gestión global del riesgo.
- Procedimientos, circuitos y criterios de gestión, traducidos en políticas de riesgo que aseguren que el modelo de gestión está integrado en el proceso de toma de decisiones del día a día, desde el nivel más elemental, hasta los órganos superiores de decisión como son la Comisión de Riesgos del Consejo y el propio Consejo de Administración.

La adecuada integración de estos componentes permite definir, y seguir, un perfil global de riesgos, por unidades de negocio y tipos de riesgos, cuantificado en términos de capital económico y pérdidas esperadas.

Bajo este marco general, concordante con la estrategia de los negocios, el Grupo define y aplica las políticas de riesgo en el día a día, fijando techos de exposición máxima al riesgo de crédito por contrapartidas o grupos, fijando límites de exposición máxima en riesgos de mercado y estructural y analizando el riesgo operacional incurrido en las distintas actividades, con el objetivo de mitigar su impacto. Asimismo, para mejorar el proceso de toma de decisiones y retroalimentar los procesos, se realizan análisis de sensibilidad, al objeto de evaluar el riesgo derivado de alteraciones del mercado, reflejadas en diferentes escenarios simulados y movimientos de los factores de riesgo subyacentes.

Para determinar el grado de avance en la implantación del sistema de gestión del riesgo en la organización, se elaboran mapas de riesgos por unidades de negocio, en los que se identifican los *gaps* existentes entre la situación actual y la situación objetivo del modelo de riesgos. En base a ellos, se definen planes de acción encaminados a eliminar estos *gaps* y garantizar la extensión de los modos de gestión corporativos del riesgo en todas las actividades del Grupo de una manera integral y consistente.

Desde la publicación del Acuerdo de Capital, conocido como Basilea II, el Grupo ha intensificado esfuerzos y aplicado recursos para afrontar con ga-

rantías el nuevo marco regulatorio, que permitirá a partir de 2008 determinar el consumo de capital en base al uso de modelos internos.

En esta línea, y dentro de la normativa vigente, el Banco viene utilizando, con las debidas autorizaciones, su modelo interno de riesgo de mercado para el cálculo de capital.

En cuanto a los modelos de riesgo de crédito y operacional, el Grupo opta a modelos avanzados en ambos casos, aplicándolos inicialmente a la parte fundamental de la exposición al riesgo (más del 80%) como exige la normativa de Basilea, incluyendo la matriz y BBVA Bancomer (México).

En el caso de riesgo de crédito y acorde con los calendarios previstos por los Reguladores, se han entregado en 2005 las preceptivas documentaciones o "Cuadernos de Solicitud", para optar al proceso de validación de modelos internos avanzados (IRB Advanced), cuyo calendario se extenderá a lo largo de 2006 y 2007. Este proceso, iniciado por el Regulador español, ha sido también adoptado por el Regulador mexicano, situándose ambos sistemas financieros a la cabeza de los procesos de implantación de Basilea II a nivel internacional.

En el resto de los países en los que se opera, el Grupo irá optando a la validación de modelos avanzados, de acuerdo con un calendario gradual, atendiendo a los procesos de adaptación a Basilea del Supervisor *Home* y de los Supervisores y Reguladores *Host* de cada sistema financiero.

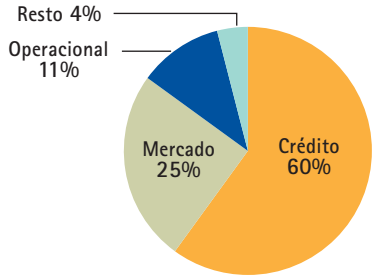
Sin duda, la progresiva adopción del Acuerdo internacionalmente, siguiendo las recomendaciones del Grupo de Implantación del Acuerdo del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, contribuirá a mejorar la gestión del riesgo en las entidades financieras y a una mayor estabilidad y solvencia de los sistemas financieros.

MAPA GLOBAL DE RIESGOS

El consumo de capital económico del Grupo se sitúa al 31-12-05 en 15.701 millones de euros, con un crecimiento durante el año del 23%.

El capital económico por riesgo de crédito es el que ha presentado un mayor dinamismo, alcanzando un peso sobre el total de riesgos del Grupo del 60% al término del ejercicio. Por su parte, el peso del riesgo de mercado se sitúa en el 25% y el operacional en un 11%.

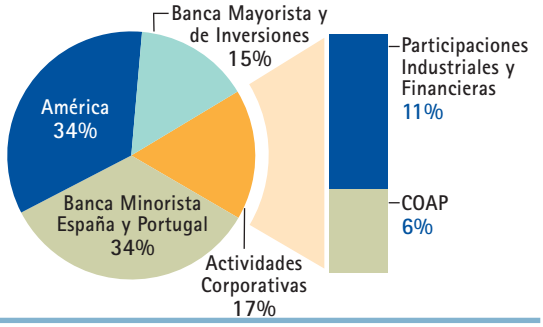
Mapa de capital económico del Grupo BBVA
Distribución por tipo de riesgo
(Datos en términos atribuibles, 31-12-05)



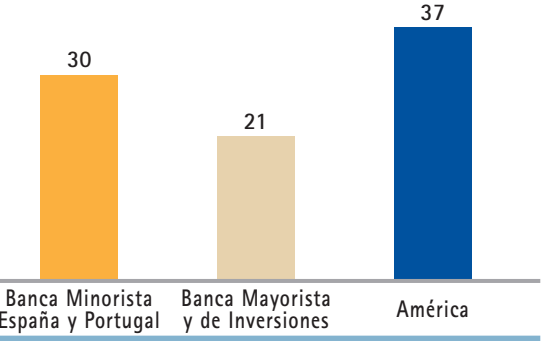
Por áreas de negocio, el 34% del consumo de capital económico corresponde a Banca Minorista España y Portugal, el 34% a América (donde Bancomer representa un 60%), un 15% a Banca Mayorista y de Inversiones y un 17% a Actividades Corporativas.

De acuerdo a la generación de resultados y a los consumos medios de capital económico y pérdidas esperadas durante el ejercicio, las áreas de negocio han tenido una rentabilidad ajustada por riesgo por encima del coste de capital, consistente con la elevada rentabilidad sobre capital del Grupo y su capacidad para generar valor.

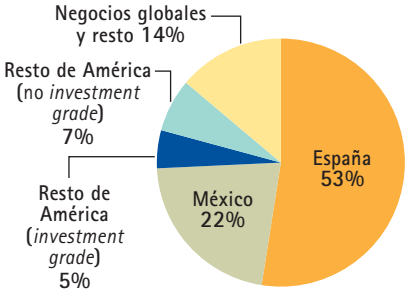
Mapa de capital económico del Grupo BBVA
Distribución por áreas
(Datos en términos atribuibles, 31-12-05)



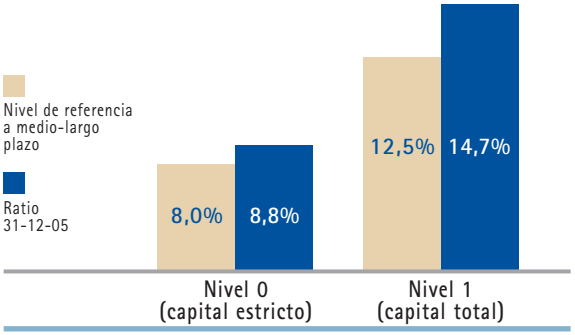
Rentabilidad ajustada al riesgo por áreas de negocio (Año 2005. Porcentaje)



Mapa de capital económico del Grupo BBVA
Distribución geográfica
(Datos en términos atribuibles, 31-12-05)



Ratios económicos de capital
(31-12-05)



Si se analiza el consumo de capital económico por países, la mayor parte se centra en España (53%) y México (22%), mientras que el consumo de capital económico en América vinculado a países no *investment grade* supone un 7%.

El seguimiento del nivel de solvencia económico del Grupo se realiza a través de los denominados ratios económicos de capital, los cuales ponen en relación los activos ponderados por riesgo, implícitos en el consumo de capital económico, con el nivel de capital disponible, a dos niveles:

- Nivel 0. Capital estricto, equivalente al patrimonio económico del Grupo (ajustado por plusvalías latentes y por la diferencia entre las provisiones para insolvencias constituidas y las pérdidas esperadas).
- Nivel 1. Capital total, que añade a lo anterior las acciones preferentes y la financiación subordinada elegible.

Los ratios de referencia a medio y largo plazo que se han establecido, de acuerdo a los niveles de *rating* actuales de BBVA, son un 8% para el nivel 0 y un 12,5% para el nivel 1. A 31 de diciembre de 2005 los ratios se sitúan en el 8,8% y el 14,7% respectivamente, lo cual refleja una situación holgada en cuanto a la capacidad de asunción de nuevos riesgos vía crecimiento.

Por último, dentro del marco del análisis global de riesgos y como complemento al capital económico, se ha producido un gran avance durante 2005 en la sistematización del análisis de sensibilidad a factores de riesgo y de escenarios.

En este sentido, se dispone de una evaluación recurrente del impacto de diferentes escenarios de riesgo, cuantificados en las variables macroeconómicas y financieras, y cuyo impacto se mide en términos económicos, de cuenta de resultados y patrimonio. Los *shocks* se miden de manera integrada y coherente para los diferentes tipos de riesgos y negocios.

Por otro lado, se analizan sensibilidades transversales a factores de riesgo concretos: por ejemplo, cuantificación del impacto de un movimiento de la curva de tipos de interés sobre la posición estructural del balance, la posición de las tesorerías, pérdidas en las carteras de crédito y crecimiento en los márgenes de negocio.

La combinación del marco de asignación de capital económico y rentabilidad ajustada al riesgo, la evaluación de la solvencia económica y la capacidad de asunción de riesgos, y el análisis global de sensibilidad a factores de riesgo y de escenarios, permiten disponer de una visión clara del posicionamiento global de riesgos del Grupo, facilitan la optimización del portafolio de negocios y dotan de capacidad de anticipación para actuar ante cambios del entorno.

GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

Metodologías de cuantificación del riesgo de crédito

El perfil de riesgo de crédito se identifica mediante dos medidas: la pérdida esperada y el capital económico (relacionado este último con la pérdida inesperada). El Grupo tiene implantadas las herramientas de calificación crediticia (*ratings* y *scorings*) y la infraestructura de información histórica de riesgos que permiten estimar los *inputs* necesarios (probabilidades de incumplimiento, severidades, exposiciones en el momento de incumplimiento) para calcular la pérdida esperada y el capital. Estos modelos, a su vez, juegan un papel fundamental en dos ámbitos: la propia gestión interna del riesgo y el cumplimiento de los requerimientos regulatorios.

En cuanto a la gestión, estas herramientas son parte fundamental en el marco de una gestión basada en la creación de valor. Su combinación con informaciones de costes y rentabilidades permite disponer de medidas que evalúan el binomio rentabilidad-riesgo. Estas medidas cuentan con un amplio abanico de posibilidades de utilización, desde la toma de decisiones estratégicas de negocio hasta la admisión individual de operaciones.

El desarrollo del sistema de información interno RAR (soporte del modelo interno de riesgos) ha permitido la generación de unas bases de datos con las que se pueden realizar estimaciones precisas de los parámetros de riesgo necesarios en el cálculo de capital y pérdida esperada, siguiendo las mejores prácticas del mercado y las propias directrices de la Nueva Normativa de Basilea II.

Escala maestra del Grupo. BBVA dispone de una escala maestra con la finalidad de facilitar la clasificación, en términos homogéneos, de las distintas carteras de riesgos del Grupo. Existen dos versiones de dicha escala: la reducida, que clasifica los riesgos vivos en 17 grupos, y la ampliada, con un desglose de 34 grados.

Probabilidad de incumplimiento. BBVA dispone de herramientas de calificación (*scorings* y *ratings*) que permiten ordenar la calidad crediticia de las operaciones o clientes, según corresponda, asignando asimismo una puntuación. A la hora de asignar probabilidades de incumplimiento, el Grupo utiliza las bases históricas desarrolladas para estudiar cómo varía esta probabilidad en función de las puntuaciones asignadas por dichas herramientas y de otros posibles ejes relevantes (por ejemplo, antigüedad de la operación).

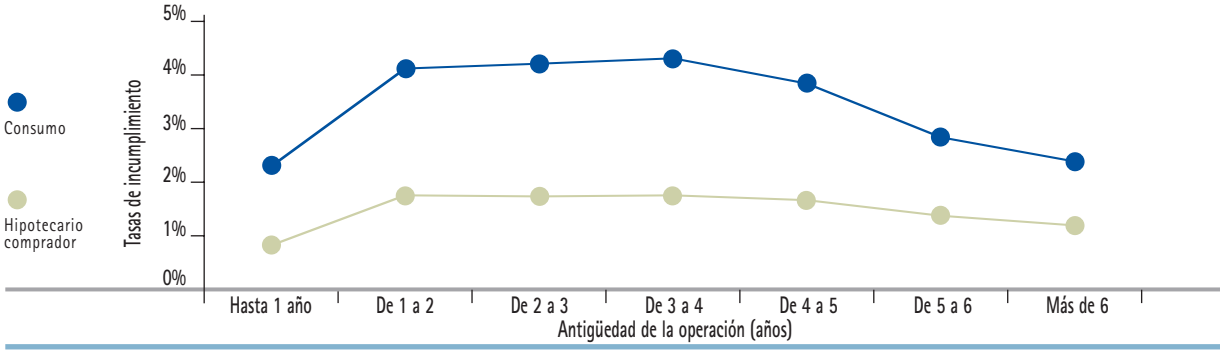
ESCALA MAESTRA BBVA
(Versión reducida)

Rating escala maestra	Probabilidad de incumplimiento (en puntos básicos)		
	Medio	Mínimo desde >=	Máximo hasta <
AAA	1	0	2
AA+	2	2	3
AA	3	3	4
AA–	4	4	5
A+	5	5	6
A	8	6	9
A–	10	9	11
BBB+	14	11	17
BBB	20	17	24
BBB–	31	24	39
BB+	51	39	67
BB	88	67	116
BB–	150	116	194
B+	255	194	335
B	441	335	581
B–	785	581	1.061
C	2.122	1.061	4.243

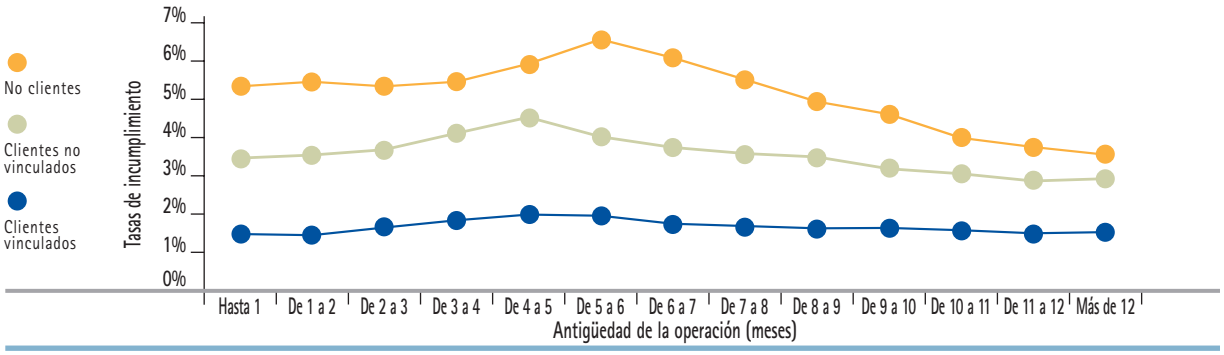
Scorings. Son las herramientas destinadas a puntuar las operaciones *retail* (consumo, hipotecas, tarjetas de crédito, pequeños negocios, etc.). En los gráficos siguientes se pueden observar las tasas de incumplimiento, a un año, de algunas de las herramientas del Grupo.

La antigüedad en la que se alcanza la máxima probabilidad de incumplimiento se denomina maduración. Para las herramientas de consumo e hipotecas se muestran las tasas de incumplimiento a un año en función de la antigüedad en años de los contratos. Para las herramientas de tarjetas, dado que la maduración es muy rápida, se muestran las tasas de incumplimiento a un año en función de la antigüedad en meses de los contratos.

Calibración herramientas ***retail***. Tasas de incumplimiento por antigüedad



Calibración herramientas de tarjetas. Tasas de incumplimiento por antigüedad



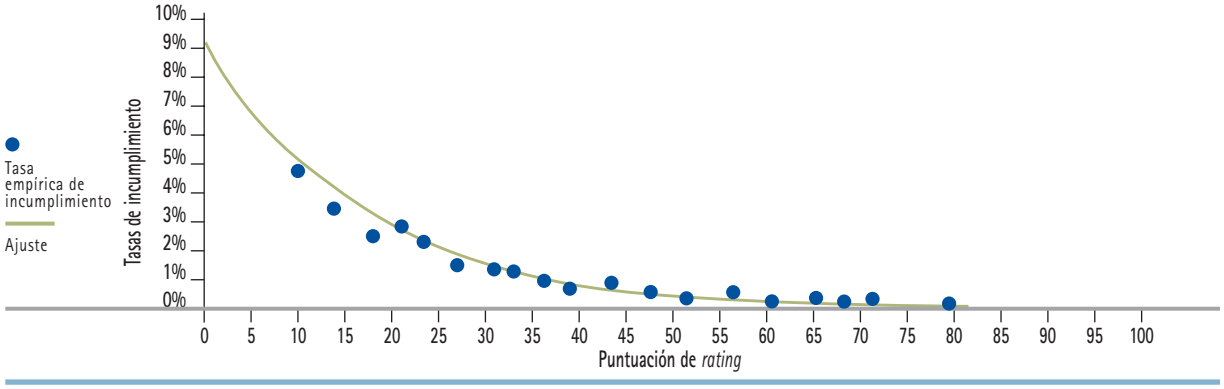
Ratings. Las herramientas de *rating* califican clientes (no operaciones de tipo *retail*). El Grupo dispone de distintas herramientas de *rating* para calificar los diferentes segmentos de clientes.

A modo de ejemplo, se presentan a continuación las probabilidades de incumplimiento ajustadas de la herramienta de empresas (aquellas con ventas entre 5 y 150 millones de euros) frente a las tasas de incumplimiento históricas.

En aquellas carteras mayoristas en las que el número de incumplimientos es muy reducido (como son las de soberanos, entidades financieras y corporativa) se complementa la información interna con datos de incumplimientos externos proporcionados por las agencias de calificación.

Una vez obtenida la probabilidad de mora de las operaciones/clientes y ajustada a ciclo, esta probabilidad se vincula a la escala maestra del Grupo BBVA.

Calibración herramienta ***rating*** de empresas



Severidad. El Grupo BBVA ha seguido profundizando en el año 2005 en el conocimiento y estudio de las severidades de sus carteras, tanto en el enfoque contrato (*retail*), como en el enfoque cliente (para las exposiciones no *retail*). Definida como el porcentaje sobre la exposición en riesgo que no se espera recuperar en caso de incumplimiento, la severidad (*loss given default*, LGD) constituye uno de los factores clave en el análisis cuantitativo del riesgo.

El método utilizado principalmente en el Grupo BBVA para calcular la severidad es el denominado Workout LGD. Este método se basa en el descuento de los flujos de las exposiciones en mora que han sido cobradas en distintos momentos del tiempo como consecuencia del proceso recuperatorio. En casos de carteras con bajo incumplimiento, sin datos suficientes para realizar una estimación fiable por el método Workout LGD, se recurre a otros métodos, como son las fuentes externas para obtener referencias del mercado de tasas de severidad adecuadas a la cartera interna.

El gráfico adjunto muestra la distribución de severidades de la cartera hipotecaria de BBVA España. Este patrón de comportamiento de la severidad bimodal se repite también para otros tipos de operativas. Se puede observar cómo para las hipotecas en un altísimo porcentaje de los casos (90%) se recupera prácticamente la totalidad de la deuda pendiente, mientras que tan sólo en un reducido número de casos las recuperaciones son pequeñas.

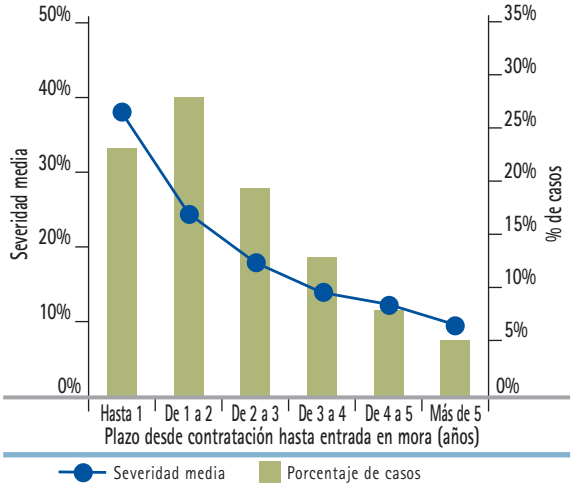
Al igual que ocurre con el cálculo de las probabilidades, las bases de datos desarrolladas en el proyecto RAR permiten analizar la dependencia de la severidad de las características de las operaciones o de los clientes.

A modo ilustrativo, a continuación se muestran algunos análisis efectuados sobre la cartera de BBVA España.

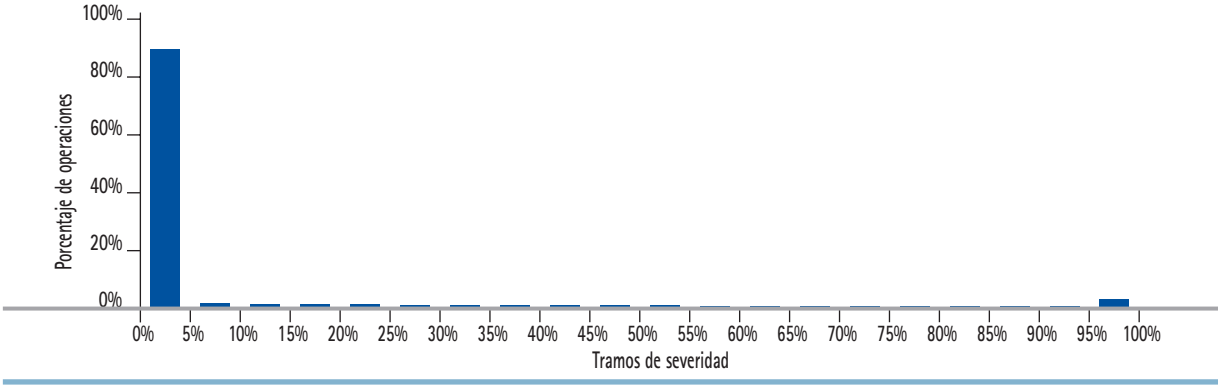
a) **Antigüedad**

Uno de los ejes que determina la severidad es el plazo transcurrido desde la contratación hasta el incumplimiento. En el gráfico se observa que cuanto mayor es la antigüedad del contrato, menor es su severidad. El eje de la izquierda corresponde a la severidad media, y el eje de la derecha al porcentaje de casos para cada tramo de antigüedad de la cartera.

Severidad consumo garantía personal



Severidad préstamos hipotecarios

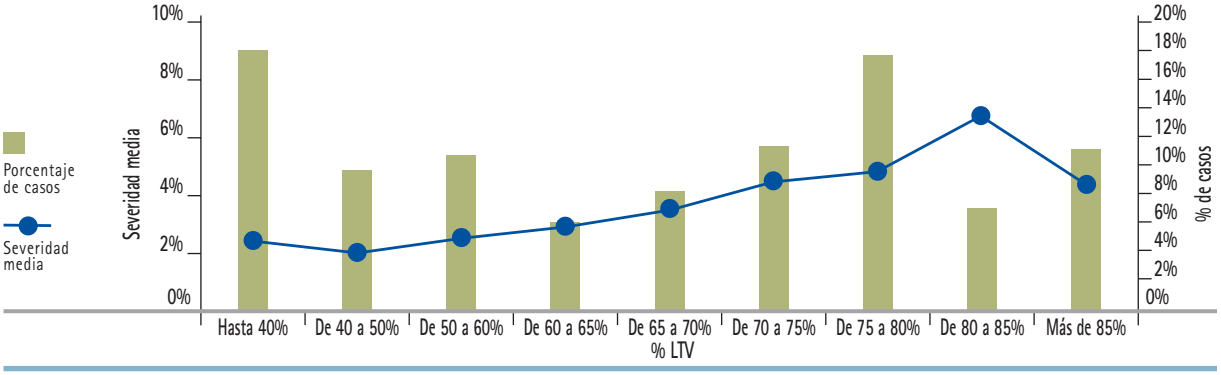


b) **Relación préstamo/valor**
La relación entre el importe del préstamo y el valor del bien, o LTV (*loan to value*), es una característica propia del producto hipotecario, que cabe esperar influya en la severidad. En el gráfico se observa que la severidad aumenta en función del incremento del porcentaje de LTV. Sin embargo, esta relación se rompe para aquellas hipotecas con LTV superior al 85%, debido a la habitual presencia para estos casos de garantías adicionales o garantes.

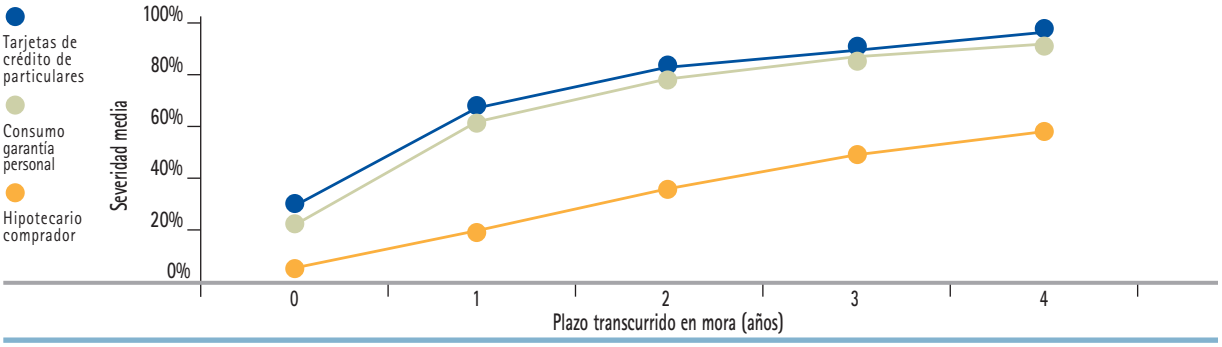
c) **Tiempo transcurrido en mora**
Otro eje relevante en las estimaciones de severidad es el tiempo que una operación permanece en mora. En el gráfico se compara esta relación para las carteras *retail* de consumo con garantía personal, hipotecario comprador y tarjetas de crédito de particulares. Se observa que el perfil de las curvas para consumo y tarjetas son muy similares, mientras que la curva de hipotecas, por las características intrínsecas del producto, se sitúa a un nivel significativamente inferior.

d) **Combinación de ejes relevantes**
En el gráfico se muestra de manera agregada, para los productos préstamo, crédito y cartera sin garantía, cómo la evolución de la severidad depende conjuntamente de los dos ejes relevantes: el plazo transcurrido desde la contratación hasta el incumplimiento del cliente y el plazo en mora del cliente. Cada una de las líneas del gráfico corresponde a distintas antigüedades de las operaciones.

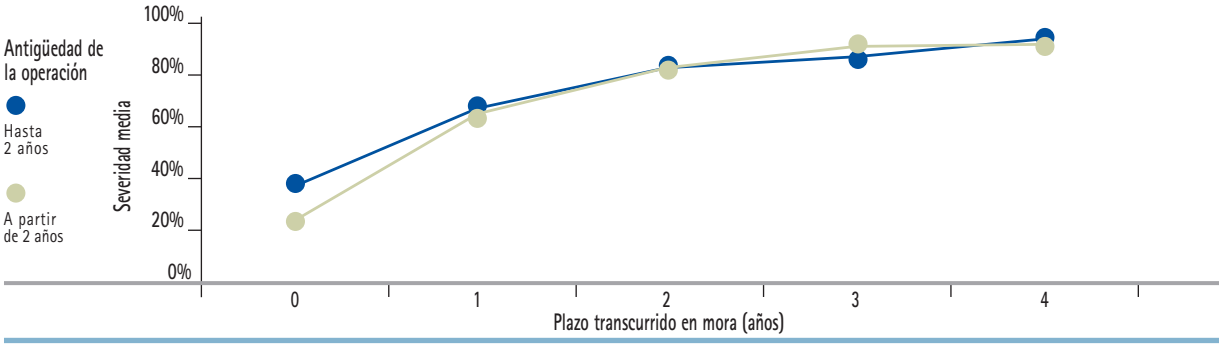
Severidad préstamos hipotecarios en función del % de LTV



Comparativa de las curvas de severidad de las operaciones morosas de diversos productos ***retail*** de BBVA



Evolución temporal de la severidad para productos de empresas (préstamos, créditos y cartera)



En el Grupo BBVA se imputan distintas severidades a la cartera viva (morosa y no morosa) en función de las combinaciones de los ejes relevantes, dependiendo de las características de cada producto y de la existencia o no de garantías. Estas tasas de severidad se asignan con el objetivo de determinar la pérdida esperada, el capital económico y el capital regulatorio.

A modo de ejemplo, a continuación se presenta la tabla de severidades de las hipotecas con LTV entre 65% y 85%, resultado de la combinación de ejes relevantes.

Finalmente, en el año 2005 se ha trabajado en el desarrollo de una metodología propia para incorporar en los cálculos de capital la incertidumbre relativa a la severidad. Esta metodología pretende ser una solución a los requerimientos que establece el Comité de Supervisión de Basilea acerca de la estimación de una *downturn LGD*. Ésta se materializa en un ajuste aplicado a todas las operaciones de la cartera con algunas diferencias en función de la situación de estas operaciones (morosas o no morosas).

Exposición en el momento de incumplimiento. La exposición en el momento de incumplimiento constituye otro de los *inputs* necesarios en el cálculo de la pérdida esperada y capital de las operaciones del Grupo. Durante 2005 se han llevado a cabo nuevos estudios en la estimación de factores de conversión necesarios para determinar la exposición en el momento del incumplimiento, partiendo de la misma infraestructura de datos que la utilizada en la estimación del resto de parámetros de riesgo. A lo largo del año 2006, se continuará profundizando en la estimación de dichos factores de conversión, garantizando el seguimiento de las mejores prácticas del mercado.

Ajuste a ciclo. El ajuste a ciclo es un factor clave para poder realizar estimaciones de pérdida esperada y capital estables a lo largo del ciclo económico. En el cálculo de los coeficientes de ajuste a ciclo, se relacionan las condiciones existentes durante el período de recogida de la información con la situación estructural media cíclica que se espera en el

SEVERIDAD DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS CON LTV ENTRE 65% Y 85%

	Plazo en mora (en años)						
Antigüedad de la operación	No están en mora (plazo=0)	Hasta 1	Entre 1 y 2	Entre 2 y 3	Entre 3 y 4	Entre 4 y 5	Más de 6
Hasta 1 año	7,3%	27,8%	50,4%	65,1%	71,8%	75,2%	100%
Entre 1 y 2 años	5,7%	23,0%	45,3%	57,8%	63,0%	65,2%	100%
Entre 2 y 3 años	4,2%	17,4%	33,7%	54,9%	59,5%	61,5%	100%
Entre 3 y 4 años	3,4%	17,4%	33,7%	38,3%	41,3%	50,7%	100%
A partir de 4 años	3,1%	17,4%	33,7%	38,3%	41,3%	50,7%	100%

futuro. Durante el año 2005 se han actualizado los ajustes a ciclo con la nueva información disponible.

La metodología empleada ha sido complementada con análisis de estrés de las estimaciones. Se ha efectuado un estrés de los factores de riesgo subyacentes para las diferentes categorías de riesgo crediticio homogéneo. Así, se examina en qué medida las pérdidas futuras se podrían ver afectadas por escenarios económicos recesivos, de tipos de interés elevados o, en el caso concreto de la cartera hipotecaria, por correcciones en el mercado inmobiliario.

Modelo de cartera. A lo largo de 2005, el Grupo BBVA ha desarrollado un modelo de cartera propio, con el objetivo de realizar una mejor medición del capital económico por riesgo de crédito teniendo en cuenta los efectos de diversificación/concentración propios de la estructura de inversión. En definitiva, una medición más precisa de su perfil de riesgo. Para ello, el modelo capta las interrelaciones existentes entre los diferentes factores que condicionan las pérdidas crediticias que podría afrontar el Grupo. Este modelo, cuyo desarrollo ha sido fruto de la colaboración entre el área de Riesgos, Gestión Financiera y el Servicio de Estudios, dota a BBVA de una herramienta clave para la gestión del riesgo de crédito, que ha sido diseñada teniendo en cuenta los requerimientos del Pilar II de Basilea.

El carácter multifactorial del modelo (ver esquema adjunto) hace que el capital económico sea sensible a la posible existencia de diversificación geográfica, aspecto crucial en una entidad global como BBVA. A su vez, la herramienta es sensible a la posible concentración existente en determinadas exposiciones crediticias.

Por un lado, el modelo captura el previsible comportamiento de las tasas de incumplimiento, explicado en términos de variables macroeconómicas y financieras, en cada una de las economías en las que BBVA está presente.

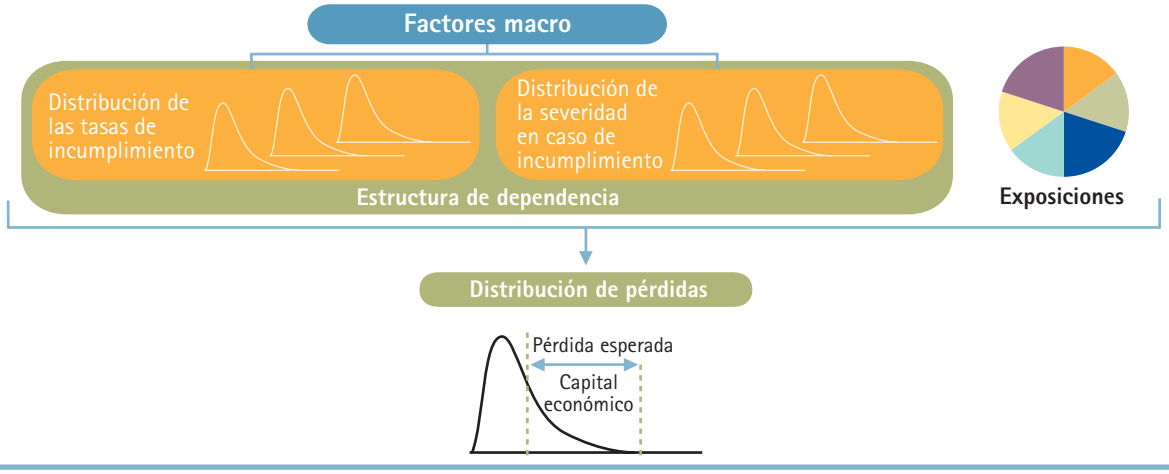
Por otro lado, el modelo considera la incertidumbre en el comportamiento de la severidad en caso de incumplimiento, así como el hecho de que la severidad pueda estar relacionada con el comportamiento de las tasas de incumplimiento. El ejemplo más evidente que ilustra este fenómeno es el caso de la cartera hipotecaria, cuya severidad se ha ligado, a través de la relación entre la exposición crediticia y el valor de la garantía hipotecaria (LTV), con la evolución del precio de la vivienda, siendo el comportamiento de esta variable el que determina la dependencia de la severidad con el incumplimiento.

Los resultados del modelo de cartera desarrollado servirán también para enriquecer los parámetros de los que se alimenta el sistema de información para la gestión del riesgo, logrando como consecuencia una mayor precisión en el análisis de la rentabilidad/riesgo de las operaciones. Este modelo constituye el núcleo central para el avance hacia un futuro modelo que permita captar todas las interrelaciones entre los diferentes tipos de riesgo, no sólo de crédito, que gestiona el Grupo BBVA.

El riesgo de crédito en 2005

La exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo alcanza 455.282 millones de euros al 31-12-05, un

Estructura del modelo de cartera



EXPOSICIÓN MÁXIMA AL RIESGO DE CRÉDITO

(Millones de euros. 31-12-05)

	TOTAL GRUPO	Banca Minorista	Banca Mayorista	América	Resto
RIESGO CREDITICIO BRUTO (DISPUESTO)	**252.275**	**137.914**	**69.412**	**48.522**	**(3.573)**
Inversión crediticia	222.413	131.114	47.724	45.720	(2.145)
Pasivos contingentes	29.862	6.800	21.688	2.802	(1.428)
ACTIVIDADES DE MERCADOS	**118.005**	**11.411**	**35.136**	**40.132**	**31.327**
Entidades de crédito	27.470	282	13.400	10.431	3.357
Renta fija	82.010	11.129	16.708	26.202	27.970
Derivados	8.526	-	5.028	3.498	-
DISPONIBLES POR TERCEROS	**85.001**	**33.263**	**41.845**	**21.410**	**(11.571)**
TOTAL	**455.282**	**182.588**	**146.393**	**110.063**	**16.236**

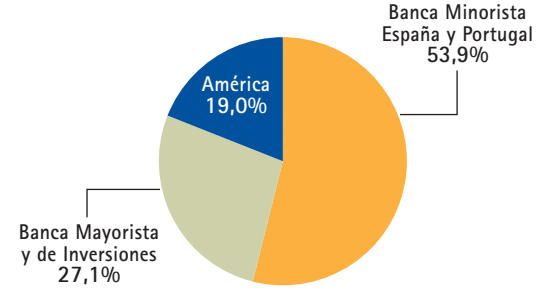
24,2% más que al cierre del ejercicio anterior. Por áreas de negocio, Banca Minorista España y Portugal concentra el 40,1% de la exposición, Banca Mayorista y de Inversiones el 32,2% y América el 24,2%.

Todos los epígrafes experimentan fuertes incrementos: los riesgos crediticios con clientes (55% del total, incluidos los riesgos de firma) aumentan un 27,3%, los disponibles por terceros (suponen el 19%) un 40,0% y la exposición potencial al riesgo de crédito en actividades en mercados incluida la exposición potencial por derivados (26% del total) un 9,7%.

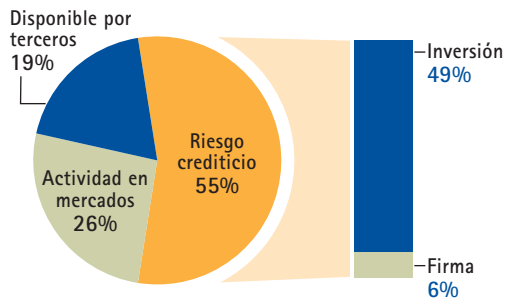
En lo que se refiere al riesgo crediticio, la incorporación durante el año 2005 de Laredo National Bancshares, Hipotecaria Nacional y Granahorrar, así como la apreciación de las monedas americanas frente al euro, han modificado la distribución por áreas de negocio y geográficas. Así, en el ejercicio se ha incrementado el peso relativo de América y han disminuido el de Banca Minorista España y Portugal en 3,3 puntos porcentuales (hasta el 53,9% del riesgo total del Grupo) y el de Banca Mayorista y de Inversiones en 0,5 puntos hasta el 27,1% del total.

Por áreas geográficas, el Grupo en España (incluidas las sucursales en el extranjero, básicamente en Europa) supone un 78,9%, el resto de Europa

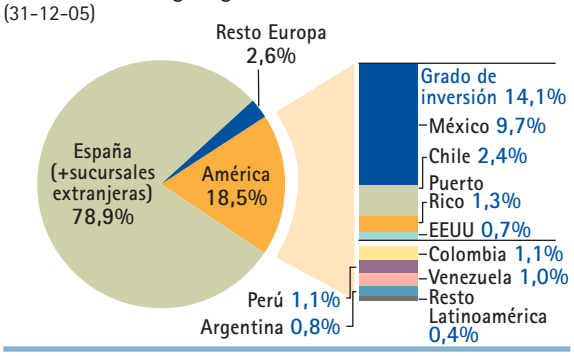
Exposición. Riesgo crediticio bruto
Distribución por áreas de negocio
(31-12-05)



Exposición máxima al riesgo de crédito
(31-12-05)



Exposición. Riesgo crediticio bruto
Distribución geográfica
(31-12-05)



un 2,6% y la exposición en América un 18,5% (14,5% en 2004). De esta última, la gran mayoría (el 75,9%, frente al 73,9% en 2004) se concentra en países *investment grade*.

En el cuadro adjunto se detalla la distribución del crédito a la clientela por sectores al cierre de 2005. Los créditos al sector privado residente en España se elevan a 140 millardos de euros, encontrándose los riesgos altamente diversificados entre la financiación a personas físicas (50%) y a actividades empresariales (50%), sin concentraciones relevantes en los sectores más sensibles al actual escenario económico.

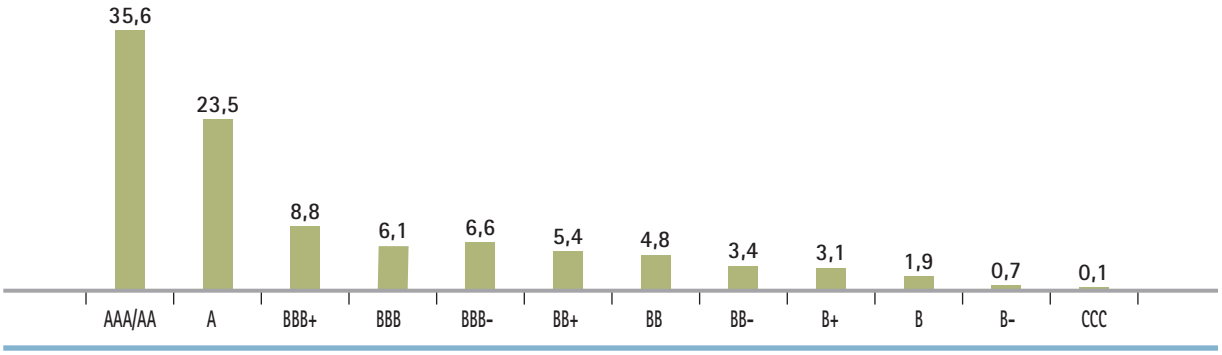
La distribución de la exposición por *ratings*, incluyendo empresas, entidades financieras, instituciones y clientes soberanos, muestra que más del 59% de la exposición a riesgo de crédito está concentrada en clientes con *rating* A o superior.

CRÉDITOS A LA CLIENTELA POR SECTORES

(Millones de euros. 31-12-05)

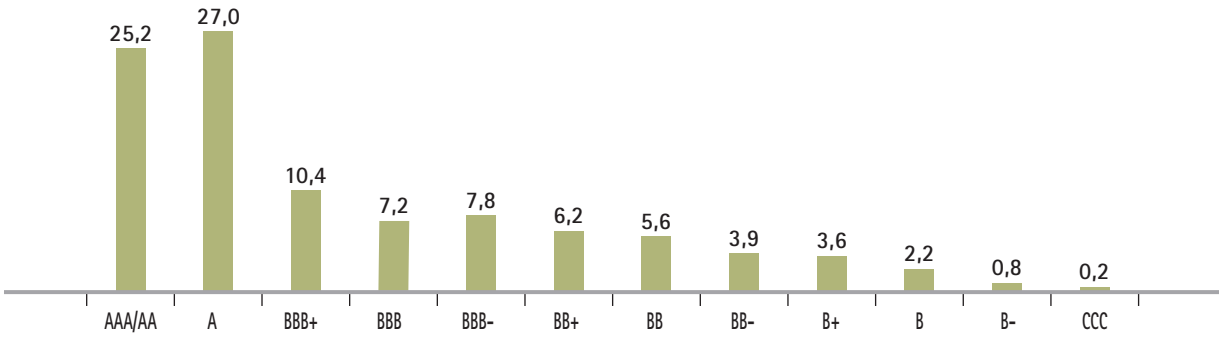
	Total	Residentes	No residentes
Sector Público	22.125	16.089	6.036
Agricultura	2.504	1.550	955
Industria	17.930	14.774	3.155
Inmobiliario y construcción	36.562	24.937	11.624
Comercial y financiero	36.194	11.736	24.459
Préstamos a particulares	82.583	67.964	14.619
Leasing	6.726	5.910	816
Otros	17.370	13.167	4.203
SUBTOTAL	**221.995**	**156.128**	**65.866**
Intereses, comisiones y otros	418	109	309
TOTAL	**222.413**	**156.237**	**66.176**

Distribución por ***ratings***[1] (Exposición 31-12-05. Porcentaje)



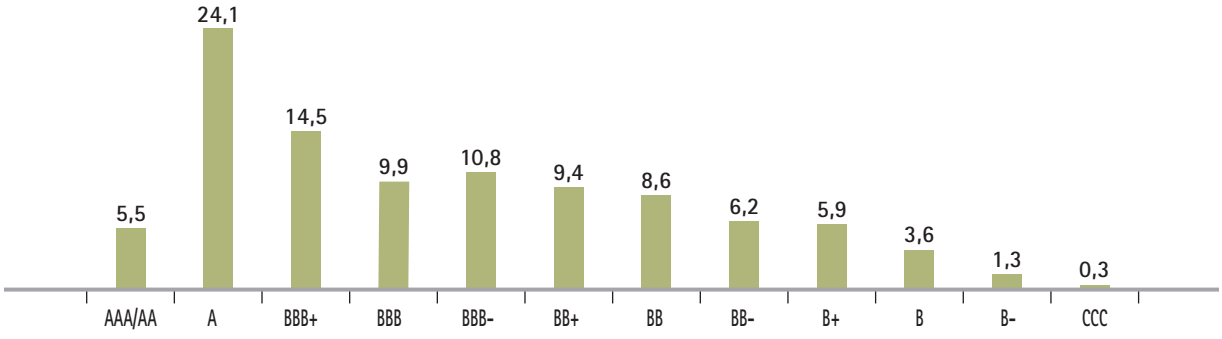
(1) Actividades de la matriz y filiales en España. Empresas, entidades financieras, instituciones y riesgos soberanos.

Distribución por ***ratings***[1]. Excluidos riesgos soberanos (Exposición 31-12-05. Porcentaje)



(1) Actividades de la matriz y filiales en España. Empresas, entidades financieras e instituciones.

Distribución por ***ratings***. Empresas[1] (Exposición 31-12-05. Porcentaje)



(1) Actividades de la matriz y filiales en España. Incluye sólo *Banking Book*.

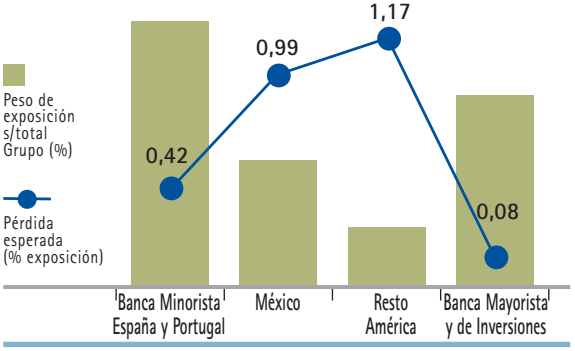
Si se excluyen los riesgos soberanos, el 52% continúa concentrado en el nivel A o superior y el 77% de la exposición tiene un *rating* igual o mejor que BBB–.

Se muestra asimismo la distribución por *ratings* del segmento empresarial correspondiente a la matriz.

Pérdidas esperadas. De acuerdo con la distribución por *ratings* anterior, las pérdidas esperadas del Grupo (ajustadas al alza por ciclo económico) se estiman en 1.664 millones de euros.

Como se aprecia en el gráfico, la pérdida esperada atribuible de las principales áreas de negocio según su exposición –Banca Minorista España y Portugal representa el 41% de la exposición y Banca Mayorista y de Inversiones el 30%– se cifra en 0,42% y 0,08%, respectivamente, siendo la pérdida esperada de México del 0,99% y del resto de América el 1,17%.

Pérdidas esperadas atribuibles por áreas de negocio (Porcentaje sobre la exposición 31-12-05)



Se detallan a continuación los consumos de capital económico y pérdida esperada de las principales carteras de la matriz en España. Cabe destacar que durante 2005 se ha incluido en el capital económico de crédito un componente vinculado a la volatilidad de la severidad.

ESTADÍSTICAS DE RIESGO DE LAS PRINCIPALES CARTERAS DE BBVA, S.A.

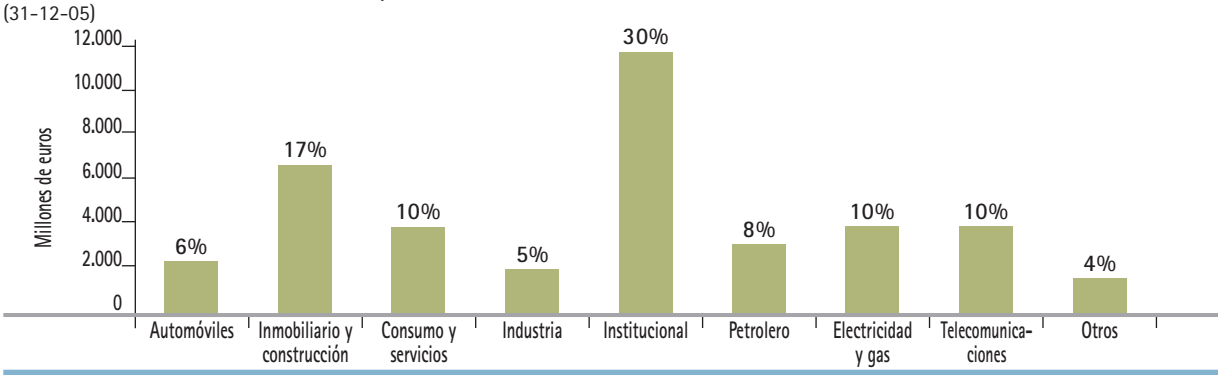
(31-12-05)

Carteras	Exposición (1)	Pérdida esperada		Capital económico	
	Millones de euros	Millones de euros	%	Millones de euros	%
Consumo	6.278	62	0,99	285	4,54
Hipotecario	56.826	98	0,17	978	1,72
Empresas	15.952	63	0,40	571	3,58
Corporativa	39.273	28	0,07	803	2,04

(1) Incluye posiciones "fuera de balance" a los que se aplican los correspondientes factores de conversión.
Segmentación según herramienta utilizada para calificación.

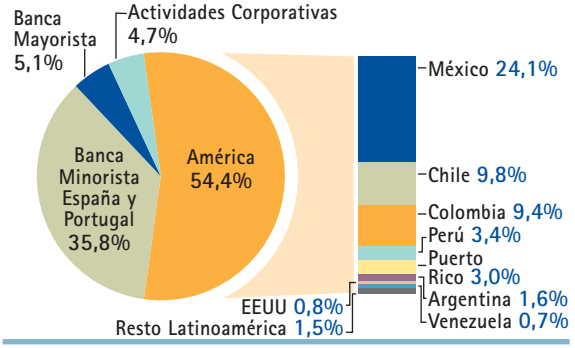
Concentración. Distribución por sector

(31-12-05)



Concentración. En el Grupo BBVA, existen 79 grupos con riesgo crediticio dispuesto (inversión + avales) superior a 200 millones de euros, que suman un riesgo total de 37.151 millones, el 14,7% del total del riesgo del Grupo, de los que el 95% tiene calificación crediticia de grado de inversión. Se concentra, desde el punto de vista de origen de la operación, el 67% en España, el 21% en la red exterior y el 12% en Latinoamérica (9% en México). Por sectores destacan: institucional (30%), inmobiliario y construcción (17%), telecomunicaciones (10%) y electricidad y gas (10%).

Riesgo crediticio dudoso. Distribución por áreas de negocio (31-12-05)



Riesgos dudosos. En el ejercicio, BBVA ha mantenido la senda de mejora de los indicadores de calidad del riesgo crediticio, que es una constante en la evolución del Grupo. El volumen de dudosos (créditos a la clientela y pasivos contingentes) se sitúa en 2.382 millones de euros a 31-12-05, frente a 2.248 millones doce meses antes, si bien, descontando el efecto de la ampliación del perímetro en México, EEUU y Colombia y de la variación de los tipos de cambio, se ha producido una reducción de los dudosos de 189 millones de euros.

Esta disminución es consecuencia de una nueva reducción de la tasa de entradas en mora sobre el riesgo crediticio, a pesar de los criterios más rigurosos de contabilización de los dudosos, que pasa de un 1,08% en 2004 a un 0,86% en 2005, y de la mejora de la tasa de recuperaciones hasta el 36,5% de la masa crítica (saldos dudosos más entradas del año), frente al 31,4% del ejercicio 2004.

En el cuadro adjunto se muestran los movimientos de los riesgos dudosos en los ejercicios 2005 y 2004 por conceptos.

EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS

(Millones de euros)

	2005	2004
SALDO INICIAL	**2.248**	**3.028**
Entradas	1.943	1.988
Recuperaciones	(1.531)	(1.575)
ENTRADA NETA	**412**	**413**
Traspasos a fallidos	(667)	(713)
Diferencias de cambio y otros	389	(480)
SALDO FINAL	**2.382**	**2.248**

Todas las áreas de negocio han experimentado un buen comportamiento, apoyándose en la evolución de las entradas netas, tal y como se muestra en la tabla adjunta.

Como consecuencia del fuerte crecimiento de los créditos y de la contención de los saldos dudosos se produce una nueva reducción de la tasa de mora del Grupo en 19 puntos básicos hasta alcanzar el 0,94% al cierre de 2005, frente al 1,13% del 31-12-04.

Todas las áreas de negocio disminuyen su ratio de mora: Banca Minorista España y Portugal en 20 puntos básicos hasta un 0,62%, Banca Mayorista y de Inversiones en 12 puntos básicos hasta el 0,18% y América en 77 puntos básicos hasta el 2,67%.

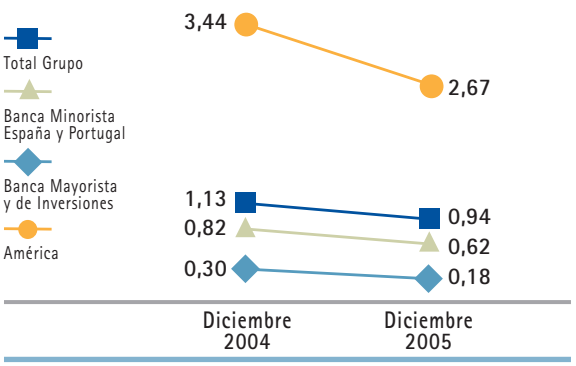
Dado que los fondos de cobertura del riesgo de insolvencia de la cartera crediticia con clientes se incrementan un 21,8% hasta 6.015 millones de euros, la tasa de cobertura del Grupo BBVA aumenta hasta el 252,5% (219,7% al 31-12-04), con lo que se refuerza la fortaleza patrimonial del Grupo. Este comportamiento se ha producido de forma generalizada en todas las áreas de negocio, hasta el 315,7% en Banca Minorista, el 728,7% en Banca Mayorista y el 183,8% en América.

EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS POR ÁREAS DE NEGOCIO

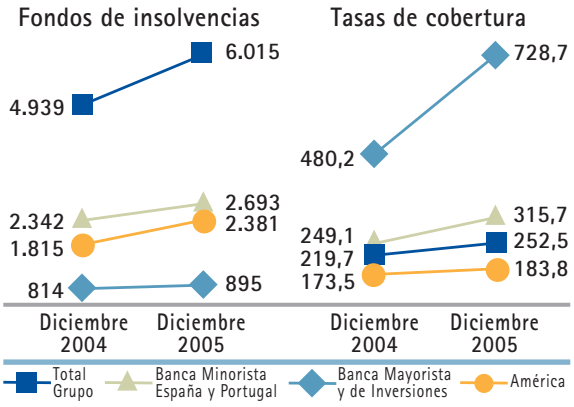
(Millones de euros)

	Banca Minorista		Banca Mayorista		América		Resto	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
SALDO INICIAL	**940**	**1.040**	**169**	**255**	**1.046**	**1.687**	**93**	**46**
ENTRADA NETA	**121**	**170**	**(39)**	**(44)**	**326**	**260**	**4**	**27**
Traspasos a fallidos	(205)	(219)	(15)	(36)	(443)	(458)	(4)	-
Diferencias de cambio y otros	(3)	(51)	8	(6)	367	(443)	17	20
SALDO FINAL	**853**	**940**	**123**	**169**	**1.296**	**1.046**	**110**	**93**

Tasas de morosidad



Cobertura



GESTIÓN DEL RIESGO EN ÁREAS DE MERCADOS

El Grupo BBVA gestiona en las áreas de mercados o tesorerías riesgos de crédito y mercado conjuntamente, dentro del marco de un sistema de límites aprobados por la Comisión Delegada Permanente adecuados a la actividad de negocio desarrollada.

El modelo de medición principalmente utilizado es el de Value-at-Risk, VaR (pérdida máxima que podrían experimentar las carteras para un nivel de confianza, como resultado de las variaciones adversas en las variables de mercado), con un nivel de confianza del 99%, y un horizonte temporal de un día. Esa medición incluye los riesgos de base, *spread*, la convexidad y otros riesgos asociados a opcionalidades y productos estructurados.

En 2005 se ha complementado y reforzado la estructura de límites en riesgos de mercado, que incluye un VaR global por unidad de negocio y se desarrolla en sublímites específicos por tipologías de riesgos, actividades y mesas.

El seguimiento del riesgo en términos de VaR se lleva a cabo utilizando dos metodologías complementarias y de carácter dinámico. Se prioriza el consumo de límites basado en las mediciones de VaR 1 día con observaciones equiponderadas de la información diaria de los mercados del último año (VaR sin alisado), y adicionalmente se monitoriza el VaR que otorga mayor importancia al pasado más reciente (con alisado exponencial). Se establecen, asimismo, límites de capital económico y de VaR en situaciones de estrés, considerando el impacto de crisis financieras ocurridas en el pasado y escenarios potenciales y previsionales que podrían darse en el futuro.

El carácter dinámico de los límites permite vincular los niveles de riesgo autorizados a las unidades de negocio de mercados con su desempeño en el transcurso del año, reduciéndose los límites en caso de resultados negativos acumulados. Para anticipar y paliar los efectos de estas situaciones se establecen adicionalmente límites a las pérdidas y otras medidas de control, como sensibilidades delta. La gestión proactiva de esta estructura de límites se acompaña de una serie amplia de indicadores y señales de alerta que activan de manera inmediata procedimientos diseñados para afrontar aquellas situaciones que eventualmente pudieran repercutir negativamente en las actividades del área de negocio.

Para evaluar los impactos en mercados menos profundos o con mayor probabilidad de estrechez transitoria, se realizan cálculos periódicos del VaR de liquidación en algunas carteras, atendiendo a las diferentes condiciones de liquidez que afecten a los mercados financieros. El modelo de medición de los riesgos de mercado finalmente incorpora un *back-testing* o contraste *a posteriori*, que ayuda a precisar las mediciones del riesgo que se efectúan, comparando los resultados de gestión diarios a diferentes niveles con la medida VaR correspondiente.

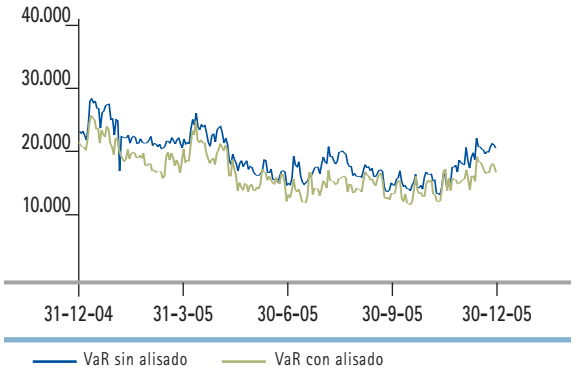
La extensión a México de la implantación de la nueva plataforma de medición del riesgo, ya plenamente operativa en la unidad de Negocios Globales Europa y EEUU, permite la integración del riesgo de mercado con el de crédito para la totalidad del perímetro sobre el que se ha solicitado la aplicación del Modelo Interno Avanzado de imputación de capital. Esta nueva plataforma más potente utiliza la simulación histórica y de Monte Carlo, aplicando *full-valuation* a los productos opcionales, con la consiguiente ganancia en la precisión del riesgo estimado.

Está en curso la próxima extensión de plataforma y perímetro del Modelo Interno Avanzado al resto de unidades latinoamericanas del Grupo BBVA.

El riesgo de mercado en 2005

Durante 2005 el riesgo de mercado del Grupo BBVA ha permanecido en general en niveles moderados, con tendencia decreciente en los tres primeros trimestres y repuntando ligeramente los últimos meses del año, como consecuencia, fundamentalmente, del incremento de posición. El año se ha cerrado con un consumo medio ponderado de los límites del 33% (29% para la metodología con alisado exponencial) con baja volatilidad respecto a ese valor medio. Los principales mercados maduros cerraron el año con significativos avances en las bolsas, mientras que en los mercados emergentes ha continuado el recorte de los *spreads* por riesgo-país, la deuda pública experimentaba un rendimiento positivo y las bolsas anotaban avances considerables. La mayor liquidez en los mercados de renta fija ha sido la característica común en todos los países latinoamericanos durante 2005.

Evolución del riesgo de mercado
(Miles de euros)

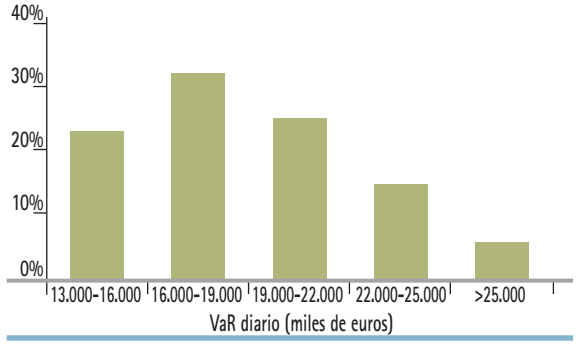


El riesgo de mercado del Grupo BBVA en el año 2005, en términos de VaR, ha sido en promedio de 19.040 miles de euros.

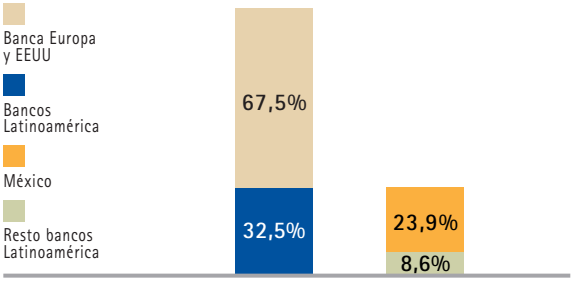
El principal riesgo en el Grupo es el de interés (62% del total al 31-12-05), que incorpora el riesgo sistemático y el riesgo específico ligado a los *spreads*. Los riesgos vega y de correlación representan un 18% y un 7% del total, respectivamente, y el riesgo bursátil y el cambiario suponen un 9% y un 7%.

Por áreas geográficas, un 67,5% del riesgo de mercado corresponde a la banca en Europa y Estados Unidos y un 32,5% a los bancos latinoamericanos del Grupo, del cual un 23,9% se concentra en México.

Distribución de frecuencias del riesgo de mercado en 2005



Riesgo de mercado por áreas geográficas
(Media 2005)



RIESGO DE MERCADO POR FACTORES DE RIESGO EN 2005
(Miles de euros)

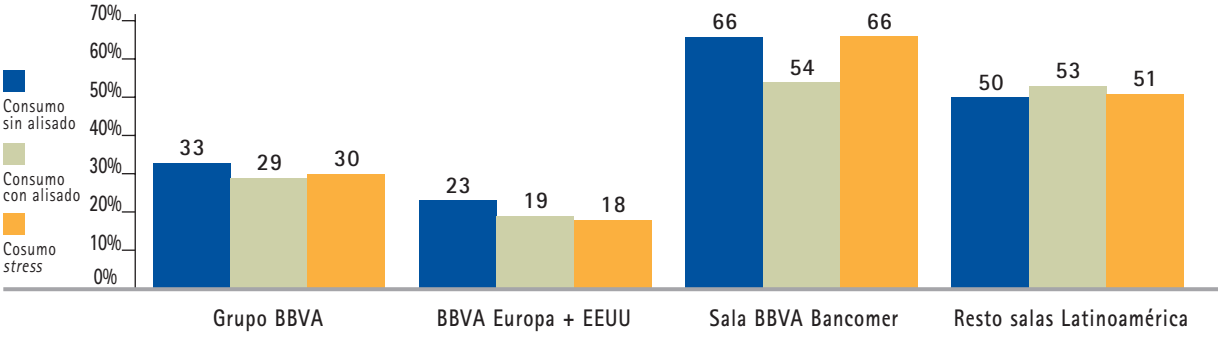
	31-12-05	VaR Diario		
		Medio	Máximo	Mínimo
Interés [1]	14.232	12.150	20.178	7.005
Cambio [1]	1.717	1.646	5.692	475
Renta variable [1]	2.024	2.113	4.751	1.026
Vega y correlación	5.009	5.487	6.985	4.243
Efecto diversificación	(2.559)	(2.357)	-	-
TOTAL	**20.424**	**19.040**	**28.314**	**12.918**

(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*.

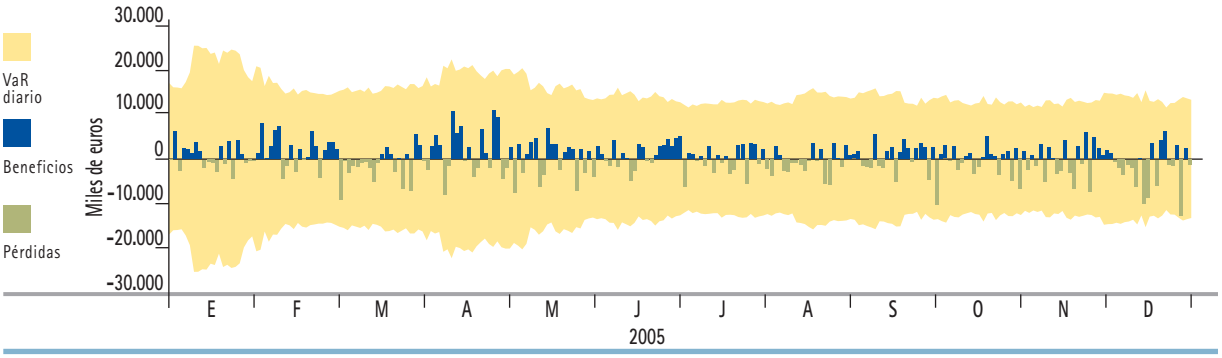
En cuanto al consumo medio de límites por las principales unidades de negocio del Grupo, la utilización media de los mismos alcanzó, en el cálculo sin alisado exponencial, el 23% para salas en mercados maduros, el 66% para la sala de Bancomer y un 50% para el resto de salas latinoamericanas.

El contraste de *back-testing* realizado con resultados de gestión para el riesgo de mercado del perímetro BBVA, SA en el año 2005, que compara para cada día los resultados de las posiciones con el nivel de riesgos estimado por el modelo, confirma el correcto funcionamiento del modelo de gestión de riesgos.

Riesgo de mercado. Consumo medio de límites en 2005
(Porcentaje)



Back-testing modelo interno BBVA, SA (Riesgo global. VaR *versus* resultados diarios)



Riesgo de crédito en actividades de mercados

El riesgo de crédito en instrumentos financieros OTC se calcula considerando la valoración diaria a precios de mercado de las posiciones contratadas, más una estimación del aumento de valor máximo hasta el vencimiento.

El sistema de medición está basado en la simulación Monte Carlo para el conjunto de las operaciones:

- Tiene en cuenta el efecto cartera considerando las posibles correlaciones que existen entre las distintas variables de mercado y recoge de esta manera el efecto compensador entre operaciones.
- Incorpora el efecto plazo, de modo que al considerar una cartera compuesta por operaciones a corto y largo plazo se tratan de manera conjunta.
- Mide el riesgo de las operaciones realizadas con contrapartidas con las cuales se tienen firmados contratos legales de *netting* y colateral (contratos ISDA, CSA, CMOF, etc.).
- Permite la medición adecuada de los productos exóticos.

La cifra de exposición máxima equivalente en riesgo de crédito con contrapartidas se sitúa al cierre de 2005 en 15.777 millones de euros, con un incremento del 25% sobre el ejercicio precedente.

Ha continuado la política de suscripción de contratos con acuerdos de compensación (*netting*) y acuerdos de colaterales. La reducción global –en términos de exposición– que se debe a los contratos marco es de 10.749 millones de euros, que reducen la cifra bruta de 15.777 millones de euros para llegar a un riesgo neto de 5.028 millones de euros.

El valor de mercado neto de los instrumentos citados de la cartera al 31-12-05 es de 1.254 millones de euros, con un plazo medio de 75 meses, mientras que el valor de reposición, medido en términos brutos, es de 12.951 millones de euros.

En el cuadro adjunto se detalla la distribución por plazos de los importes de exposición máxima equivalente con instrumentos financieros OTC.

DERIVADOS OTC. EXPOSICIÓN MÁXIMA EQUIVALENTE

(Millones de euros)

Instrumentos financieros OTC	Valor reposición bruto	Valor reposición neto	Exposición máxima equivalente	Plazo medio ponderado (meses)
IRS	10.032	1.715	12.120	68
Fras	24	13	31	12
Opciones tipo interés	509	(154)	606	56
Diversificación OTC tipo interés			(25)	
TOTAL OTC TIPO INTERÉS	**10.565**	**1.575**	**12.732**	**68**
FX plazo	633	42	1.308	31
Permutas tipo cambio	419	58	788	66
Opciones tipo cambio	102	(92)	92	23
Diversificación OTC tipo cambio			(309)	
TOTAL OTC TIPO CAMBIO	**1.155**	**8**	**1.879**	**58**
OTC renta variable	623	(588)	728	31
Renta fija y otros	609	260	986	121
Diversificación OTC renta variable y otros			(146)	
TOTAL OTC RENTA VARIABLE Y OTROS	**1.231**	**(328)**	**1.569**	**110**
DIVERSIFICACIÓN TOTAL			(404)	
TOTAL	**12.951**	**1.254**	**15.777**	**75**

DISTRIBUCIÓN POR PLAZOS. EXPOSICIÓN MÁXIMA EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS OTC

(Millones de euros)

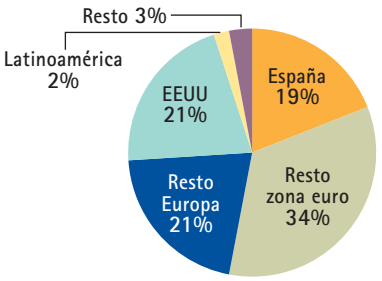
	2005							
Tipo de producto	Hasta 6 meses	Hasta 1 año	Hasta 3 años	Hasta 5 años	Hasta 10 años	Hasta 15 años	Hasta 25 años	Más de 25 años
OTC tipo interés	12.732	12.540	11.171	6.802	4.098	1.071	718	185
OTC tipo cambio	1.879	1.202	798	438	248	79	58	1
OTC renta variable y otros	1.522	1.569	1.527	1.071	734	543	425	91
Diversificación total	(358)					(1)		
SALDO FINAL	**15.777**	**15.312**	**13.496**	**8.311**	**5.080**	**1.692**	**1.201**	**277**

El riesgo de contrapartida asumido en esta actividad se realiza con entidades con una alta calidad crediticia, igual o superior a A– en el 90% de los casos. La exposición se concentra en entidades financieras (89%) y el resto (11%) en corporaciones y clientes, y se halla adecuadamente diversificada.

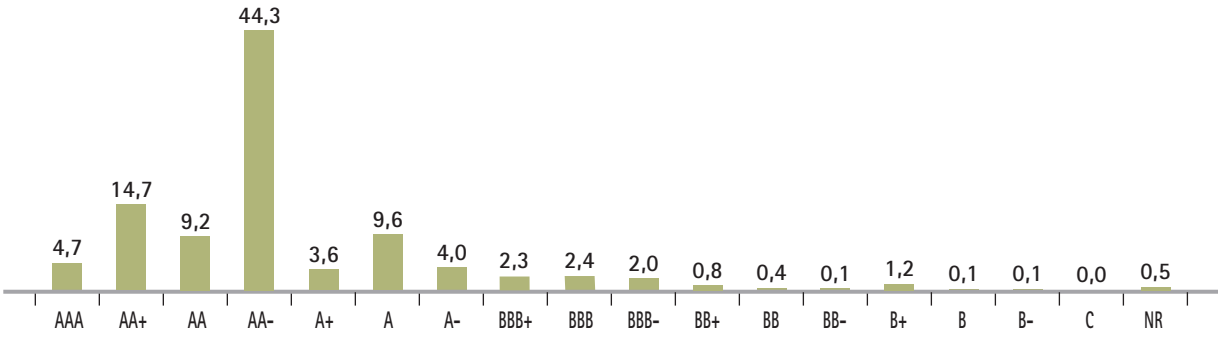
Por zonas geográficas, el mayor peso reside en Europa (74%) y Norteamérica (21%), que representan el 95% del total.

Distribución por zonas geográficas de la exposición máxima equivalente

(Porcentaje)



Distribución por *ratings* de la exposición máxima equivalente (Porcentaje)



RIESGOS ESTRUCTURALES

Riesgo de interés estructural

La exposición del Grupo BBVA a variaciones en los tipos de interés de mercado constituye uno de los tradicionales riesgos financieros asociados al desarrollo de su actividad bancaria. Tanto los movimientos paralelos de la curva de tipos como los cambios en su pendiente, así como el riesgo de opcionalidad, presente en determinadas operaciones bancarias, se tienen en cuenta al medir el riesgo.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) gestiona activamente el riesgo del balance estructural del Grupo BBVA, excluida la actividad de Tesorería, en coherencia con el perfil de exposición establecido por el Grupo BBVA. En la toma de decisiones se consideran explícitamente las medidas de riesgo de interés, cuyo seguimiento y control realiza el área de Riesgos, como unidad independiente encargada de dicha medición, así como de diseñar los sistemas de medición, seguimiento, información y control y las políticas de límites. La sofisticación creciente de los productos bancarios y estrategias desarrolladas por el COAP, así como de los modelos de medición de riesgo, han impulsado al Grupo BBVA a incorporar a lo largo de 2005 nuevas herramientas de medición para profundizar en las capacidades de cálculo y análisis.

La siguiente tabla de *gaps* muestra la distribución de las diferentes partidas de balance por tramos temporales de acuerdo a su fecha de vencimiento o repreciación, según se trate de operaciones a tipo fijo o variable.

MATRIZ DE VENCIMIENTOS O REPRECIACIONES DEL BALANCE CONSOLIDADO EN EUROS SIN TESORERÍA

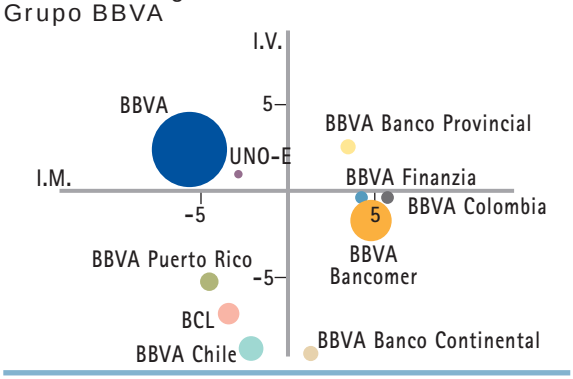
(Miles de euros)

	Saldo	1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años
ACTIVO									
Mercado monetario	22.152.972	11.371.856	6.368.653	2.998.655	53.257	107.798	430.407	613.376	208.969
Inversión crediticia	151.893.957	26.451.775	38.874.654	70.207.121	4.563.639	3.365.508	2.083.676	1.384.401	4.963.182
Cartera de títulos	31.892.613	5.904.803	1.544.025	8.305.483	4.554.387	2.467.314	2.397.515	570.977	6.148.109
Resto activo sensible	15.020.690	12.665.504	48.275	185.180	49.118	807.063	892.497	203.784	169.268
Derivados	59.138.298	5.939.477	6.213.714	3.702.912	7.224.242	3.052.961	6.919.629	8.832.821	17.252.542
TOTAL ACTIVO SENSIBLE	**280.098.530**	**62.333.416**	**53.049.322**	**85.399.351**	**16.444.644**	**9.800.644**	**12.723.723**	**11.605.360**	**28.742.071**
PASIVO									
Mercado monetario	11.889.969	8.579.119	2.638.078	603.658	-	-	-	-	69.114
Recursos de clientes	78.986.774	16.906.164	6.087.826	6.517.900	589.579	11.164.717	1.169.648	18.569.199	17.981.740
Financiación mayorista	70.514.749	7.202.093	28.074.446	2.547.345	3.500.734	536.475	5.287.789	7.588.348	15.777.519
Resto pasivo sensible	53.614.098	36.098.031	4.861.219	5.724.512	1.303.269	953.372	619.974	487.765	3.565.957
Derivados	62.016.353	19.350.156	29.744.088	7.718.755	588.303	613.016	677.039	323.511	3.001.486
TOTAL PASIVO SENSIBLE	**277.021.944**	**88.135.562**	**71.405.658**	**23.112.169**	**5.981.885**	**13.267.581**	**7.754.450**	**26.968.822**	**40.395.816**
GAPS	**3.076.587**	**(25.802.146)**	**(18.356.336)**	**62.287.182**	**10.462.759**	**(3.466.937)**	**4.969.273**	**(15.363.463)**	**(11.653.745)**

Esta caracterización del balance permite realizar una primera aproximación al riesgo de repreciación, complementada con la cuantificación posterior del impacto en el margen financiero y en el valor económico del Grupo BBVA ante cambios en los tipos de interés de mercado. En el gráfico adjunto se muestra el perfil de riesgo de interés de las principales entidades del Grupo BBVA.

Teniendo en cuenta que las medidas de sensibilidad no recogen todas las fuentes de riesgo de interés, a lo largo de 2005 se ha ahondado en el análisis de escenarios previsionales y en mediciones de riesgo a partir de procesos de simulación de curvas, permitiendo evaluar el impacto de cambios en pendiente, curvatura y paralelos de diferente magnitud.

Perfil de riesgo de interés estructural
Grupo BBVA



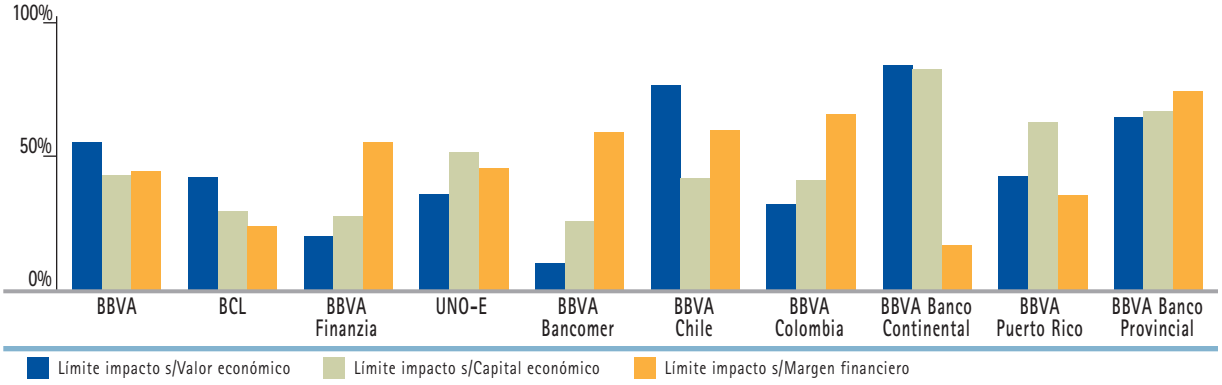
I.M.: Impacto en margen financiero (%) I.V.: Impacto en valor económico (%)

A través de estas simulaciones se obtienen distribuciones estadísticas de impacto en margen financiero y valor económico, pudiendo concretar las máximas variaciones negativas para un nivel de confianza predeterminado.

La estructura de límites de riesgo de interés estructural se amplió en 2005 para incorporar un límite de capital económico por riesgo de interés estructural, adicional a los límites de sensibilidad de margen financiero y valor económico, que permite acotar para un nivel de confianza del 99% las pérdidas económicas inesperadas por riesgo de interés. Esta estructura de límites, que es aprobada anualmente por la Comisión Delegada Permanente, constituye una de las principales herramientas de control del riesgo de interés estructural en el Grupo BBVA. En el gráfico adjunto se recogen los consumos medios de límites durante el año 2005, en el que el riesgo de interés ha experimentado una evolución creciente en un contexto alcista de tipos de interés.

En el ejercicio 2005, la unidad COAP ha gestionado de manera activa el riesgo estructural de tipo de interés, tanto con derivados de cobertura como con instrumentos de balance. A 31-12-05 se mantiene una cartera de activos a tipo de interés fijo de 31.249 millones de euros, con el fin de compensar o reducir el efecto negativo en el margen financiero del Grupo del descenso de los tipos de interés. Esta cartera ha generado en el ejercicio 264 millones de euros de margen de intermediación y 80 millones de resultados de operaciones financieras.

Riesgo de interés estructural. Consumo medio de límites



Riesgo de cambio estructural

La medición del riesgo de cambio estructural permite cuantificar la exposición a pérdidas en el valor de las posiciones estratégicas del Grupo BBVA ante variaciones en los tipos de cambio. Las participaciones latinoamericanas, que representan una posición larga en divisas, constituyen la principal fuente de riesgo de cambio estructural en el Grupo BBVA.

El área de Riesgos realiza mediciones periódicas en base a un modelo de valor en riesgo al 99% basado en simulaciones estocásticas que incorporan adicionalmente la posibilidad de crisis cambiarias, ajustado a las características específicas de los mercados de cambio y a la naturaleza de las posiciones cambiarias estructurales. El horizonte temporal se ajusta en cada divisa en función de la liquidez del mercado y las posibilidades de gestión existentes. Esta medida constituye el capital económico o pérdida inesperada por riesgo de cambio estructural, obteniéndose de forma desagregada la contribución al riesgo de cada una de las divisas.

Este procedimiento de cálculo se aplica tanto sobre las posiciones netas derivadas del valor patrimonial de las participaciones, como a la previsión de sus resultados, teniendo en cuenta las posibles coberturas de la posición cambiaria que el COAP pueda realizar.

La gestión del riesgo de cambio se ha desarrollado durante 2005 en un entorno de apreciación de las divisas latinoamericanas frente al dólar, así como del dólar frente al euro. La exposición neta de la inversión se ha incrementado en este período por el aumento de valor de las participaciones. Por ello, el nivel de riesgo ha seguido una tendencia creciente, siempre dentro del límite de capital económico autorizado por la Comisión Delegada Permanente y que, en promedio, se ha consumido un 64% a lo largo de 2005. El riesgo de cambio de los resultados de 2005 también se ha gestionado activamente, cerrándose una parte significativa de la exposición por los resultados previstos para 2006.

Al cierre de 2005, BBVA mantiene una cobertura global del patrimonio de BBVA en América del 44%, con niveles de cobertura perfecta del 39% en México, del 100% en Estados Unidos, del 75% en Chile y del 29% en Perú. Estos niveles de cobertura no contemplan las posiciones largas en dólares que mantienen algunos de los bancos filiales a nivel local. En 2005, el abono a reservas como consecuencia de la apreciación de las divisas base de los bancos filiales del Grupo frente al euro se ha elevado a casi 700 millones de euros, mientras que el coste financiero de la política de coberturas de capital ha sido de 57 millones netos de impuestos. Adicionalmente, la política de coberturas de resultados ha reducido en 2005 los resultados de operaciones financieras en 70 millones de euros netos de impuestos, importe que se ha visto compensado por los mayores resultados, expresados en euros, que sobre las previsiones han registrado las unidades del Grupo en América.

Riesgo de liquidez

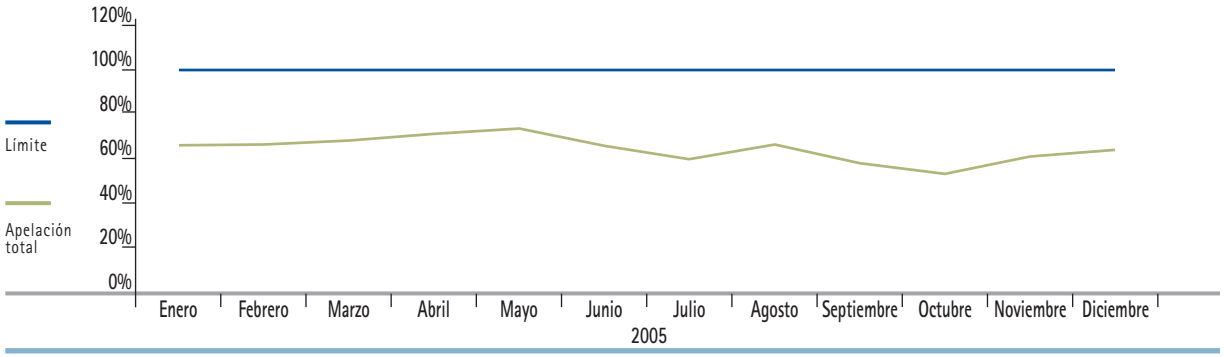
El objetivo último de la gestión y control del riesgo de liquidez en el Grupo BBVA es asegurar el cumplimiento de los compromisos de pago de cada entidad, sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas.

El área de Riesgos ejerce labores de medición y seguimiento de la liquidez de carácter marcadamente diferenciado del de la gestión. Para ello, realiza el seguimiento permanente de los indicadores cuantitativos y cualitativos que reflejan el posicionamiento global en términos de liquidez, anticipando las posibles tensiones tanto en el corto plazo, básicamente hasta 90 días, como en el medio plazo, y en un horizonte temporal de doce meses, así como en el perfil de liquidez previsible de los próximos años.

La estructura de límites autorizada, como todos los límites de riesgo del Grupo, por la Comisión Delegada Permanente e informada y seguida en la Comisión de Riesgos del Consejo, es una de las piezas básicas de la política de gestión y control de la liquidez en BBVA. Abarca aspectos distintos, como son, por ejemplo, el grado de concentración, la capacidad de apelación al mercado, las repercusiones futuras del modelo de negocio y diferentes elementos cualitativos que determinan la situación del mercado y la percepción que éste tiene de la entidad.

Adicionalmente, se realizan análisis de escenarios de *stress*, simulando cobros y pagos para evaluar el impacto de escenarios hipotéticos, tanto en masas como en el resultado contable. Estos análisis forman parte del modelo de control de la liquidez en situaciones de crisis, contenidos en el Plan de Contingencias, donde se describen las responsabilidades y la operativa a seguir ante posibles situaciones de tensión sistémica o propia de la liquidez.

Riesgo de liquidez. Consumo de límite total de apelación BBVA (Promedio mensual)



En términos generales, en el año 2005 no se han apreciado situaciones de tensión de liquidez. En este sentido, el consumo de los límites autorizados en BBVA ha sido moderado, con niveles promedio entre el 40% y el 65% en los principales parámetros.

Gestión del riesgo estructural de renta variable

La exposición del Grupo BBVA al riesgo estructural de renta variable se deriva fundamentalmente de las participaciones mantenidas en empresas industriales y financieras con horizontes de inversión de medio/largo plazo, minorada por las posiciones netas cortas mantenidas en instrumentos derivados sobre los mismos subyacentes al objeto de limitar la sensibilidad de la cartera ante potenciales movimientos adversos en los precios de mercado de las acciones o en los índices bursátiles.

En cuanto a la gestión interna del riesgo estructural de renta variable, la Comisión Delegada Permanente establece las políticas de riesgo de las unidades de negocio y aprueba los límites máximos para el riesgo asumido en las posiciones de esta naturaleza. El área de Riesgos lleva a cabo el seguimiento efectivo de los niveles de riesgo asumidos, midiéndolo y controlando el cumplimiento de los límites y políticas vigentes. En las posiciones discrecionales se establece, además de límites de *stop-loss* por estrategia y por cartera, un sistema de alarmas tempranas de resultados (*loss-triggers*) que permitan anticiparse a posibles excedidos de dichos límites.

El modelo interno de medición del capital económico imputado a las posiciones con riesgo de renta variable estructural del Grupo se basa en un análisis estadístico de los activos, para un horizonte determinado por la liquidez de las posiciones y con el nivel de confianza correspondiente al *rating* objetivo de la entidad.

El consumo medio de los principales límites de capital económico se ha situado en el 53% en 2005. La favorable evolución de los precios en los mercados bursátiles en el año ha llevado consigo un aumento moderado de la sensibilidad de las posiciones de renta variable estructural del Grupo en relación al cierre del año anterior, que ha sido parcialmente compensado por las desinversiones realizadas y la gestión activa mediante instrumentos derivados. La cifra agregada de sensibilidad de las posiciones de renta variable del Grupo ante un descenso del 1% en el precio de las acciones asciende al cierre de 2005 a 84 millones de euros, concentrada en un 75% en renta variable de la Unión Europea de muy elevada liquidez.

RIESGO OPERACIONAL

Modelo de gestión. BBVA es uno de los bancos pioneros en la articulación de un modelo de gestión de procesos que contempla el riesgo operacional como una forma de riesgo distinta de la de crédito y de mercado. Este aspecto queda reflejado en la definición interna que el Grupo utiliza: riesgo operacional es todo aquel cuyo origen no es de crédito o de mercado.

Se trata de una tipología de riesgo muy compleja, tanto por las causas que lo originan como por sus consecuencias. A diferencia del riesgo de crédito, no existe un área de admisión. De hecho, todos los procesos que acontecen en el Grupo, en mayor o menor medida, tienen riesgo operacional.

Dado de que el riesgo operacional está presente en todos los procesos del Grupo, se define como el responsable de que el resultado final de un proceso no se produzca tal y como se había planeado, no pudiendo atribuirse la desviación al riesgo de crédito o de mercado. Esta definición centra mejor el significado del riesgo operacional, toda vez que lo sitúa en su entorno natural, es decir, en los procesos.

Para facilitar su gestión, el riesgo se debe identificar, medir, valorar y buscar su mitigación. A tales efectos se han diseñado un conjunto de herramientas que ayudan a tomar conciencia del mismo y que permiten medir su evolución en el tiempo. Las herramientas se dividen en dos grupos: cualitativas y cuantitativas. Las primeras sirven para identificar y medir el riesgo operacional sin que para ello sea necesario que se produzcan eventos. Por el contrario, las cuantitativas miden el riesgo operacional una vez los eventos se han producido.

Todas ellas comparten una tipificación del riesgo en ocho grandes categorías:

1) Procesos: fallos humanos, errores en la operativa.
2) Fraude externo: hechos de carácter delictivo cometidos por personas ajenas a la Institución.
3) Fraude interno: hechos de carácter delictivo cometidos por personal del Grupo y actividades no autorizadas.
4) Tecnología: fallos en informática (*hardware* y *software*) o en las comunicaciones.
5) Recursos humanos: fallos en la política de recursos humanos. Seguridad e higiene laboral.
6) Prácticas comerciales: malas prácticas de venta y productos defectuosos.
7) Desastres: daños en activos por causas naturales y provocadas.
8) Proveedores: incumplimiento de servicios contratados.

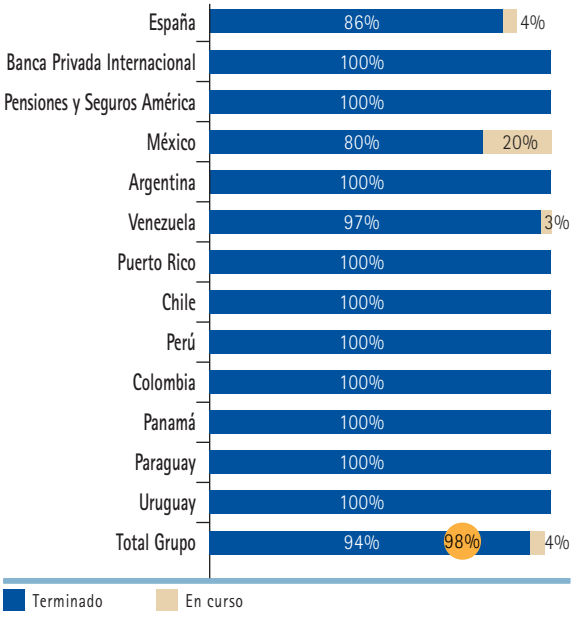
La gestión del riesgo operacional en las unidades de negocio y soporte se articula mediante un Comité de Riesgo Operacional en cada área, formado por las personas responsables de la gestión de los procesos y con capacidad de decisión para cambiar los mismos. En cada área existe una función llamada Gestor del Riesgo Operacional (GRO), que actúa como coordinadora de todas estas labores. Tomando como punto de partida la información disponible en las distintas herramientas corporativas implantadas en cada unidad, el Comité de Riesgo Operacional se reúne periódicamente a instancias del GRO y toma las decisiones de mitigación oportunas, teniendo en cuenta el coste de las mismas.

Implantación de las herramientas. Durante el ejercicio 2005, el Grupo ha seguido un plan de implantación ambicioso con el objetivo de completar el mapa de riesgos. Se detalla a continuación la situación a 31 de diciembre de 2005:

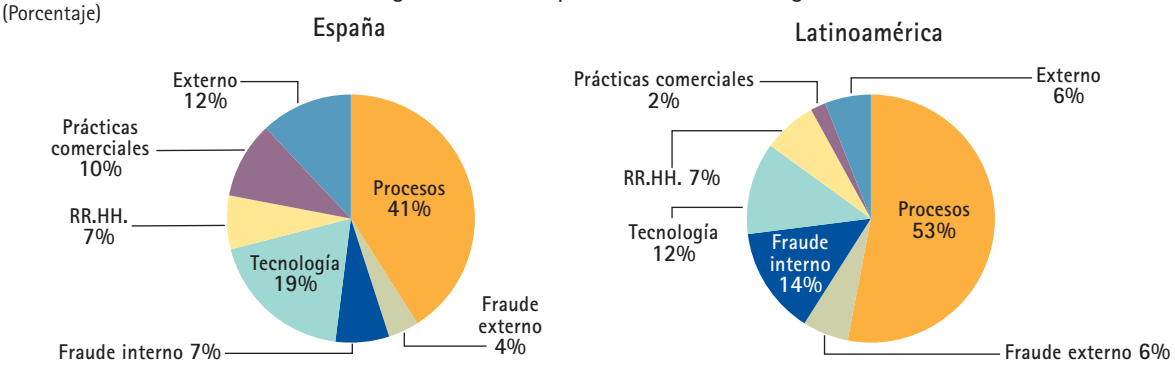
Ev-Ro: es la herramienta cualitativa básica de identificación y valoración de factores de riesgo operacional por áreas de negocio o de recursos compartidos. Con los datos obtenidos se elaboran mapas de riesgo (distribución del mismo por clases de riesgo y áreas de negocio/apoyo). Esta herramienta del Grupo contempla la identificación de factores de riesgo que provocan pérdidas con reflejo contable, así como otros factores cuya consecuencia es un lucro cesante, es decir, la pérdida de ingresos futuros.

De los factores de riesgo que se han censado hasta la fecha, un 20% son considerados de alta prioridad. Estos factores de riesgo no son todos distintos, puesto que típicamente algunos de ellos se repiten en diferentes áreas. Al cierre del ejercicio, el grado de implantación en el Grupo se eleva al 98% (94% finalizado y 4% en curso), como se muestra en el gráfico adjunto.

Grado de implantación Ev-Ro por países
(31-12-05)



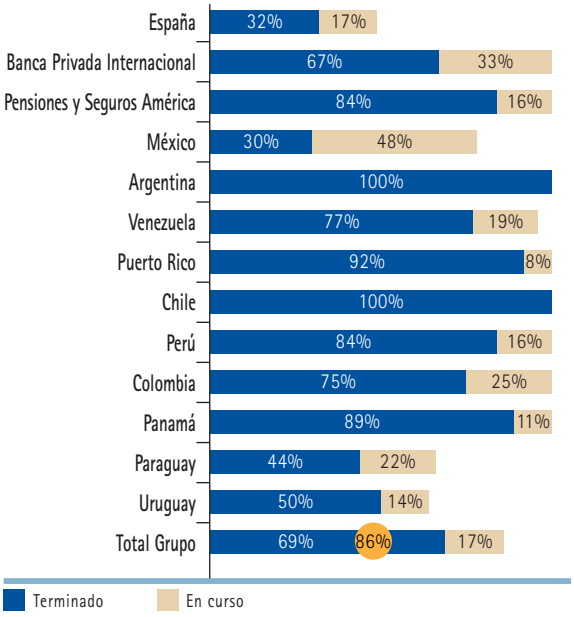
Distribución histórica del riesgo evaluado por clases de riesgo
(Porcentaje)



Arriba se muestra la distribución de la cuantificación de los factores de riesgo, por clases de riesgo, en España y Latinoamérica. La cuantificación de los factores de riesgo operacional facilita el desarrollo e implantación de medidas de mitigación de dicho riesgo.

TransVaR: es la herramienta de gestión del riesgo operacional mediante el uso de indicadores. Se trata de una herramienta híbrida, ya que comparte aspectos cualitativos y cuantitativos. La alimentación de los datos se produce en el seno de las unidades que gestionan los procesos, mediante la recopilación de indicadores básicos que vuelcan datos sobre 22 indicadores genéricos comunes a todo el Grupo. Se ha observado que el nivel de riesgo operacional disminuye claramente en las unidades que tienen implantada esta herramienta. El grado de implantación de la misma al cierre de 2005 es del 86%, como se detalla en el gráfico adjunto.

Grado de implantación TransVaR por países (31-12-05)



SIRO: es la herramienta cuantitativa fundamental. Se trata de una base de datos corporativa donde, desde enero de 2002, se recogen todos aquellos eventos de riesgo operacional que suponen un quebranto o coste para la Organización. Los eventos están clasificados por clases de riesgo y líneas de negocio. Existe un SIRO local en cada país que vuelca mensualmente su información en un SIRO Global donde se consolidan todos los datos.

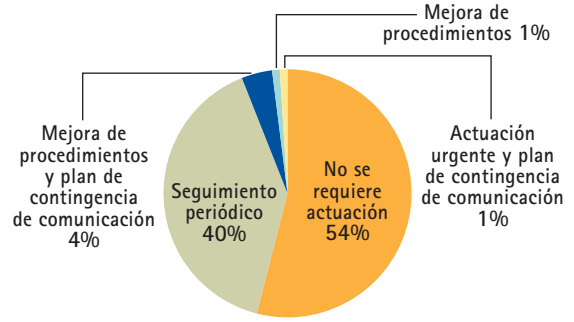
En el Grupo, también se utilizan bases de datos externas. Así, BBVA es uno de los miembros fundadores de la primera base de datos creada en el mundo a estos efectos: Operational Risk Exchange (ORX), sociedad sin ánimo de lucro domiciliada en Zúrich cuyo propósito es intercambiar, de forma anónima, eventos de riesgo operacional superiores a 20.000 euros. Esta información tiene una doble utilidad: por un lado sirve para completar los datos propios a la hora de calcular capital y, por otro, se utiliza como un *benchmark*. ORX se creó en 2002 con 12 miembros, y en la actualidad la integran 23 bancos de primera línea a nivel mundial.

Riesgo reputacional. RepTool es la herramienta de gestión cualitativa del riesgo reputacional en el Grupo. La reputación corporativa es un bien intangible que cada empresa proyecta sobre sus inversores, clientes y empleados (actuales y potenciales), que genera en ellos atracción, rechazo o indiferencia. En BBVA se entiende el riesgo reputacional como el que nos expone a la incertidumbre como

consecuencia de la percepción que determinados grupos de interés puedan tener acerca de nuestra Entidad. Los grupos de interés más destacados son los clientes, los accionistas y los empleados. El riesgo reputacional es una consecuencia de la materialización de otras clases de riesgo, principalmente el riesgo operacional.

En 2005 ha continuado el plan de implantación de la herramienta RepTool, y a 31 de diciembre ya se ha completado en las siguientes unidades: Mercados Globales y Distribución, Banca Privada Internacional, Banca Corporativa Global, Productos y Negocios y Servicios Financieros Especiales. En total se han identificado 334 factores de riesgo reputacional, que son circunstancias que potencialmente podrían convertirse en eventos reputacionales. La herramienta RepTool clasifica dichos factores de riesgo en función del tipo de acción requerida para mitigarlos. El gráfico adjunto ilustra la distribución del riesgo en función de plan de actuación.

Factores de riesgo reputacional por tipo de actuación



Basilea II. El Grupo BBVA ha comunicado al Banco de España su intención de calificar en los modelos AMA (gestión avanzada de riesgo operacional). Esta metodología es la más exigente en términos de recogida de información y gestión de la misma. Para ello, es necesario pasar con éxito un período de transición de dos años, a partir de enero de 2006. Durante este tiempo, se deben tener implantadas las herramientas cualitativas y cuantitativas, calcular el capital en riesgo y demostrar que existen en el Grupo mecanismos de gestión que sean capaces de mitigar el riesgo, allí donde éste sea importante.

Capital por riesgo operacional. Durante el ejercicio 2005 se han realizado las primeras estimaciones de capital por riesgo operacional de acuerdo a los modelos AMA. Dentro del abanico de posibles enfoques, se ha utilizado la metodología LDA (*Loss Distribution Approach*), que trata de estimar la distribución de pérdidas por eventos operacionales a la que se enfrenta una entidad, ajustando para ello los dos factores que, a su vez, la determinan: la frecuencia de los eventos y el impacto de los mismos.

Los cálculos que se han realizado utilizan SIRO como fuente principal de información. Para enriquecer los datos provenientes de esta base interna e incorporar el impacto de posibles eventos todavía no recogidos en la misma, se ha recurrido a la base de datos externa ORX y también se ha incluido simulación de escenarios, utilizando para ello información de la herramienta Ev-Ro.

GESTIÓN DEL RIESGO EN ACTIVIDADES NO BANCARIAS

Seguros. BBVA opera en el sector seguros en diferentes países y con múltiples productos. Dado que la actividad principal de las compañías de seguros es la cobertura de riesgos de terceros, la actividad de gestión de riesgos tiene un triple objetivo:

1) Mejorar continuamente las técnicas de medición y gestión del riesgo para permitir que los productos actuales sean cada vez más competitivos y, por tanto, generen mayor valor para el cliente y la compañía.
2) Permitir el lanzamiento de productos que cubran nuevos riesgos, con una óptica conjunta de control del riesgo y aportación de valor.
3) Establecer controles y métricas que garanticen en todo momento la solvencia de las compañías al nivel exigido por el Grupo.

En la actividad de seguros, a los riesgos de crédito y mercado, a los que están sometidos las compañías por la inversión de sus reservas matemáticas y sus recursos propios, se les suman riesgos técnicos, englobando los relativos al comportamiento de los riesgos que aseguran a terceros. En cuanto a los riesgos técnicos, se analizan: a) los de mortalidad, que afectan a los seguros de vida y accidentes; b) los de longevidad, que afectan a los seguros de rentas temporales y vitalicias; c) otros riesgos técnicos de productos de "riesgo general" (automóviles, hogar, etc.).

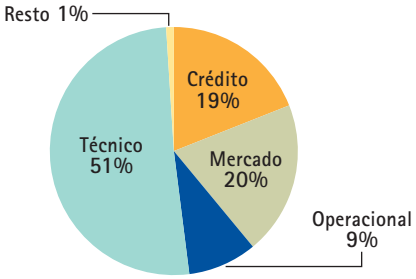
Por otro lado, es muy importante el control del riesgo operacional, ya que en la compañía coexisten varios procesos: a) gestión de inversiones, en los que la actividad es similar a una gestora de activos; b) gestión de clientes, debido a la comercialización de los productos a través de las redes del Grupo, redes propias de las compañías o terceros; c) gestión de siniestros, por el tratamiento de los eventos que habían sido cubiertos previamente por la compañía.

A lo largo del ejercicio se han analizado los productos más importantes de las compañías y se han revisado los cálculos de capital económico, afinando metodologías y métricas, conforme a los criterios corporativos.

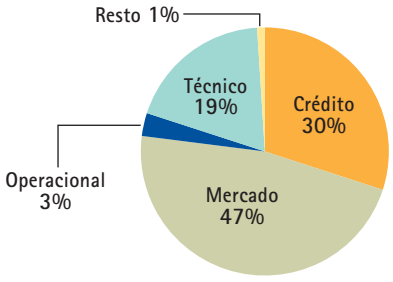
En cuanto a los nuevos productos, en cada lanzamiento se analiza el valor intrínseco (*embedded value*) y su rentabilidad ajustada a riesgo, así como el capital económico que consume.

Se han establecido asimismo límites de riesgo de crédito y mercado aprobados por la Comisión Delegada Permanente del Grupo y controlados por las unidades de Riesgos (centrales y de las áreas de negocio).

Seguros Europa. Distribución capital económico por tipo de riesgo



Seguros América. Distribución capital económico por tipo de riesgo



Gestión de Activos. BBVA está presente en el negocio de gestión de activos en varias líneas: fondos de inversión, fondos de pensiones, fideicomisos, SICAV´s y carteras discrecionales.

El Grupo tiene entidades dedicadas a la gestión de activos de terceros (gestión fiduciaria) en bastantes países, cuyo objetivo es gestionar, a cambio de una comisión, riesgos por cuenta de terceros con dos posibles mandatos de inversión: maximizar rentabilidad para un nivel de riesgo esperado u optimizar riesgos para un nivel de rentabilidad esperado.

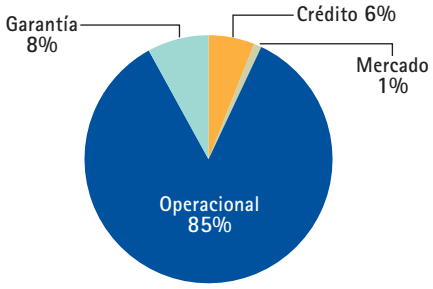
Por ello, desde el punto de vista de riesgos, el deber fiduciario frente al cliente obliga a: emplear la mejor tecnología disponible para buscar el adecuado binomio riesgo-rentabilidad para cada perfil y mandato del inversor; garantizar la capacidad de identificación, medición y valoración de los riesgos que asume el inversor; identificar y gestionar los posibles conflictos de interés que pudieran surgir en el ejercicio de la actividad; e informar al inversor de forma comprensible sobre los riesgos asumidos y la rentabilidad obtenida.

Dado que en esta actividad el riesgo de mercado y el riesgo de crédito, en general, los asume el cliente, el riesgo más importante es el operacional, que procede de dos vías fundamentales: la gestión de inversiones (por la selección, ejecución de operaciones, seguimiento, etc.) y la gestión de clientes (por la actividad de cálculo y proceso de valoración, información, suscripciones y reembolsos, etc.).

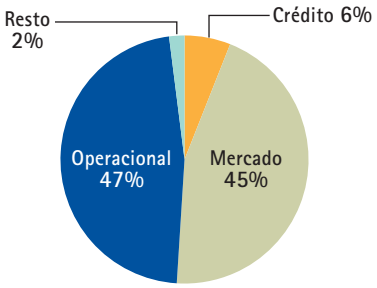
En la actualidad, el Grupo está profundizando en el proceso de adaptación del cliente a su perfil de riesgo, así como en facilitar información de forma comprensible de los resultados obtenidos en término de riesgo-rentabilidad. La inclusión de métricas de volatilidad, rentabilidad frente al índice, valor en riesgo, etc., todavía no se han erigido como estándar en el mercado, y el enfoque está dirigido a informar de la que más se adapte a cada tipo de producto y sea más entendible por el inversor final.

En cuanto a fondos garantizados, se valora y sigue el otorgamiento de la garantía por parte del Banco, en términos de opcionalidad y teniendo en cuenta tanto el riesgo de mercado como el de crédito. Esta valoración se complementa con un procedimiento de admisión de cada nuevo fondo garantizado.

Gestión de Activos y Banca Privada España y Portugal. Distribución capital económico por tipo de riesgo



Pensiones América. Distribución capital económico por tipo de riesgo



Se han establecido límites de riesgo de crédito y mercado para la inversión en recursos propios aprobados por la Comisión Delegada Permanente del Grupo y controlados por las unidades de Riesgos.

El modelo de gestión. En la gestión del riesgo en unidades de Seguros y Gestión de Activos, el Grupo tiene dos objetivos: a) utilizar metodologías y procesos homogéneos con el estándar corporativo; b) realizar la medición a través de departamentos de riesgos integrados en las compañías.

La consecución de este doble objetivo conlleva una organización en dos niveles:

1) Unidad Central de Riesgos no Bancarios, unidad especializada del Grupo cuya misión es transferir a las compañías toda la experiencia y metodología corporativa de riesgos, así como garantizar la correcta identificación, medición, valoración y control de riesgos realizados en cada compañía. El Grupo, por tanto, es quien define las metodologías a utilizar en todas las actividades, garantizando la homogeneidad en el tratamiento de cada tipo de riesgo y haciendo posible su agregación.
2) Unidades de Riesgos de las áreas de negocio, centradas en identificar, medir y valorar los riesgos, siguiendo metodologías corporativas y reportando funcionalmente a la Unidad Central. Para ello, implantan las metodologías y procedimientos que se deciden a nivel central y ejecutan todas las tareas necesarias para un correcto seguimiento del riesgo que facilite el desarrollo del negocio.

Esta organización permite un control centralizado con una medición descentralizada, lo que supone una mayor agilidad en el proceso.

Una pieza clave del modelo de gestión de riesgos en estas áreas es el Comité de Nuevos Productos, donde, convocados por unidades de Riesgos de las áreas de negocio, todos los departamentos revisan y validan desde un enfoque pluridisciplinar los nuevos productos para ofrecer al cliente, los nuevos activos para las carteras y las nuevas actividades a realizar.

ÁREAS DE NEGOCIO

- BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL
- BANCA MAYORISTA Y DE INVERSIONES
- AMÉRICA
- ACTIVIDADES CORPORATIVAS

En este capítulo se presenta la actividad y los resultados del Grupo BBVA de manera desagregada, reflejando de manera individual la aportación de cada una de las áreas de negocio.

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 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 y 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 Global y Banca de Instituciones).
  - Mercados Globales y Distribución.
- Negocios América:
  - Bancos en 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 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, BBVA Portugal y la unidad de Depositaría.
- **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.
- **Actividades Corporativas:** recoge las participaciones en grandes corporaciones industriales y en entidades financieras, además de las actividades y resultados de las unidades de apoyo, como el COAP. 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.

Esta estructura de áreas se ajusta a la organización interna establecida para la gestión y el seguimiento de los negocios dentro del Grupo BBVA durante el ejercicio 2005.

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)

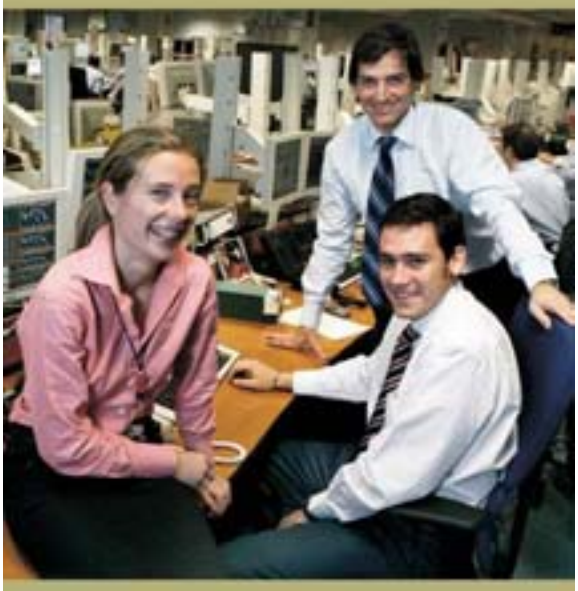
	2005	Δ%	2004
Banca Minorista España y Portugal	1.614	13,1	1.427
Banca Mayorista y de Inversiones	592	46,6	404
América	1.820	52,3	1.195
Actividades Corporativas	(219)	113,3	(102)
BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA	**3.806**	**30,2**	**2.923**

ROE Y EFICIENCIA

(Porcentaje)

	ROE		Ratio de eficiencia con amortizaciones	
	2005	2004	2005	2004
Banca Minorista España y Portugal	32,1	32,5	43,3	45,6
Banca Mayorista y de Inversiones	25,9	17,7	29,7	33,2
América	33,8	26,1	46,4	48,7
GRUPO BBVA	**37,0**	**33,2**	**46,7**	**48,6**

Banca Minorista España y Portugal



- Servicios Financieros
  - Servicios Financieros Personales
  - Servicios Financieros Comerciales
  - Servicios Financieros Especiales
- Gestión de Activos y Banca Privada
- Seguros Europa
- BBVA Portugal

Banca Minorista España y Portugal es el área del Grupo que 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 y Uno-e).

Con un enfoque global y de permanente innovación para dar una respuesta personalizada a la demanda de la clientela, el área integra tanto la distribución como el desarrollo y lanzamiento de nuevos productos y servicios. La plantilla asciende a 25.792 personas y la red de oficinas a 3.558, de las que 106 se ubican en Portugal.

El ejercicio 2005 se ha caracterizado por un crecimiento sostenido de los principales indicadores de la actividad y de los resultados del área. El dinamismo de la actividad comercial, la implementación de una política de precios congruente con un entorno de reducidos tipos de interés, el desarrollo de nuevas líneas de negocio y el control de los costes se han traducido en un incremento interanual del margen de explotación del 13,1% y en un avance de la eficiencia con amortizaciones superior a 2 puntos hasta el 43,3%. El referido comportamiento del margen de explotación constituye a su vez el motor del crecimiento del beneficio atribuido que, con un aumento del 13,1%, se sitúa en 1.614 millones de euros. El ROE del área se eleva al 32,1% en el ejercicio.

El perfil positivo de la parte alta de la cuenta de resultados viene determinado, en buena medida, por el comportamiento del margen de intermediación, cuyo nivel, 3.182 millones de euros, y su crecimiento del 5,6%, reflejan el sostenido aumento de la actividad comercial en los segmentos de particulares, empresas y negocios, así como la defensa de los diferenciales del crédito y de los recursos, en un contexto de elevada competencia.

La inversión crediticia del área se sitúa en 127.959 millones de euros al 31-12-05, tras registrar un crecimiento del 20,1%, apoyado en aumentos del 22,9% en la financiación de hipotecas de mercado (21,1% y 32,7% en créditos al comprador y al promotor, respectivamente), del 22,5% en empresas y negocios y del 8,5% en crédito al consumo.

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	Banca Minorista España y Portugal			Promemoria:					
				Servicios Financieros			Gestión de Activos y Banca Privada		
	2005	Δ%	2004	2005	Δ%	2004	2005	Δ%	2004
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**3.182**	**5,6**	**3.015**	**3.129**	**5,9**	**2.956**	**35**	**7,6**	**32**
Resultados netos por puesta en equivalencia	1	(29,7)	1	-	n.s.	-	1	1,2	1
Comisiones netas	1.602	8,5	1.477	1.470	8,3	1.358	240	9,2	219
Actividad de seguros	309	20,3	257	-	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	**5.094**	**7,2**	**4.750**	**4.599**	**6,6**	**4.314**	**275**	**9,0**	**252**
Resultados de operaciones financieras	108	96,3	55	101	102,2	50	4	280,5	1
MARGEN ORDINARIO	**5.203**	**8,3**	**4.805**	**4.700**	**7,7**	**4.364**	**279**	**10,2**	**254**
Ventas netas de servicios no financieros	23	(16,2)	27	25	(9,7)	27	-	-	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(2.250)	3,2	(2.179)	(2.077)	3,2	(2.014)	(80)	5,9	(75)
Amortizaciones	(103)	(3,9)	(107)	(88)	(6,8)	(95)	(4)	7,6	(4)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	49	35,6	36	51	34,0	38	(1)	1,1	(1)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**2.922**	**13,1**	**2.583**	**2.611**	**12,5**	**2.322**	**194**	**12,2**	**173**
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(474)	15,9	(409)	(458)	17,8	(389)	(11)	n.s.	(1)
• Saneamientos crediticios	(476)	16,3	(409)	(458)	17,7	(389)	(11)	n.s.	(1)
• Otros saneamientos	2	n.s.	-	-	n.s.	-	-	n.s.	-
Dotaciones a provisiones (neto)	-	n.s.	(4)	1	n.s.	(3)	-	(99,5)	-
Otras ganancias y pérdidas (neto)	21	80,4	12	23	69,6	14	-	(67,6)	(1)
• Por venta de participaciones	11	n.s.	3	10	n.s.	1	-	(100,0)	1
• Otros conceptos	10	14,5	9	13	4,0	12	-	(89,4)	(2)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**2.469**	**13,2**	**2.181**	**2.177**	**12,1**	**1.943**	**183**	**6,9**	**171**
Impuesto sobre beneficios	(852)	13,4	(751)	(752)	11,4	(676)	(64)	7,9	(59)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**1.618**	**13,1**	**1.430**	**1.425**	**12,4**	**1.268**	**119**	**6,3**	**112**
Resultado atribuido a la minoría	(4)	13,1	(4)	(3)	17,5	(2)	(1)	28,9	(1)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**1.614**	**13,1**	**1.427**	**1.422**	**12,4**	**1.265**	**118**	**6,1**	**111**

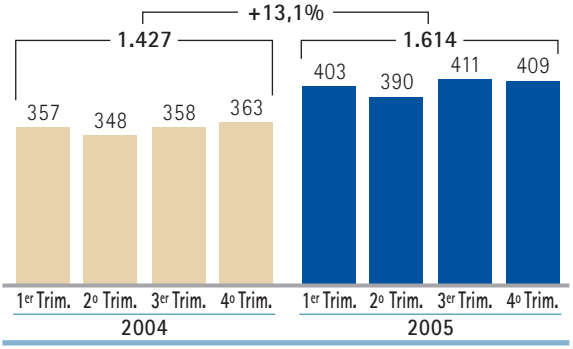
INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

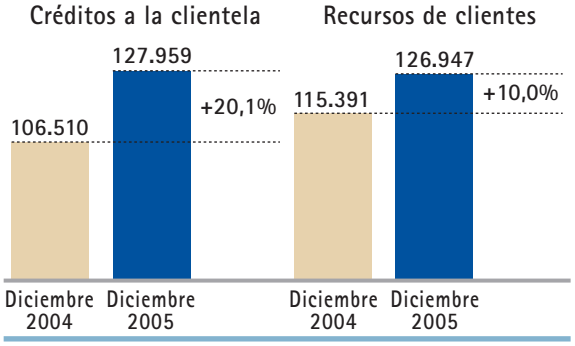
	31-12-05	Δ%	31-12-04	31-12-05	Δ%	31-12-04	31-12-05	Δ%	31-12-04
Créditos a la clientela [1]	127.959	20,1	106.510	123.210	20,0	102.672	1.355	62,0	837
Depósitos de la clientela	58.265	10,6	52.679	54.957	10,6	49.671	1.189	(6,5)	1.271
• Depósitos	58.157	10,6	52.596	54.898	10,7	49.608	1.140	(8,8)	1.251
• Cesiones temporales de activos	108	30,3	83	59	(5,0)	63	49	138,2	20
Recursos fuera de balance	61.636	10,6	55.719	47.588	10,1	43.217	13.034	11,0	11.740
• Fondos de inversión	46.232	10,1	41.988	39.691	9,2	36.342	5.842	14,2	5.117
• Fondos de pensiones	15.405	12,2	13.731	7.897	14,9	6.875	7.192	8,6	6.623
Otras colocaciones	7.153	1,1	7.076	6.619	0,7	6.576	534	6,8	500
Carteras de clientes	11.459	30,7	8.768	2.044	67,0	1.224	9.415	24,8	7.544
Fondos propios	8.192	10,4	7.422	7.159	14,9	6.232	267	(31,9)	392
• Fondos propios estrictos	5.208	9,9	4.741	4.552	14,3	3.984	166	(32,6)	247
• Otros recursos computables	2.984	11,3	2.682	2.607	16,0	2.248	101	(30,8)	145
Activos totales [2]	135.293	19,6	113.127	129.003	19,5	107.989	1.870	(6,7)	2.005
ROE (%)	32,1		32,5	33,5		34,5	46,7		51,5
Ratio de eficiencia (%)	41,4		43,4	42,1		43,9	28,4		29,6
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	43,3		45,6	44,0		46,1	29,9		31,1
Tasa de morosidad (%)	0,62		0,82	0,62		0,83	0,03		0,04
Tasa de cobertura (%)	315,7		249,1	315,4		248,8	n.s.		n.s.

(1) Excluidos dudosos.
(2) Excluido Seguros.

Banca Minorista España y Portugal
Beneficio atribuido (Millones de euros)



Banca Minorista España y Portugal
(Millones de euros)



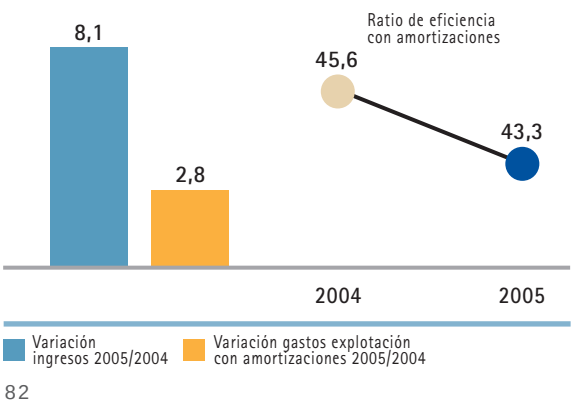
Los recursos totales gestionados por el área (depósitos, fondos de inversión y de pensiones y otros productos intermediados) se incrementan un 10,0% en el ejercicio y se sitúan al cierre del mismo en 126.947 millones de euros. Todas las modalidades evolucionan de forma positiva, aunque con mayores aumentos en la captación de ahorro estable, con crecimientos del 20,2% en depósitos a plazo (30,1% en productos de seguros financieros), 10,1% en fondos de inversión y 12,2% en pensiones. Junto a ello, el pasivo transaccional aumenta un 5,1%.

El aumento del negocio ha impulsado asimismo las comisiones hasta 1.602 millones de euros en el ejercicio, con un incremento del 8,5%. Las comisiones por servicios bancarios se incrementan un 12,1% (hasta 922 millones) y un 3,9% las de fondos de inversión y de pensiones (hasta 680 millones). Adicionalmente, el desarrollo y distribución de productos de seguro ha aportado 309 millones de euros, un 20,3% más que en 2004.

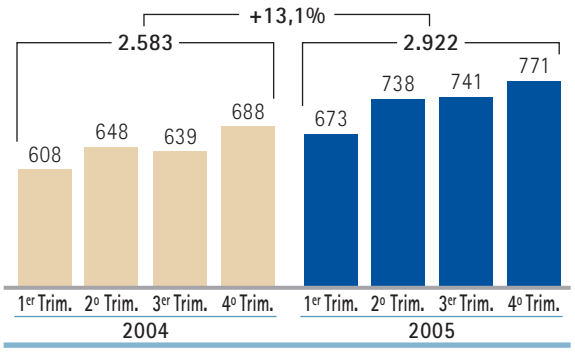
Los mayores márgenes de intermediación, comisiones y resultados del negocio asegurador determinan un aumento del 7,2% del margen básico, que se sitúa en 5.094 millones de euros. Adicionalmente, la distribución de productos de tesorería en el segmento de pymes y negocios ha elevado los resultados de operaciones financieras hasta 108 millones, cifra que casi duplica la de 2004. De este modo, el margen ordinario se incrementa un 8,3%, hasta 5.203 millones de euros. Por su parte, los costes (de personal, generales y amortizaciones netos de recuperaciones) aumentan el 2,8%, menos de la mitad que el margen ordinario, a pesar de haberse ampliado la red de distribución en 161 oficinas. Con ello, el ratio de eficiencia con amortizaciones mejora hasta el 43,3%, con un avance de 2,3 puntos sobre el 45,6% de 2004.

El margen de explotación obtenido por el área en 2005 se eleva a 2.922 millones de euros, un 13,1% más que en 2004. El saneamiento crediticio, 476 millones, y su aumento del 16,3%, se corresponden básicamente con provisiones genéricas que,

Banca Minorista España y Portugal
Eficiencia (Porcentaje)

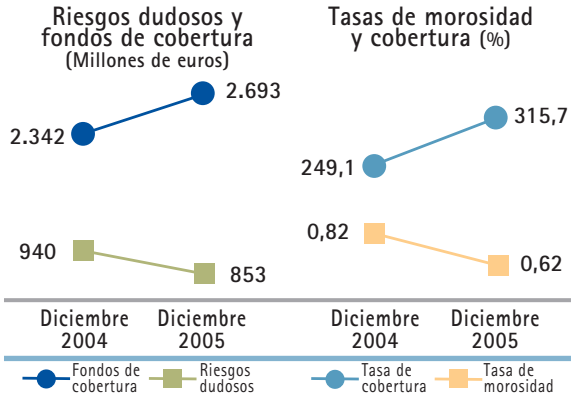


Banca Minorista España y Portugal
Margen de explotación (Millones de euros)



manteniendo su nivel máximo a lo largo del ejercicio, aumentan en consonancia con el dinamismo de la actividad crediticia, mientras que las dotaciones específicas se mantienen reducidas como consecuencia de la mejora en la calidad de los activos. En efecto, a pesar del aumento de la inversión, los riesgos dudosos han disminuido un 9,3% en los últimos doce meses, con lo que la tasa de morosidad se reduce al 0,62%, frente al 0,82% del 31-12-04. La tasa de cobertura ha aumentado en el ejercicio hasta el 315,7% (249,1% al cierre de 2004).

Banca Minorista España y Portugal



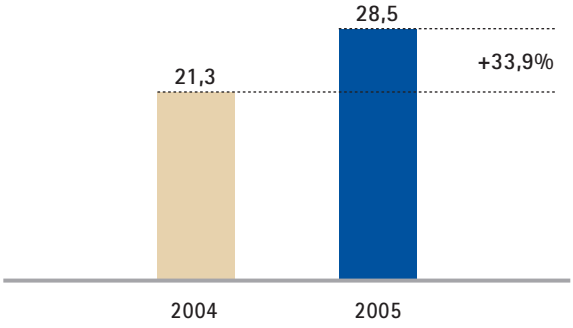
SERVICIOS FINANCIEROS

El agregado formado por Servicios Financieros Personales, Comerciales y Especiales representa cerca del 90% de los resultados del área de Banca Minorista. En el ejercicio, el margen de explotación asciende a 2.611 millones de euros, un 12,5% más que en 2004, y el beneficio atribuido a 1.422 millones (+12,4%). La inversión crediticia y los recursos gestionados alcanzan 123.210 millones y 109.104 millones, respectivamente, con incrementos del 20,0% y 9,8%.

SERVICIOS FINANCIEROS PERSONALES

Servicios Financieros Personales, el modelo de gestión de los clientes particulares en el que BBVA fue pionero en su formulación y lanzamiento hace tres años, ha registrado un aumento del 33,9% de la productividad comercial (número medio de productos vendidos por gestor) en relación con el ejercicio 2004, como consecuencia de una oferta que

Productividad comercial
(Media mensual de productos vendidos por gestor)



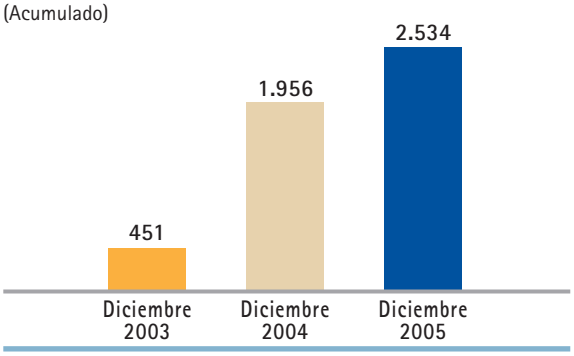
ha avanzado en el grado de personalización y asesoramiento, en los niveles de calidad y en la creación de valor para el cliente.

La creciente personalización de la oferta comercial constituye uno de los aspectos relevantes del ejercicio. En las modalidades crediticias, se ha innovado mediante el lanzamiento de nuevos productos y la flexibilización de otros ya existentes, con el doble objetivo de facilitar al cliente una mayor accesibilidad a la compra de viviendas y productos y servicios de consumo y, al tiempo, aumentar su vinculación con BBVA. En cuanto a la captación de recursos, hay que destacar el lanzamiento de las Cuentas Claras, con las que se ha abaratado la prestación de servicios de diversa índole (financieros, de asistencia jurídica, orientados al hogar, etc.). Asimismo, se ha potenciado la campaña del ahorro como instrumento de captación de pasivo transaccional y, en la captación de ahorro a plazo, se ha combinado la gestión de un catálogo estable con el lanzamiento de nuevos productos.

El mayor grado de asesoramiento, cuyo máximo exponente son las Carteras Gestionadas, es el otro eje de avance de Servicios Financieros Personales. Para ello, se ha seguido potenciando el papel del asesor financiero, con el desarrollo de un plan de formación exigente, que ha supuesto que, al 31-12-05, 2.534 gestores cuenten con el Certificado de European Financial Adviser (1.956 al cierre de 2004), poniendo además a su disposición nuevas herramientas, que incorporan avances en el conocimiento del perfil del cliente, así como en la planificación de las gestiones.

Adicionalmente, se ha seguido reforzando el papel de la oficina como referencia básica de los dife-

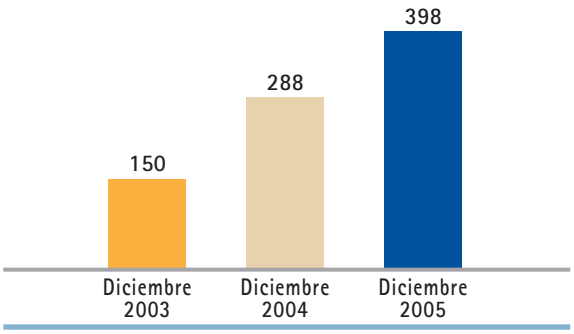
Número de gestores con Certificación EFPA
(Acumulado)



rentes canales de distribución, mediante la apertura de 188 nuevos puntos de venta, de los que 148 se concentran en Madrid y la zona mediterránea, dos de las áreas geográficas con mayor expansión en España. Con ello y el programa de reordenación, con 31 integraciones en el ejercicio, Banca Comercial dispone, al 31-12-05, de una red de 3.337 oficinas, de las que 398, incluyendo las más relevantes, cuentan con estructuras adaptadas al nuevo modelo de negocio (288 en 2004).

Los canales alternativos han experimentando también un notable desarrollo en el año. Así, la unidad de Prescripción, con 395 gestores especializados en los mercados de consumo, hipotecario, negocios e intermediación de agentes, ha incrementado su facturación en un 22% hasta 5.494 millones de euros. En banca electrónica, la política se ha centrado en promover la mayor utilización por parte de los clientes de las funcionalidades de la banca por internet, así como en la incorporación de nuevos servicios al teléfono móvil, configurándolo como un nuevo canal.

Número de oficinas SFP's adaptadas al nuevo modelo



Los créditos a clientes han experimentado en el ejercicio un crecimiento del 18,7%, alcanzando un saldo superior a 76.000 millones de euros. La financiación hipotecaria aumenta un 22,8%, con una facturación de 24.576 millones, de los que 15.632 corresponden a crédito comprador. Adicionalmente, la financiación de más de 48.000 nuevas viviendas construidas ha incrementado la cartera crediticia de Banca Hipotecaria en un 31,1%. En crédito consumo, la formalización de nuevas operaciones ha sido en 2005 un 17,4% superior a la del año anterior, como consecuencia del lanzamiento sistemático de préstamos preconcedidos y personalizados con límite de crédito, la campaña de Credicoche con una oferta de precios en función del grado de vinculación, la financiación de la Quincena del Libretón por importe de 180 millones de euros, los préstamos de responsabilidad corporativa Nacimiento y Superación, la financiación de aportaciones a planes de pensiones y la campaña del Crédito Fácil.

En lo que se refiere a la captación de recursos, el pasivo transaccional se ha visto impulsado por las campañas del ahorro, en las que se ha sustituido la oferta única por promociones variadas, con la entrega de un millón de regalos y la captación de 2.620 millones de euros, así como por el lanzamiento de las Cuentas Claras.

En las modalidades de recursos estables, los depósitos a plazo aumentan en el ejercicio un 18,5% (+31,0% los seguros de ahorro) y los fondos de inversión y de pensiones un 9,2%. Con el catálogo estable de productos, estructurado en torno a los Depósitos Crecientes, los Planes Renta y las Carteras Gestionadas de fondos, se han captado cerca de 3.800 millones de euros. Adicionalmente, la capacidad de innovación se ha plasmado en la ampliación de dicho catálogo con los depósitos y fondos de inversión con mayor atractivo financiero para el cliente en cada momento. Así, la captación total mediante los nuevos productos comercializados (Depósito Doble, Depósito Bolsa Creciente 4-4-5, Depósito Triple 4% y los fondos BBVA Ranking Plus, BBVA Extra 5 Acciones, BBVA 100 Ibex positivo y BBVA Garantizado Top Dividendo) se acerca a 2.000 millones de euros. Por su parte, las suscripciones netas de fondos de pensiones individuales han aportado casi 700 millones de euros y se ha captado una cifra similar con la comercialización de seguros.

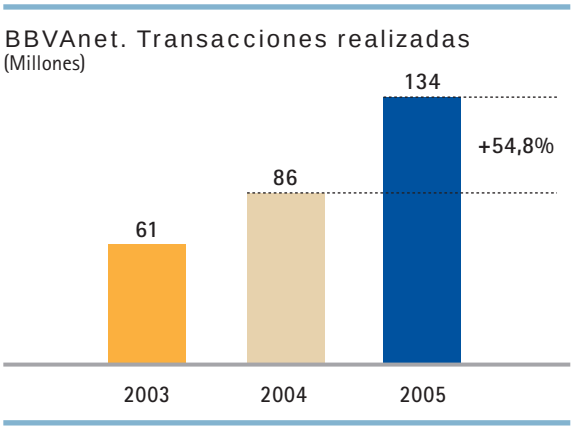
En conjunto, la captación global de las modalidades de ahorro a plazo se eleva en el año a 5.340 millones de euros, un 16,9% más que en 2004.

En 2005 se ha renovado íntegramente el catálogo de seguros tanto de vida como de hogar, sustituyendo en los primeros la amplia gama de productos existente anteriormente por uno modular en el que cliente construye su propio seguro. Adicionalmente, se ha consolidado el aseguramiento de los préstamos hipotecarios y de consumo, al haberse flexibilizado sus condiciones.

Merecen especial atención las políticas desarrolladas para atender a segmentos de clientes específicos, como inmigrantes, jóvenes, extranjeros europeos, tercera edad y colectivos que pertenecen a instituciones y asociaciones. Para el de inmigrantes, se lanzó el servicio de envío rápido de dinero (en sólo un año se han realizado casi 200.000 remesas, por un importe cercano a 80 millones de euros) y, posteriormente y adaptados a sus necesidades, el Crédito Fácil, con una facturación de 13 millones de euros, y las Cuentas Claras. En el caso de los jóvenes, destaca en 2005 el lanzamiento de una nueva cuenta vivienda y el rediseño de la hipoteca Blue Joven, que han reforzado el Programa Blue Joven como referencia del mercado, con más de 785.000 clientes. Para los extranjeros de origen europeo, se han lanzado los Servicios Hipotecarios No Residentes. Por último, cabe destacar los acuerdos alcanzados con AMPE (50.000 asociados), el Ministerio de Sanidad y Consumo (110.000 empleados) y Mugeju (47.000 mutualistas del Poder Judicial), para prestar servicios a sus asociados en condiciones preferentes.

En cuanto a medios de pago, la facturación en comercios ha aumentado un 12%, gracias a la venta de un mayor número de tarjetas de crédito y al fomento de su utilización para el pago de compras. El número de tarjetas en circulación asciende a 6,4 millones, de las que 3,3 son de crédito y, dentro de ellas, 1,1 millones corresponden a la tarjeta BBVA Visa Diez y su nueva modalidad Tarjeta Diez Fácil, que dispone de un programa de bonificaciones especiales para potenciar su uso directo en comercios y a la que se ha incorporado un *scoring* específico para simplificar el proceso de concesión.

Respecto a los canales alternativos, hay que resaltar que BBVAnet ha aumentado en 2005 un



54,8% el número de transacciones realizadas, hasta casi 134 millones, y se ha desarrollado una plataforma especial para mejorar las condiciones de seguridad en la utilización de estos servicios por internet. En banca móvil, complementando el modelo multicanal de BBVA, se han desarrollado servicios como el de alertas al móvil, por el que se facilita información de saldos, movimientos de cuentas, tarjetas y operaciones de bolsa. Por último, se ha incrementado el parque de autoservicios en 261 nuevas unidades, hasta totalizar 4.829 al 31-12-05, y se han mejorado y ampliado sus funcionalidades.

SERVICIOS FINANCIEROS COMERCIALES

Esta unidad ha cerrado el ejercicio 2005, el primero tras su implantación a finales de 2004, con una fuerte progresión tanto en actividad como en resultados, consolidando el nuevo modelo de aproximación a los segmentos de pequeñas y medianas empresas, profesionales, autónomos, comercios y economías agrarias.

Los significativos crecimientos de las líneas de negocio de activo y pasivo han sido consecuencia del fortalecimiento de las capacidades de originación y distribución, con una oferta comercial consistente tanto en la distribución masiva de productos estándares como en la puesta en marcha de campañas dirigidas a colectivos profesionales específicos. Como ejemplo de distribución masiva, cabe citar las Ayudas Agrarias PAC 2005 (cereales y olivar), por las que se ha domiciliado un importe de 255 millones de euros, un 13% más que en 2004.

Asimismo, la implantación de Servicios Financieros Comerciales ha supuesto un proceso de transformación de las redes, con medidas como la aplicación de métodos de valoración de la productividad comercial, nuevos criterios de asignación de carteras de clientes, el desarrollo de herramientas de gestión específicas o la creación de una red formada por más de 200 gestores dedicados a obtener una mayor efectividad en la captación de clientes. Adicionalmente, se han realizado campañas dirigidas a la exploración de nuevos canales alternativos a la red de oficinas. Con todo ello, se han captado 146.000 clientes en 2005, reforzando así la posición de liderazgo de BBVA, con una cuota de penetración del 35,3% y del 15,1% como primer proveedor de servicios financieros en el ámbito de las pymes, como muestra el último informe publicado por FRS.

Al cierre de 2005, Servicios Financieros Comerciales dispone, por un lado, de la red de 213 oficinas de Banca de Empresas, unidad especializada en la actividad con pymes, que cuenta con cerca de 1.000 gestores, y, por otro, con 1.724 oficinas de Banca Comercial, con casi 3.000 especialistas en la gestión de comercios, autónomos y economías agrarias. Adicionalmente, el servicio BBVAnet Office de banca por internet ha tenido un crecimiento del número de transacciones del 32%.

La inversión crediticia de la unidad ha aumentado un 22% en el ejercicio, superando los 44.000 millones de euros al cierre del mismo y ganando peso en el conjunto de Banca Minorista hasta representar cerca del 35% del total. A ello han contribuido todas las líneas de negocio, destacando los aumentos de facturación del 14% en *leasing*, 23% en *factoring*, 26% en *renting* y 11% en *confirming*.

En la campaña ICO 2005, BBVA ha ocupado nuevamente la primera posición por volumen de fondos distribuidos con 844 millones de euros. En el negocio de medios de pago, y en el ámbito de emisión, se han lanzado tarjetas con servicios de valor para transportistas, profesionales y negocios con elevado uso del automóvil, como la Tarjeta BBVA Visa Premium, destacando, además, el aumento del 41% en las Tarjetas Iberia Empresa. Por otra parte, se han realizado diversas campañas en el ámbito de comercios con el objetivo de aumentar la venta cruzada, entre las que destaca el servicio Multidivisa TPV, con el que se han captado más de 5.000 comercios, al haber facilitado la posibilidad de que el cliente pague en su divisa original. Asimismo, se ha extendido la dotación de terminales puntos de venta de valor añadido, como los terminales móviles y los terminales con conexión a líneas telefónicas ADSL. Con todo ello, ha crecido un 14% la facturación generada en el segmento de empresas.

La evolución de los recursos ha sido también positiva, destacando que casi se ha triplicado, hasta 1.292 millones de euros, el patrimonio de los fondos de inversión mobiliarios de renta fija BBVA Cash y BBVA Corto Plus Empresas comercializados en el colectivo de pymes para optimizar la gestión de su circulante. Asimismo, la venta de seguros ha experimentado un fuerte avance, con un volumen de primas emitidas de 17 millones de euros. A ello ha contribuido la Campaña 3x3, dirigida a nuevos clientes (oferta de tres productos a tres años de plazo y 3,3% de interés más 0,9% de comisión, con vinculación de seguros), mediante la cual se han contratado 23.500 operaciones, un 50% más que en la campaña realizada en 2004.

Por último, con el objetivo de desarrollar nuevas líneas de ingresos, ha aumentado de forma significativa la distribución de productos de tesorería en las dos redes de la unidad, consolidando unos resultados recurrentes por operaciones financieras que más que duplican los obtenidos en 2004.

SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALES

Las principales líneas de negocio de Servicios Financieros Especiales son la financiación en punto de venta de autos y equipamiento, la gestión de flotas, el *renting* de equipos, la financiación al consumo, la gestión de medios de pago y la banca *on-line*. Su actividad se desarrolla en España, a través de Finanzia Banco de Crédito, Uno-e, BBVA Autorenting y BBVA Renting, así como en Portugal a través de BBVA Finanziamento. La plantilla se eleva a 900 empleados, la red de distribución a 38 oficinas (2 ubicadas en Portugal) y la base de clientela a 2,6 millones.

La cartera crediticia de la unidad asciende a 3.399 millones de euros, con un crecimiento del 23,3%, fruto de un aumento de la facturación del

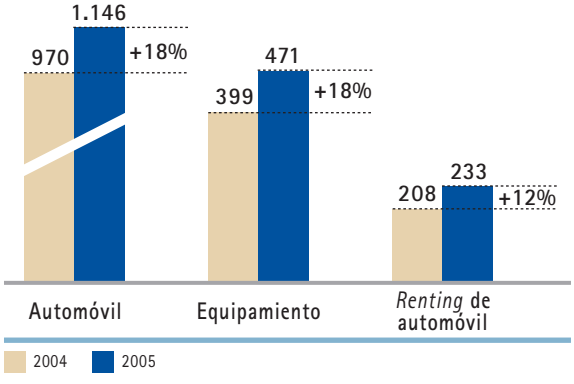
18% hasta 3.067 millones, mientras que los recursos de clientes crecen un 27,1% hasta 1.408 millones de euros. El dinamismo de todas las líneas de negocio ha generado incrementos del 24,5% en el margen ordinario y del 24,9% en el margen de explotación, que alcanza 96 millones de euros y que, junto a la disminución del saneamiento crediticio en un 9,2%, al haberse reducido la tasa de morosidad hasta el 2,05%, ha conducido a un beneficio atribuido de 50 millones, un 87,2% más que en 2004.

En el negocio de automóvil gestionado por Finanzia, mediante acuerdos de colaboración con grandes distribuidores, fabricantes e importadores, la facturación asciende a 1.146 millones de euros, un 17,8% más que en 2004, incrementándose la inversión crediticia un 21% y aumentando la cuota de mercado hasta el 5,1% de penetración y el 10% en financiación de ventas. Asimismo, se ha implantado la formalización *on-line* de operaciones Finanzianet, que ha contribuido a la mejora de la eficiencia.

En la actividad de equipamiento (*renting* y *leasing* para clientes corporativos), desarrollada por Finanzia y BBVA Renting, la facturación asciende a 471 millones de euros, un 18% más que en 2004, elevándose el *stock* a 815 millones (+18%).

El *renting* de automóviles, a través de Finanzia Autorenting, ha registrado una facturación de 233 millones de euros y un volumen de inversión de 437 millones de euros, con incrementos del 12% y 23%, respectivamente, que sitúan la cuota de mercado en compras en un 10,3%, 140 puntos básicos más que en el ejercicio anterior (fuente: AER).

Finanzia. Facturación por líneas de negocio (Millones de euros)



Uno-e, el banco *on-line* del Grupo, ha obtenido en 2005 un beneficio antes de impuestos de 12,6 millones de euros, destacando especialmente la generación de comisiones (13 millones), que ha permitido alcanzar un margen ordinario de 67 millones.

Los recursos de clientes gestionados o intermediados por Uno-e alcanzan 1.408 millones de euros, con un aumento interanual del 27,1%, como consecuencia del éxito de la campaña Depósito 8, un nuevo producto de ahorro lanzado en el último cuatrimestre del año, que ha triplicado los depósitos a plazo, y del crecimiento del 46,6% en fondos de inversión, resultado de distintas campañas y ofertas personalizadas, la potenciación del supermercado de fondos nacionales e internacionales y el asesoramiento ofrecido a clientes a través de Uno-e Personal. Por su parte, la cartera crediticia de la entidad ha aumentado en el año un 34%, hasta 705 millones de euros. En cuanto a la línea de banca asociada, se han desarrollado acuerdos con grandes clientes para la emisión de tarjetas privadas y la financiación de productos de consumo y pólizas de seguros, como el Plan Quieres de Iberdrola Servicios Financieros.

En el ejercicio se ha llevado a cabo un reposicionamiento del negocio de BBVA Finanziamento, que ha impulsado el crecimiento en las áreas de mayor rentabilidad. La inversión crediticia alcanza 316 millones de euros, con un crecimiento anual del 13,6%, destacando el aumento del 21,3% en la inversión en autos, que representa al 31-12-05 el 78% del volumen de inversión total. La facturación acumulada asciende a 182 millones de euros y la cuota de mercado en automóviles nuevos al 5,4%, 140 puntos básicos más que en 2004.

GESTIÓN DE ACTIVOS Y BANCA PRIVADA

Esta unidad realiza el diseño y la gestión de productos para su distribución por las diferentes redes del área, así como la gestión directa del segmento más alto de los clientes particulares a través de la red de 43 oficinas de Banca Personal y los cinco centros de BBVA Patrimonios. Su plantilla es de 687 personas.

Al cierre del ejercicio, el volumen de recursos de clientes (patrimonio de fondos de inversión y de

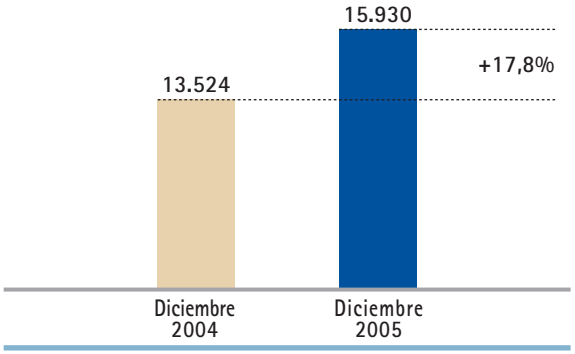
pensiones, así como los recursos gestionados por las unidades de banca privada) alcanza 73.058 millones de euros, un 12,3% más que el año anterior. El incremento de los ingresos por comisiones en un 9,2% constituye el factor determinante del crecimiento del 12,2% experimentado por el margen de explotación. El beneficio atribuido aumenta un 6,1% respecto de 2004 y se sitúa en 118 millones de euros.

El patrimonio total de fondos de inversión mobiliarios gestionados por BBVA en España se eleva a 44.507 millones de euros, tras una captación neta en el año de 1.960 millones que, como en 2004, vuelve a situar a BBVA Gestión como la mayor receptora de aportaciones del sistema. Ello es consecuencia, por un lado, de la positiva respuesta de la clientela a los nuevos productos ofertados (27 nuevos fondos en 2005, 22 de ellos garantizados y 10 de renta variable) y, por otro, del éxito alcanzado por las Carteras Gestionadas, producto con un elevado grado de asesoramiento al considerar variables como el perfil del cliente, el importe y el horizonte de la inversión. Desde su lanzamiento en marzo, este servicio ha sido suscrito por 24.171 clientes, que han confiado la gestión de un patrimonio total de 1.379 millones de euros. Por otra parte, el patrimonio del fondo de inversión inmobiliario asciende a 1.833 millones, un 60,5% más que al 31-12-04. Con ello, el patrimonio total de fondos de inversión gestionados por BBVA se eleva a 46.340 millones de euros, con un aumento del 9,8%.

En el negocio de pensiones en España, en el que BBVA mantiene un claro liderazgo con una cuota del 18,9%, el patrimonio gestionado al 31-12-05 es de 15.091 millones de euros, con un aumento interanual del 11,8%, de los que corresponden a planes individuales 8.395 millones, con un incremento del 14,7% tras consolidarse, por segundo año consecutivo, la buena acogida de los Planes Protección, y a planes de empleo y asociados 6.696 millones (+8,3%), manteniendo BBVA el liderazgo con una cuota de mercado del 22,7%.

BBVA se mantiene, asimismo, como la entidad gestora con mayor reconocimiento por S&P/Expansión. En concreto, en 2005 han sido premiados, en la categoría de renta fija euro, BBVA Plan Renta Fija, como mejor plan de pensiones a cinco años, y BBVA Duración como mejor fondo de inversión también a cinco años.

Banca Privada. Recursos gestionados
(Millones de euros)



En el negocio de banca privada en España BBVA gestiona, a través de las unidades de BBVA Patrimonios y de Banca Personal, con un asesoramiento global y personalizado y una oferta creadora de valor, unos recursos totales de 15.930 millones de euros, un 17,8% más que al cierre de 2004.

Del total de recursos, 9.276 millones (+26%) son gestionados por BBVA Patrimonios, habiéndose captado, mediante acuerdos con las distintas redes del Grupo, 1.019 millones de euros (272 millones de Banca Personal). En cuanto a productos hay que mencionar, entre otros, la comercialización de Altitude Dynamic, una estructura de capital garantizado sobre *hedge funds* con dos formatos diferentes (bono y depósito). Adicionalmente, destaca la constitución, en colaboración con la unidad de Proyectos Empresariales del área de Banca Mayorista y de Inversiones, de 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 elevado potencial de crecimiento futuro y con sólidos fundamentos financieros. El capital comprometido asciende a 100 millones de euros, aportados al 50% por BBVA y sus clientes. 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.

Por su parte, Banca Personal presta asesoramiento personalizado a 60.000 clientes del segmento medio-alto, gestionando unos recursos de 8.818 millones de euros (+12% sobre el 31-12-04),

6.654 directamente y el resto a través de BBVA Patrimonios. Su oferta de valor para el cliente se ha completado en 2005 con la comercialización de un amplio catálogo de fondos de las principales gestoras internacionales. Adicionalmente, ha ampliado su gestión descentralizada de las carteras, dotando a 29 oficinas de la aplicación Marea, con la que se gestionan 3.424 carteras por un importe de 1.437 millones de euros de Banca Personal y 1.827 carteras (213 millones de euros) de Banca Comercial.

SEGUROS EUROPA

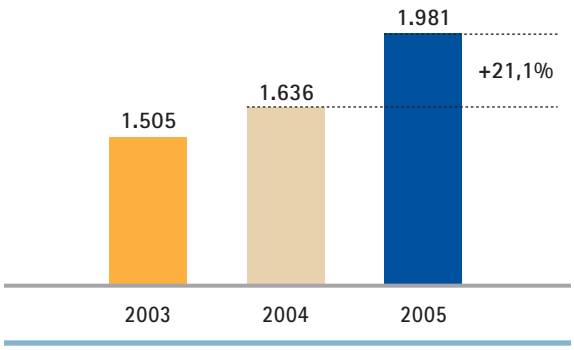
Seguros Europa agrupa diversas compañías en España y Portugal con personalidad jurídica propia, que gestionan el negocio asegurador (seguro directo, reaseguro e intermediación) y comercializan un amplio catálogo de productos con alto valor añadido dirigidos a los distintos colectivos de clientes (particulares, pymes, comercios, profesionales autónomos), a través de las distintas redes del área. Adicionalmente, también accede a otros canales externos para la distribución de los seguros de previsión colectiva. En 2005, la unidad ha emitido primas por importe de 1.981 millones de euros, un 21,1% más que en 2004, y su aportación a la rúbrica de ingresos por actividad de seguros del área ha sido de 309 millones de euros, con un crecimiento interanual del 20,3%.

BBVA Seguros concentra los productos de vida, hogar, multirriesgo y construcción. La emisión total neta en 2005 se eleva a 1.823 millones de euros, con un aumento interanual del 21,2%, destacando los seguros de protección de pagos (+62,6% hasta totalizar 228 millones en primas), las rentas aseguradas (+15,7% hasta 846 millones), los productos de hogar (+17,4% hasta 123 millones) y la previsión social colectiva (+24,6%). BBVA Seguros mantiene el liderazgo en el seguro de vida riesgo en el sector de bancaseguros y, al cierre del ejercicio, gestiona un volumen total de provisiones técnicas de 9.742 millones (+8,4%). Además de los seguros producidos, la unidad ha intermediado primas por importe de 158 millones de euros, con un crecimiento interanual del 19,9%.

Con el objetivo de lograr la plena integración en la red de oficinas, BBVA Seguros ha impulsado la implantación del Portal de Seguros, una herramienta que mejora los productos y circuitos, así como la capacidad de respuesta de los gestores de la red comercial en los procesos de contratación, reclamaciones y siniestros derivados de la comercialización de sus productos.

En el marco del proceso de innovación y avance en la personalización de la oferta comercial, se ha seguido ampliando el catálogo de productos a lo largo del año, destacando el lanzamiento en el cuarto trimestre de Seguros Personales BBVA, nueva gama de seguros de vida riesgo que sustituye los diversos productos existentes anteriormente por uno modular, con un esquema de precios muy transparente, que potencia las coberturas de supervivencia e incorpora, como novedad, la posibilidad de que el cliente personalice la póliza a su medida, pudiendo dar cobertura, además del fallecimiento, la invalidez o incapacidad permanente y absoluta por accidente, a enfermedades graves como el cáncer o el infarto de miocardio. Adicionalmente, ofrece la opción de devolución del 25% de la prima pagada a la fecha de vencimiento en caso de no haber utilizado ninguna de las coberturas.

Seguros Europa. Primas totales
(Millones de euros)



BBVA PORTUGAL

Esta unidad, que dispone de una red de 104 oficinas y de una plantilla de 746 empleados, ha concluido el Plan Director 2003-2005 con crecimientos significativos en actividad y beneficios y ganancias de cuota de mercado en áreas prioritarias, como el sector inmobiliario, el segmento de pymes y los fondos de inversión.

Su cartera crediticia se sitúa al cierre del ejercicio en 3.695 millones de euros y registra un aumento

del 17,3%. Con el lanzamiento de la Hipoteca Fácil y la actividad de financiación de promociones inmobiliarias, el crédito hipotecario ha sido la modalidad más dinámica, al presentar un incremento del 40,2%. Con ello, ha incrementado su cuota de mercado en el segmento de particulares en 22 puntos básicos y en 104 puntos básicos en el crédito promotor, en el que BBVA ha obtenido una cuota de viviendas financiadas sobre viviendas licenciadas del 3,34%, al formalizar operaciones por un importe de 404 millones de euros.

Los recursos gestionados, 3.375 millones de euros, crecen un 21,9%. Dentro de estos recursos, los fondos de inversión mobiliarios, cuyo patrimonio se eleva a 699 millones, aumentan un 32%, con cuotas del 34,0% y del 9,2% en fondos garantizados y en los fondos especiales de inversión, respectivamente. Este positivo comportamiento refleja el éxito en la comercialización de productos innovadores como el fondo garantizado BBVA Ranking Plus, BBVA Extra 5 Acciones, BBVA 100 Ibex Positivo, Top Dividendo BBVA y Gestión Flexible BBVA Todo Terreno. En fondos de pensiones, el patrimonio gestionado alcanza 316 millones, con un aumento del 35,8% debido al lanzamiento de los Planes Protección en el mercado portugués y a la creciente penetración en el segmento de planes de empleo.

En cuanto a resultados, el aumento de las comisiones en un 27,2% (destacando las de fondos de inversión y de pensiones, seguros, gestión de patrimonios y mercados) y el control de los gastos de explotación (+2,3%) impulsan el margen de explotación hasta 25 millones de euros (+40,2%). Con menores necesidades de saneamiento crediticio (la tasa de morosidad ha descendido al 0,71%), el beneficio atribuido alcanza 10 millones de euros, frente a los 5 millones de 2004.

Banca Mayorista y de Inversiones

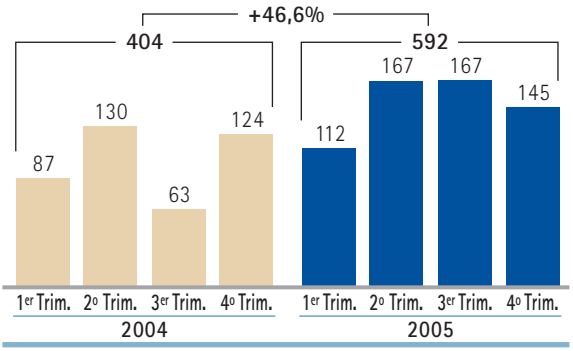
- Banca Mayorista
  - Banca Corporativa Global
  - Banca de Instituciones
- Mercados Globales y Distribución
- Proyectos Empresariales e Inmobiliarios
- Servicios Transaccionales Globales

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.

El objetivo del área consiste en ofrecer un servicio global a sus clientes: grandes empresas, instituciones públicas y privadas, entidades financieras e inversores institucionales. Banca Mayorista, que comprende Banca Corporativa Global y Banca de Instituciones, desarrolla un modelo de negocio de plena relación, según el cual cada cliente es atendido por un director de cuenta global que, apoyado por equipos de especialistas de producto, responde a las necesidades de asesoramiento y de servicios financieros del cliente a nivel mundial, así como a las necesidades específicas que pueda tener en un país o región determinados. Mercados Globales y Distribución, por su parte, sigue un modelo de negocio de carácter global y articulado también en torno al cliente, con un modelo de franquicia que persigue generar resultados recurrentes que doten de estabilidad a la cuenta de resultados.

La aplicación de estos principios en los últimos ejercicios ha permitido al Grupo BBVA alcanzar una sólida posición en estos negocios y se ha traducido en una creciente generación de resultados. De esta forma, en el ejercicio 2005 el área ha alcanzado un beneficio atribuido de 592 millones de euros, un 46,6% más que los 404 millones de 2004.

Banca Mayorista y de Inversiones
Beneficio atribuido (Millones de euros)



CUENTAS DE RESULTADOS
(Millones de euros)

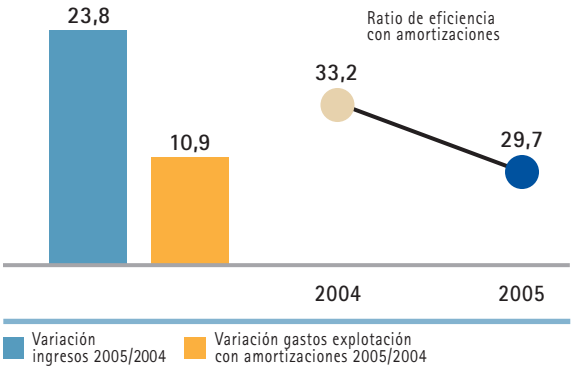
	Banca Mayorista y de Inversiones			Promemoria: Banca Mayorista			Promemoria: Mercados		
	2005	Δ%	2004	2005	Δ%	2004	2005	Δ%	2004
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**440**	**4,1**	**423**	**453**	**4,6**	**433**	**(28)**	**n.s.**	**7**
Resultados netos por puesta en equivalencia	51	(50,9)	104	1	n.s.	(1)	-	-	-
Comisiones netas	227	19,2	190	184	18,1	156	50	31,0	38
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	**718**	**0,1**	**717**	**638**	**8,4**	**589**	**21**	**(52,0)**	**45**
Resultados de operaciones financieras	418	113,0	196	60	92,4	31	375	145,8	152
MARGEN ORDINARIO	**1.136**	**24,4**	**914**	**698**	**12,6**	**620**	**396**	**101,1**	**197**
Ventas netas de servicios no financieros	95	17,4	81	-	-	-	-	-	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(360)	11,1	(324)	(184)	8,3	(170)	(147)	13,2	(130)
Amortizaciones	(7)	5,4	(7)	(4)	(4,5)	(4)	(2)	(10,1)	(2)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	22	n.s.	(2)	18	n.s.	(2)	-	(76,4)	(1)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**886**	**33,9**	**662**	**529**	**19,2**	**444**	**247**	**283,6**	**64**
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(115)	(50,8)	(233)	(114)	(46,5)	(214)	-	(99,0)	(18)
• Saneamientos crediticios	(114)	(50,8)	(233)	(114)	(46,5)	(214)	-	(99,0)	(18)
• Otros saneamientos	-	n.s.	-	-	n.s.	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	5	(18,1)	6	2	(63,9)	6	-	n.s.	-
Otras ganancias y pérdidas (neto)	29	(49,1)	57	2	(81,8)	11	2	n.s.	(3)
• Por venta de participaciones	16	(60,3)	41	-	n.s.	1	-	-	-
• Otros conceptos	13	(19,5)	16	2	(78,5)	10	2	n.s.	(3)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**806**	**63,7**	**493**	**419**	**69,1**	**248**	**248**	**n.s.**	**44**
Impuesto sobre beneficios	(211)	148,7	(85)	(132)	63,8	(81)	(68)	n.s.	13
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**596**	**46,0**	**408**	**287**	**71,6**	**167**	**181**	**218,9**	**57**
Resultado atribuido a la minoría	(4)	(10,1)	(4)	-	(100,0)	-	(3)	46,3	(2)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**592**	**46,6**	**404**	**287**	**71,6**	**167**	**177**	**226,4**	**54**

INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN
(Millones de euros y porcentajes)

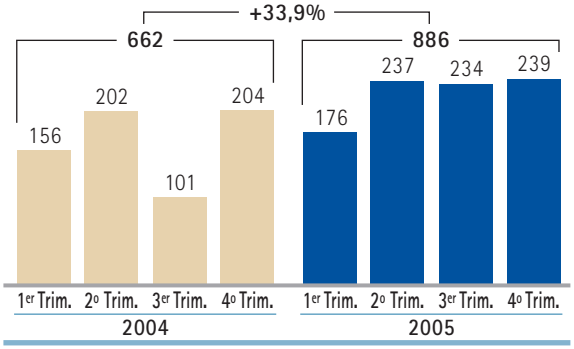
	31-12-05	Δ%	31-12-04	31-12-05	Δ%	31-12-04	31-12-05	Δ%	31-12-04
Créditos a la clientela [1]	46.896	14,0	41.124	45.669	13,8	40.138	1.222	61,9	755
Depósitos de la clientela	56.535	15,9	48.773	23.905	14,5	20.881	32.617	16,9	27.890
• Depósitos	39.628	13,4	34.951	23.896	14,5	20.878	15.720	11,7	14.072
• Cesiones temporales de activos	16.907	22,3	13.822	10	148,7	4	16.897	22,3	13.818
Recursos fuera de balance	809	7,0	756	684	(6,9)	735	125	n.s.	21
• Fondos de inversión	806	7,1	753	681	(6,9)	732	125	n.s.	21
• Fondos de pensiones	3	(9,3)	3	3	(9,3)	3	-	-	-
Carteras de clientes	2.909	(35,7)	4.525	2.909	(35,7)	4.525	-	-	-
Fondos propios	3.555	2,8	3.459	2.500	13,1	2.210	461	(29,7)	656
• Fondos propios estrictos	2.258	2,8	2.196	1.600	13,1	1.414	292	(29,7)	415
• Otros recursos computables	1.296	2,6	1.263	901	13,1	796	169	(29,7)	241
Activos totales	166.667	12,6	148.019	57.692	8,5	53.183	119.232	12,6	105.906
ROE (%)	25,9		17,7	19,1		12,5	42,2		11,9
Ratio de eficiencia (%)	29,2		32,5	26,2		27,3	37,1		65,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	29,7		33,2	26,8		28,0	37,5		66,9
Tasa de morosidad (%)	0,18		0,30	0,20		0,32	-		-
Tasa de cobertura (%)	728,7		480,2	699,8		450,7	-		-

(1) Excluidos dudosos.

Banca Mayorista y de Inversiones
Eficiencia (Porcentaje)



Banca Mayorista y de Inversiones
Margen de explotación (Millones de euros)



Con este significativo incremento del beneficio el ROE se eleva hasta el 25,9% (17,7% en 2004).

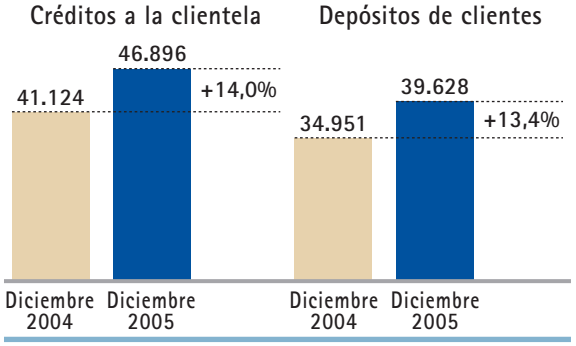
El margen ordinario, la magnitud más representativa de la evolución de los ingresos en los negocios mayoristas, se eleva a 1.136 millones de euros en 2005, un 24,4% más que en 2004. Destaca el crecimiento de las comisiones en un 19,2% (con aumentos significativos tanto en Mercados como en Banca Mayorista) y de los resultados de operaciones financieras, que totalizan 418 millones de euros, más del doble que en 2004, debido básicamente a las actividades de Mercados. Registran asimismo una buena evolución, con un crecimiento interanual del 17,4%, los ingresos de servicios no financieros, cuya aportación es de 95 millones, fundamentalmente producto de la actividad inmobiliaria.

Los gastos de explotación aumentan un 10,9%. Dado que el crecimiento de los ingresos supera con creces al de los gastos, el ratio de eficiencia con amortizaciones mejora en 3,5 puntos hasta alcanzar un 29,7% (33,2% en 2004).

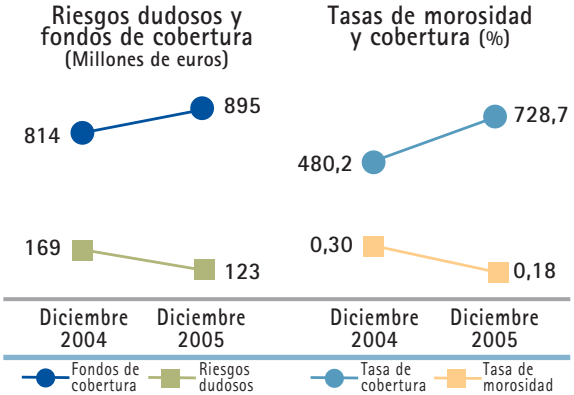
El margen de explotación aumenta un 33,9% en el ejercicio y se sitúa en 886 millones de euros. Adicionalmente, la reducción en un 50,8% de las dotaciones a saneamiento crediticio –por menor morosidad y por haberse alcanzado los límites máximos de dotaciones genéricas exigibles– contribuye también al crecimiento de beneficio del área. Por último, se reducen significativamente los ingresos por la venta de participaciones, que en 2004 incluían las de Grubarges y Vidrala.

La inversión crediticia gestionada al 31-12-05 asciende a 46.896 millones de euros, con un crecimiento interanual del 14,0%, destacando el dinamismo del negocio de banca corporativa internacional. Además, se produce una importante mejora en la calidad de los activos, al disminuir el saldo de riesgos dudosos en un 27,6%, con lo que la tasa de mora se reduce hasta el 0,18%, frente al 0,30% al término de 2004, y aumenta la tasa de cobertura hasta el 728,7% desde el 480,2% del 31-12-04. Por su parte, los depósitos se elevan a 39.628 millones de euros, con un incremento del 13,4% respecto de 2004.

Banca Mayorista y de Inversiones
(Millones de euros)



Banca Mayorista y de Inversiones



BANCA MAYORISTA

Banca Mayorista, que comprende las unidades de Banca Corporativa Global y Banca de Instituciones, destaca por la buena evolución del negocio recurrente tanto en actividad, al aumentar un 13,8% los créditos y un 14,5% los depósitos, como en resultados. El margen de explotación alcanza 529 millones de euros, un 19,2% más que en 2004, con mejora del ratio de eficiencia en 1,2 puntos porcentuales hasta el 26,8%. Los menores saneamientos genéricos en Banca Corporativa Global conducen a que el beneficio atribuido se sitúe en 287 millones de euros, un 71,6% más que en el ejercicio anterior.

BANCA CORPORATIVA GLOBAL

Banca Corporativa Global es la unidad que da servicio a las grandes corporaciones nacionales e internacionales. En 2005 se han producido variaciones en su estructura organizativa dirigidas a seguir aumentando la capacidad de BBVA de satisfacer las necesidades de los clientes mediante una oferta integral de productos y servicios que, al mismo tiempo, atienda las características específicas de cada mercado local, con una interlocución única. Con este objetivo, se ha creado la unidad de Banca Corporativa Asia, se ha transformado en sucursal la oficina de representación de Tokio y se ha abierto una oficina de representación en Shanghai.

De esta forma, Banca Corporativa Global está presente en 15 países de cuatro continentes a través de sus unidades de clientes y productos: Banca Global y de Inversiones, que da servicio a los 264 clientes más globales e integra las unidades de producto de Préstamos Sindicados, Originación de Renta Fija, Financiación de Proyectos y Corporate Finance; Banca Corporativa Ibérica, con oficinas en Madrid, Bilbao, Barcelona, Palma de Mallorca, Lisboa y Oporto; Banca Corporativa Europa, que atiende a los mercados europeos desde las oficinas de Milán, París, Londres y Francfort; Banca Corporativa Asia, con sucursales en Hong Kong y Tokio y oficinas de representación en Pekín y Shanghai; y Banca Corporativa Américas, que gestiona desde la oficina de Nueva York los negocios mayoristas de Estados Unidos y de los bancos del Grupo en Latinoamérica.

Según un estudio realizado durante 2005 por una consultora de reconocido prestigio, BBVA mantiene su posición de líder de mercado entre las corporaciones españolas, dando servicio al 96% de las mismas y siendo líder (1er o 2º proveedor) del 79% de ellas. Cabe recordar que, en los mercados latinoamericanos, en un estudio similar llevado a cabo en 2004, BBVA también confirmaba su posición de liderazgo, siendo clientes de BBVA el 75% de las grandes corporaciones de los mercados donde tiene presencia.

La unidad gestiona una inversión de 26.456 millones de euros, con un crecimiento interanual del 22,5% apoyado especialmente en el negocio internacional, y unos depósitos de 12.453 millones, un 29,0% más que al cierre de 2004 gracias tanto al negocio nacional como al internacional. Esta mayor actividad, la defensa de los diferenciales de activo y la mayor venta cruzada impulsan el margen ordinario hasta 505 millones de euros, con un aumento del 16,8%, y el margen de explotación hasta 382 millones, un 26,1% más. Con unos menores saneamientos, debido a que se han alcanzado los límites máximos de dotación y a la mejora de la calidad del riesgo, el beneficio atribuido se sitúa en 186 millones de euros, frente a los 71 millones del ejercicio 2004.

BBVA ha mantenido durante 2005 el primer puesto en número de operaciones de préstamos sindicados lideradas en España, según el *ranking* elaborado por Dealogic. Durante el año, BBVA ha liderado operaciones para empresas como Telefónica, Iberdrola, Endesa, Red Eléctrica de España, Cemex España, Gamesa y ACS. Asimismo, ha continuado expandiendo su actividad en los mercados internacionales, liderando operaciones para compañías como Carrefour, Arcelor, Telecom Italia, EADS, Vodafone, De Beers, Christian Dior y Scania. En Latinoamérica, BBVA ha mantenido la segunda posición en el *ranking* de préstamos sindicados (Loan Pricing Corporation) y ha intervenido en las principales operaciones, destacando su participación como *mandated lead arranger* en los préstamos a favor de CFE, Telmex, Pemex, Cemex, Grupo Carso, Cencosud, Molymet, CTC y Votorantim.

En originación de renta fija, la elevada actividad del Grupo le ha permitido codirigir 36 operaciones públicas de deuda *senior*, titulizaciones y cédulas, asegurando un importe total de 11.700 millones de euros. Entre las emisiones de deuda *senior* en las que BBVA ha sido *joint bookrunner* destacan las de BMW, Altadis e Iberdrola. BBVA ha

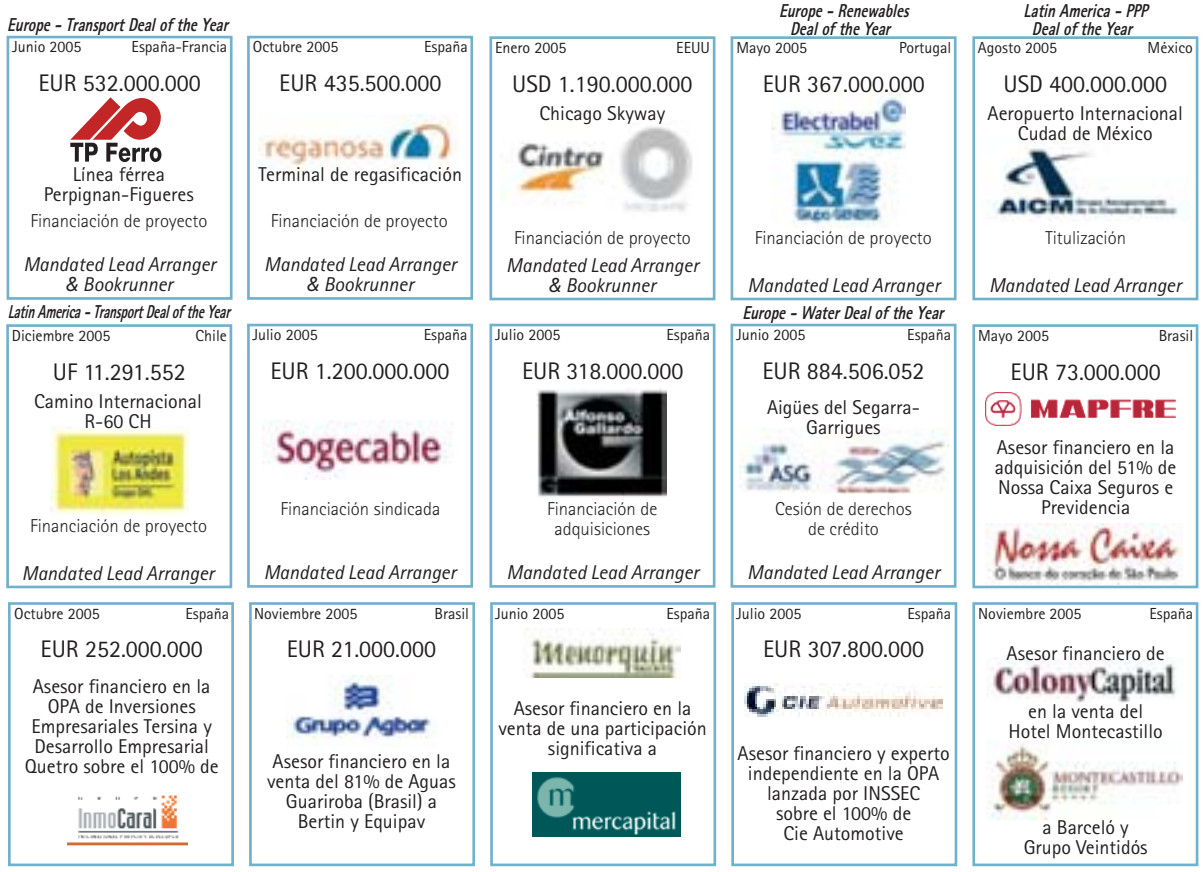
codirigido también las operaciones del Reino de España, RTVE, Gobierno de Navarra, Generalitat de Cataluña y las emisiones de entidades financieras como Banca CR Firenze, BEI, Caixa Catalunya, Caja Vital y Caja San Fernando. En el apartado de titulizaciones, ha estado presente en dos operaciones del grupo Caja Rural e Hipocat 8, así como en las emisiones de BBVA (BBVA Autos 2, BBVA Hipotecario III y Pyme 4). Por último, hay que destacar las emisiones de cédulas hipotecarias de BBVA, las cédulas territoriales de BCL y las participaciones preferentes de Unión Fenosa. En cuanto a colocaciones privadas, se han asegurado 1.755 millones de euros en 124 operaciones, emitidas bajo los programas de euronotas de 32 emisores.

En financiación de proyectos, BBVA ha sido el líder del mercado español tanto por número de operaciones como por volumen (Dealogic), liderando las financiaciones más significativas: Línea férrea Perpignan-Figueres, Reganosa (planta regasificadora), Eufer (energías renovables), PEV-Endesa (parques eólicos) y ERRM-Iberdrola (parques eólicos). BBVA también ha liderado importantes transacciones en el mercado internacional, como la financiación de la autopista Chicago Skyway, Generg (la mayor financiación de parques eólicos en Portugal) y, en América Latina, la titulización de la tarifa aeroportuaria (TUA) del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México y la financiación de la autopista Ruta 60 en Chile. BBVA ocupa la pri-

Préstamos sindicados y renta fija. Operaciones más relevantes de 2005

Junio 2005 · España EUR 6.000.000.000 Préstamo sindicado Telefónica *Mandated Lead Arranger & Bookrunner*	Abril 2005 · España EUR 2.000.000.000 Préstamo sindicado endesa *Mandated Lead Arranger & Bookrunner*	Julio 2005 · España EUR 900.000.000 Préstamo sindicado RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA *Mandated Lead Arranger & Bookrunner*	Julio 2005 · España EUR 2.300.000.000 Préstamo sindicado CEMEX ESPAÑA *Mandated Lead Arranger & Bookrunner*	Diciembre 2005 · España EUR 1.200.000.000 Préstamo sindicado Gamesa *Mandated Lead Arranger & Bookrunner*
Julio 2005 · España EUR 1.500.000.000 Préstamo sindicado ACS *Mandated Lead Arranger & Bookrunner*	Julio 2005 · Francia EUR 1.500.000.000 Préstamo sindicado Carrefour *Mandated Lead Arranger & Bookrunner*	Febrero 2005 · Luxemburgo EUR 3.000.000.000 Préstamo sindicado arcelor *Mandated Lead Arranger & Bookrunner*	Agosto 2005 · Italia EUR 6.000.000.000 Préstamo sindicado EUR 3.000.000.000 100% *Vote Amendment* TELECOM ITALIA *Mandated Lead Arranger & Bookrunner*	Octubre 2005 · Francia EUR 500.000.000 Préstamo sindicado Christian Dior *Mandated Lead Arranger & Bookrunner*
Marzo 2005 · Alemania EUR 400.000.000 BMW Finance *Joint Bookrunner*	Noviembre 2005 · España EUR 500.000.000 Altadis *Joint Bookrunner*	Junio/Sept. 2005 · España EUR 750.000.000 IBERDROLA *Joint Bookrunner*	Enero 2005 · España EUR 6.000.000.000 Reino de España *Joint Bookrunner*	Abril 2005 · España EUR 1.500.000.000 rtve *Joint Bookrunner*
Abril 2005 · España EUR 500.000.000 LeasePlan *Joint Bookrunner*	Mayo/Junio 2005 · España EUR 2.750.000.000 CAIXA CATALUNYA Hipocat 8 y Deuda *senior* *Joint Bookrunner*	Abril/Nov. 2005 · España EUR 2.078.000.000 Caja Rural Titulización *Joint Bookrunner*	2005 · España EUR 10.750.000.000 BBVA 7 emisiones (ABS, PYME 4, acciones preferentes y cédulas) *Joint Bookrunner*	Marzo 2005 · España EUR 1.000.000.000 BCL Banco de Crédito Local Cédulas territoriales *Joint Bookrunner*

Financiación estructurada y *corporate finance*. Operaciones más relevantes de 2005



mera posición en *project finance* en Latinoamérica (Dealogic) por segundo año consecutivo. En otras operaciones de financiación estructurada, BBVA ha mantenido un papel clave en el mercado español, liderando operaciones tales como la financiación a Sogecable, la financiación al Grupo Alfonso Gallardo para la adquisición de activos de Arcelor y la financiación de la construcción del canal Segarra-Garrigues.

El equipo de *corporate finance* es responsable global de la actividad de asesoramiento y fusiones y adquisiciones, orientada a grandes y medianas empresas, fondos de inversión, instituciones y agencias privatizadoras. En 2005, la actividad ha estado marcada por un mercado en recuperación en el que se ha incrementado tanto el número de operaciones como el volumen de las mismas. Ha destacado el papel desempeñado por BBVA como asesor en la adquisición del 51% de Nossa Caixa Seguros e Providencia por Mapfre, y el de asesor de Inversiones Empresariales Tersina y Desarrollo Empresarial Quetro en la OPA lanzada por éstos sobre Inmocaral. También ha sido significativa la recuperación del mercado de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica, donde BBVA ha tenido presencia como asesor en algunas de las operaciones más destacadas.

BANCA DE INSTITUCIONES

Banca de Instituciones proporciona servicio, a través de una red de 41 oficinas situadas en España, Portugal y Bélgica, a las instituciones públicas y privadas. El Grupo opera en estos mercados a través de la marca BBVA y de Banco de Crédito Local (BCL), entidad especializada en la financiación a largo plazo de las administraciones territoriales mediante la captación de recursos a través de los mercados de capitales.

La inversión crediticia de la unidad aumenta un 3,6% sobre el 31-12-04, alcanzando 19.212 millones de euros, y los depósitos un 2,0% hasta 11.443 millones. En cuanto a resultados, a pesar de las elevadas comisiones por refinanciación de operaciones anotadas en 2004, el margen ordina-

rio aumenta un 3,0%, apoyado en la aportación de la venta cruzada de derivados y otros productos. El margen de explotación alcanza 147 millones de euros (+4,2%) y el beneficio atribuido 100 millones, un 4,5% más que en 2004.

Es destacable el aumento de los flujos canalizados a través de banca electrónica en un 26% respecto a 2004, superando 75.300 millones de euros.

Durante 2005, Banca de Instituciones ha resultado adjudicataria de 45 concursos convocados por la Administración General del Estado, entre los que cabe destacar los convocados por los Ministerios de Educación y Ciencia, Economía y Hacienda, Vivienda y Justicia para la gestión de diversos servicios financieros, así como la elección de BBVA por parte de Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea como uno de sus bancos tesoreros. Asimismo, el Ministerio de Educación y Ciencia ha renovado su confianza en BBVA a través de su filial Servitecsa, al otorgarle el contrato de adjudicación del curso oficial de inglés a distancia *That's English!*, en el que más de 600.000 alumnos han cursado sus estudios.

En 2005 Banca de Instituciones ha formalizado una nueva línea de financiación con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por importe de 200 millones de euros. Los fondos se destinan a financiar inversiones y proyectos en materia de ahorro energético, protección del medio ambiente, infraestructuras relacionadas con el transporte, la educación o la sanidad, así como proyectos de rehabilitación urbana liderados por administraciones públicas territoriales. Con la firma de este nuevo préstamo se consolida y refuerza la habitual colaboración mantenida en los últimos años entre BBVA y el BEI.

Banco de Crédito Local ha realizado varias emisiones de deuda *senior* por un importe de 1.000 millones de euros y la tercera emisión de cédulas territoriales de BCL por 1.000 millones de euros, la única emisión pública de este tipo (valores de renta fija garantizados por los préstamos y créditos concedidos por el emisor al sector público) realizada en España en 2005.

BCL participa en sociedades como Gobernalia Global Net y Foro Local, S.L., que constituyen una oferta diferencial que el Grupo pone al servicio de sus clientes. Dentro de su política de ampliación del catálogo de productos y servicios a las administraciones territoriales, Gobernalia Global Net cuenta con especialistas en proyectos de administración electrónica, provisión de servicios públicos *on-line*, soluciones integrales de e-administración, ventanillas virtuales y portales de internet. Entre los proyectos desarrollados por esta sociedad destacan el nuevo portal del Museo Nacional del Prado, los proyectos de mancomunidad digital para varias mancomunidades en Huelva y la construcción de las páginas web del Ayuntamiento de Majadahonda y la Clínica Universitaria de Navarra. Por otro lado, Foro Local, S.L. ha seguido realizando acciones de formación e información dirigidas a promover el desarrollo profesional de los directivos del sector público local.

MERCADOS GLOBALES Y DISTRIBUCIÓN

Esta unidad integra 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.

En el ejercicio 2005, esta unidad ha obtenido unos elevados resultados. El margen ordinario se sitúa en 396 millones de euros, frente a 197 millones en 2004, debido al crecimiento de los resultados de operaciones financieras, básicamente por la valoración a precios de mercado de posiciones de tipos de interés y renta variable. Los gastos aumentan un 12,9%, principalmente los de personal, con lo que el margen de explotación alcanza 247 millones (64 millones en 2004). Por último, el beneficio atribuido se eleva a 177 millones de euros, frente a los 54 millones del año anterior.

La unidad cuenta con un modelo de negocio basado en la franquicia, que aporta recurrencia en los ingresos y estabilidad en la cuenta de resultados. Frente al 13% del total de los ingresos aportado por la actividad de *trading*, el negocio de franquicia supone ya un 87% de los ingresos, y la mayor parte de la misma (un 64% del total de ingresos de la unidad) procede de la actividad con clientes, que ha aumentado un 40% con respecto a 2004.

En el mercado continuo, BBVA ha mantenido el liderazgo durante 2005 y ha cerrado el año en la primera posición del *ranking* con una cuota de mercado del 8,5% (Sociedad de Bolsas). En un contexto de baja actividad en los mercados primarios de renta variable españoles, BBVA ha mantenido una presencia destacada en las ofertas que se han realizado en

Renta variable. Operaciones más relevantes de 2005

Noviembre 2005	Junio 2005	Noviembre 2005	Septiembre 2005	Noviembre 2005
España	España	Holanda	México	México
EUR 173.000.000	EUR 1.000.000.000	EUR 281.000.000	USD 80.000.000	USD 100.000.000
Ampliación de capital	Ampliación de capital	OPV	*Follow-on*	OPV
Global Coordinator	*Underwriter*	*Co-lead Manager*	*Global Coordinator*	*Global Coordinator*

2005, siendo coordinador global en la ampliación de capital de ENCE y participando como asegurador en la mayor oferta del año, la ampliación de capital de Metrovacesa. Además, BBVA ha actuado como banco agente en la ampliación de capital de Sogecable. Asimismo, ha desarrollado un papel muy activo en la ejecución bursátil de operaciones de fusiones y adquisiciones que se han producido sobre compañías españolas cotizadas, siendo banco agente en las dos mayores OPA's, las de Amadeus y Cortefiel. A nivel internacional, destaca la participación de BBVA como entidad aseguradora y colocadora de la salida a Bolsa de Endemol. En Latinoamérica, excluyendo Brasil, BBVA es líder en emisiones de acciones por número de ofertas y segundo por volumen colocado (incluyendo Brasil ocupa el cuarto lugar del *ranking*), habiendo participado en 11 operaciones, entre las que destaca su papel en México como coordinador global en las ofertas de Industrias CH y de la inmobiliaria SARE y la salida a bolsa de Promotora Ambiental (PASA).

En renta fija, BBVA es de nuevo en 2005 el banco más activo en AIAF, Mercado de Renta Fija Privada, tras intermediar un 21,3% de las operaciones a vencimiento realizadas en el mismo. Además, BBVA ha sido reconocido como una de las entidades creadoras de mercado más activas en deuda pública por el Tesoro Público y como la entidad líder en el mercado de letras del tesoro (Senaf).

En los mercados de divisas, BBVA ha participado en el 43% del total de las operaciones realizadas en el mercado español, de acuerdo con la información facilitada por Banco de España al cierre del tercer trimestre. En el mercado de euro-dólar, el más líquido y el de mayor tamaño, la participación de BBVA asciende al 50%, siendo la entidad líder del mercado.

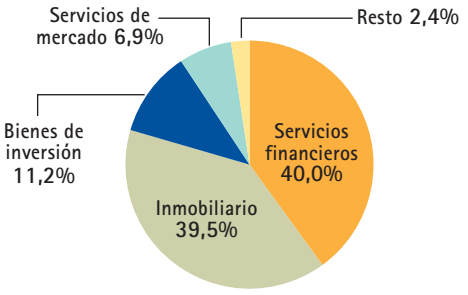
Por lo que respecta a derivados, BBVA ha sido elegido por la revista especializada *Risk España* como la mejor entidad asesora sobre gestión de riesgos y operaciones con derivados. Esta ha sido la primera encuesta realizada en el mercado español y BBVA ha acaparado el primer puesto en la mayor parte de las votaciones realizadas por intermediarios financieros, empresarios y gestores institucionales. Además, en la misma revista, la sociedad Altura fue elegida el mejor *broker* de derivados del año. Altura está especializada en servicios de liquidación y ejecución en todos los mercados de opciones y futuros del mundo y es miembro directo de 30 mercados de futuros, que incluyen tipos de interés, renta variable y materias primas. Además, BBVA ha sido la entidad más activa en derivados de corto plazo, según datos del Banco de España.

2005 ha sido un año de intensa actividad en productos estructurados, tanto de inversión, como de cobertura. Es especialmente destacada la emisión de 300 millones de euros de bonos con una novedosa estructura: con principal protegido y cupones ligados a la inflación europea, más una rentabilidad adicional vinculada al comportamiento de una gestión dinámica sobre una cesta de cuatro fondos, durante los 10 años de la operación. Se trata de la primera operación de este tipo llevada a cabo por una entidad española.

PROYECTOS EMPRESARIALES E INMOBILIARIOS

La unidad de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios tiene como objetivo fundamental la creación de valor a medio y largo plazo a través de la gestión activa de su cartera de participadas, basada en: rentabilidad, rotación, liquidez, control del riesgo y optimización del consumo de capital económico.

Distribución sectorial de la cartera de participaciones (31-12-05)



Esta unidad gestiona una cartera formada al 31-12-05 por 89 participaciones, con un alto grado de diversificación sectorial, un valor contable de 1.188 millones de euros y plusvalías latentes de 1.027 millones, 168 millones más que al cierre de 2004. Las principales participadas son Cementos Lemona, Corporación IBV, Duch, Grupo Anida, Iberia, Técnicas Reunidas y Tubos Reunidos.

En 2005 ha obtenido un beneficio atribuido de 141 millones de euros, 54 millones menos que en 2004 debido a la menor aportación de Proyectos Empresariales, dado que en 2005 no se han realizado desinversiones destacables. Proyectos Inmobiliarios aporta 74 millones al beneficio de la unidad, un 32,4% más que en 2004. Durante el ejercicio se han realizado inversiones por más de 100 millones de euros y ventas por 200 millones, en ambos casos principalmente en Proyectos Inmobiliarios, mientras que en 2004 las ventas fueron de 575 millones.

Dentro del proceso de desarrollo del Plan Estratégico de Proyectos Empresariales, se ha formalizado la compra del 64,5% de Textil Textura, cadena de distribución *retail* que opera en el segmento del textil hogar. Asimismo, a través de Palladium Equity Partners LLC –el mayor fondo de *private equity* dirigido a compañías privadas de tamaño medio en el mercado hispano de EEUU, que cuenta con BBVA como inversor estratégico– se ha adquirido TB Corporation, matriz de la cadena de restaurantes Taco Bueno, cadena de comida rápida posicionada en el segmento de calidad *premium* que ofrece comida mexicana en sus 136 establecimientos en Texas, Oklahoma y Kansas y cuya cifra de ventas supera 140 millones de dólares.

En el negocio inmobiliario se ha afianzado la marca Anida, continuando la aplicación del plan estratégico presentado en 2004, con cuatro claves de negocio: optimización de plusvalías, asegurar a futuro la recurrencia de los beneficios, anticipación a posibles cambios del ciclo inmobiliario y crecimiento en México, mercado en el que ya hay cuatro proyectos en marcha con una inversión comprometida de 154 millones de euros. Anida prevé realizar una inversión media anual de 250 millones de euros en los dos próximos años, con un ROE del 40%. Su plan de negocio contempla la focalización en el desarrollo de suelo (75%) y la promoción residencial (25%), manteniendo una cartera de suelos en desarrollo en torno a 2.400.000 m^2. Adicionalmente, en 2005 se ha renovado el Certificado de Calidad ISO 9001 en edificación y Anida se constituye en España como promotora pionera en obtener la Certificación en Calidad Medioambiental ISO 14001. Asimismo, apoya proyectos de responsabilidad corporativa, asignando a los mismos un 0,70% del beneficio neto.

SERVICIOS TRANSACCIONALES GLOBALES

La unidad de Servicios Transaccionales Globales apoya la gestión especializada del negocio transaccional de empresas e instituciones, tanto del área mayorista como de otras áreas del Grupo, englobando servicios como banca electrónica, intermediación de pagos, *factoring* y *confirming* y *trade finance*.

BBVA cerró el año 2005 con 70.047 empresas e instituciones usuarias en España de los servicios de banca electrónica, habiéndose incrementado en un 6,7% el número de usuarios activos, los cuales tramitaron 190 millones de operaciones de cobros y pagos, un 6,1% más que en 2004.

Destaca el lanzamiento en Portugal de BBVA net cash, que permite a las empresas gestionar con una única herramienta sus cobros y pagos *on-line* en toda la Península Ibérica y que ha alcanzado cerca de 1.800 usuarios. Asimismo, en Latinoamérica el Grupo BBVA ha empezado a comercializar BBVA Cash, que permite operar *on-line* a las empresas en siete países de la región (Argentina, Chile, Colombia, México, Perú, Puerto Rico y Venezuela) y que ya dispone de casi 1.900 usuarios. La revista *Global Finance* ha reconocido la estrategia del Grupo BBVA en Latinoamérica otorgándole el premio al mejor

banco de la región para la gestión *on-line* de los cobros y pagos de empresas e instituciones en 2005.

En el negocio de comercio exterior, BBVA ha intermediado en España durante el año 2005 un volumen de cobros y pagos de 98.821 millones de euros, un 7,8% más que en 2004. Esto supone que, según los últimos datos de balanza de pagos (mercancías) disponibles, referidos a octubre de 2005, BBVA ha alcanzado una cuota de mercado del 18,9%. Estas operaciones han generado unos ingresos totales por comisiones y diferencias de cambio de 150 millones de euros, cifra un 13,5% superior a la de 2004.

La actividad de *factoring* y *confirming* se consolida año tras año como la vía más eficiente para la financiación del circulante de empresas e instituciones en nuestro país. Durante 2005, BBVA Factoring aumentó un 15,4% el volumen de cesiones y mantiene la posición de líder destacado del sector en España, con una cuota de mercado del 33,8%, según los datos publicados por la Asociación Española de Factoring.

En operaciones de financiación de exportaciones de bienes de equipo con cobertura de agencias de seguro de crédito a la exportación, BBVA mantiene una posición destacada en el mercado doméstico español y sigue incrementando su participación en la financiación de exportaciones italianas, escandinavas y centroeuropeas. En 2005, con la apertura de la sucursal de Tokio, esta actividad se ha extendido a la financiación de exportaciones japonesas. En el mercado español se ha consolidado también la actividad de *forfaiting*, con un crecimiento del 57,1% sobre 2004 del volumen de cesiones.

BBVA ha seguido reforzando su presencia en los mercados latinoamericano y asiático en la actividad de *trade finance*, alcanzando el primer puesto a nivel mundial por número de operaciones durante el año 2005, por segundo año consecutivo, y la tercera posición por volumen, según el *ranking* de *arrangers* (Dealogic). En Latinoamérica, el Grupo ha ocupado la primera posición por importe. Fruto del dinamismo del Grupo en esta actividad, las revistas *Trade Finance Magazine* y *Trade & Forfaiting Review* han concedido sendos premios reconociendo a BBVA como el mejor banco en el mundo en *trade finance* para Latinoamérica.

Rankings destacados en 2005

• **Nº 1 Préstamos sindicados**	**España** (Dealogic 2005)
• **Nº 2 Préstamos sindicados**	**Latinoamérica** (Loan Pricing Corporation 2005)
• **Nº 1 Financiación de proyectos**	**España** (Dealogic 2005)
• **Nº 1 Financiación de proyectos**	**Latinoamérica** (Dealogic 2005)
• **Nº 1 Mercado Continuo**	**España** (Sociedad de Bolsas 2005)
• **Nº 1 AIAF**	**España** (AIAF 2005)
• **Top 6 Creadores de mercado Deuda Pública**	**España** (Ministerio de Economía y Hacienda - Tesoro Público 2005)
• **Nº 1 Mercado del euro-dólar**	**España** (Banco de España)
• **Nº 1 Letras a vencimiento**	**España** (MTS)
• **Nº 1 Letras del Tesoro**	**España** (SENAF)
• **Nº 1 Derivados de corto plazo**	**España** (Banco de España)
• **Nº 1 *Trade finance* (nº operaciones)**	**Nivel mundial** (Dealogic 2005)
• **Nº 1 *Trade finance* (volumen)**	**Latinoamérica** (Dealogic 2005)
• **Nº 1 *Factoring* y *Confirming***	**España** (AEF 2005)

América

- Bancos en América
  - México
  - Otros países
    - Argentina
    - Chile
    - Colombia
    - Estados Unidos
    - Panamá
    - Paraguay
    - Perú
    - Uruguay
    - Venezuela
- Pensiones y Seguros
- Banca Privada Internacional

En el área de América se engloba el conjunto de actividades desarrolladas por el Grupo BBVA a través de los bancos, las gestoras de pensiones y las compañías de seguros presentes en aquel continente, además de Banca Privada Internacional. A lo largo del ejercicio, el perímetro del Grupo consolidado se ha expandido, al incorporar Hipotecaria Nacional en México, Laredo National Bancshares en Texas y Granahorrar en Colombia.

Incluyendo estas nuevas entidades, al cierre de 2005 el área de América gestiona un volumen de negocio (créditos más recursos de clientes) de 174.273 millones de euros, a través de una red de 3.658 oficinas y 61.604 empleados, lo que le permite mantener su posición de mayor grupo financiero –tanto en el negocio bancario como en el de gestión de pensiones– en el conjunto de 13 países en los que está presente, dentro del cual destacan BBVA Bancomer como la principal entidad y México como el país que concentra la mayor parte de las inversiones del Grupo en América. El beneficio atribuido obtenido en el ejercicio 2005 asciende a 1.820 millones de euros, cifra un 52,3% superior a los 1.195 millones de 2004 (+48,7% a tipo de cambio constante).

En 2005, el **entorno económico** en el que se ha desarrollado la actividad del área ha sido favorable, con un positivo comportamiento de las principales economías latinoamericanas, que se ha traducido en un crecimiento medio del PIB en torno al

PRESENCIA DE BBVA EN AMÉRICA
(31-12-05)

	Bancos	Gestoras de pensiones	Compañías de seguros
Argentina	●	●	●
Bolivia		●	
Chile	●	●	●
Colombia	●	●	●
Ecuador		●	
Estados Unidos	●		
México	●	●	●
Panamá	●		
Paraguay	●		
Perú	●	●	
Puerto Rico	●		●
República Dominicana		●	
Uruguay	●		
Venezuela	●		●

CUENTAS DE RESULTADOS
(Millones de euros)

	2005	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2004
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**3.797**	**32,6**	**29,4**	**2.865**
Resultados netos por puesta en equivalencia	(1)	n.s.	n.s.	-
Comisiones netas	2.056	18,5	15,1	1.735
Actividad de seguros	241	40,7	35,0	171
MARGEN BÁSICO	**6.092**	**27,7**	**24,3**	**4.771**
Resultados de operaciones financieras	349	40,7	37,9	248
MARGEN ORDINARIO	**6.441**	**28,3**	**25,0**	**5.019**
Ventas netas de servicios no financieros	6	65,2	59,1	4
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(2.767)	24,6	21,4	(2.221)
Amortizaciones	(226)	(0,1)	(3,6)	(226)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(163)	13,3	10,5	(144)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**3.291**	**35,4**	**31,9**	**2.431**
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(394)	27,2	20,7	(310)
• Saneamientos crediticios	(359)	15,7	9,8	(310)
• Otros saneamientos	(36)	n.s.	n.s.	-
Dotaciones a provisiones (neto)	(132)	(29,5)	(30,8)	(187)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	3	69,4	n.s.	2
• Por venta de participaciones	2	(87,7)	(88,0)	16
• Otros conceptos	1	n.s.	n.s.	(14)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**2.768**	**43,0**	**39,9**	**1.936**
Impuesto sobre beneficios	(725)	36,0	31,8	(534)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**2.043**	**45,7**	**43,0**	**1.402**
Resultado atribuido a la minoría	(223)	7,5	9,1	(208)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**1.820**	**52,3**	**48,7**	**1.195**

INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN
(Millones de euros y porcentajes)

	31-12-05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	31-12-04
Créditos a la clientela [1]	41.605	65,5	41,2	25.141
Depósitos de la clientela [2]	65.594	35,3	15,8	48.492
• Depósitos	58.376	28,8	10,3	45.330
• Cesiones temporales de activos	7.218	128,2	93,1	3.163
Recursos fuera de balance	50.515	39,9	17,1	36.098
• Fondos de inversión	11.964	43,4	25,5	8.342
• Fondos de pensiones	38.551	38,9	14,7	27.756
Carteras de clientes	16.559	5,6	(1,8)	15.687
Fondos propios	6.621	20,6	2,4	5.488
• Fondos propios estrictos	5.954	22,0	2,6	4.882
• Otros recursos computables	667	10,0	0,6	606
Activos totales [3]	100.501	35,0	19,2	74.443
ROE (%)	33,8			26,1
Ratio de eficiencia (%)	42,9			44,2
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	46,4			48,7
Tasa de morosidad (%)	2,67			3,44
Tasa de cobertura (%)	183,8			173,5

(1) Excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer.
(2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer.
(3) Excluido Seguros.

4%. A este buen clima económico en la región ha contribuido la contenida evolución de la inflación, que se ha situado en mínimos históricos en algunos países, así como niveles de tipos de interés bastante similares a los de 2004, aunque con oscilaciones relativamente importantes a lo largo del año, especialmente en México.

A diferencia de los ejercicios precedentes, las divisas americanas se han apreciado frente al euro, con el consiguiente impacto en las magnitudes de balance del Grupo, si bien los tipos de cambio medio del ejercicio presentan en la mayoría de los casos una fluctuación moderada respecto a 2004, por lo que el efecto tipo de cambio sobre la aportación a los resultados consolidados ha sido poco relevante en 2005.

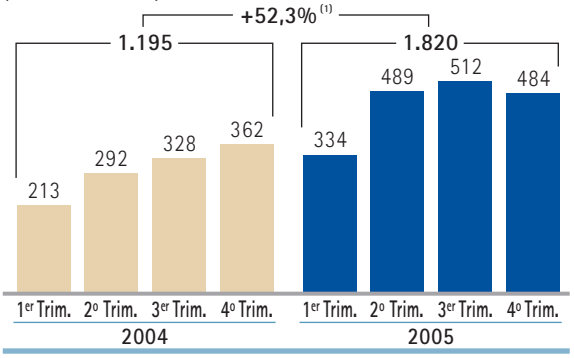
En los **bancos** del Grupo BBVA en la región, el positivo contexto macroeconómico ha favorecido el desarrollo de una intensa actividad comercial en todas las entidades, permitiendo alcanzar un importante crecimiento del negocio y, por consiguiente, un efecto volumen muy positivo en la generalidad de países. Este efecto ha sido más evidente en la inversión crediticia, que presenta avances en todas las líneas de negocio, aunque especialmente en aquellas más relacionadas con el negocio minorista. Además, continuando la labor iniciada en años precedentes, en 2005 ha proseguido la implantación de nuevos esquemas de gestión de riesgos, así como de mejoras tecnológicas a nivel regional y de medidas de control de los costes.

Complementando el elevado crecimiento orgánico alcanzado por todas las entidades, en el año se han producido tres operaciones singulares que han ampliado el perímetro del área. Por orden cronológico, la primera fue la incorporación de Hipotecaria Nacional a principios del ejercicio, que ha permitido a BBVA Bancomer consolidar su posición como líder del mercado hipotecario en México. La segunda entidad en incorporarse, Laredo National Bancshares (Texas), ha permitido al Grupo acceder a un mercado con segmentos de clientela de gran potencial de crecimiento. Finalmente, en diciembre se ha llevado a cabo la adquisición de Granahorrar, que refuerza el posicionamiento de BBVA Colombia en el segmento hipotecario de aquel país.

Para el negocio de **pensiones y seguros** en América, el entorno macroeconómico de 2005 no ha sido tan favorable como para los bancos. En efecto, el retardo en el proceso de creación de empleo en la región, así como un escenario de fuerte competitividad, han afectado al desarrollo de esta actividad. En este contexto, las compañías de pensiones y seguros de BBVA en América han llevado a cabo una labor comercial ciertamente intensa, que se ha traducido en un fuerte incremento de los recursos de clientes gestionados. Además, se ha continuado con la mejora del soporte técnico de todas las compañías, iniciada el año anterior, y se ha seguido reforzando la interrelación comercial entre las entidades bancarias y las compañías de seguros.

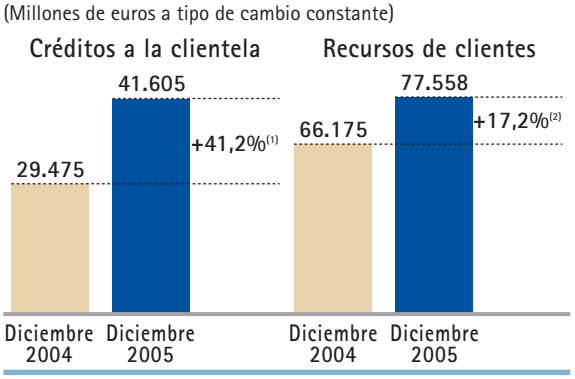
Finalmente, **Banca Privada Internacional** ha consolidado en el ejercicio su modelo de negocio, concentrando toda su actividad en los centros de Andorra, Suiza y Miami. A pesar de que este negocio se ha visto afectado en 2005 por una elevada competencia, la buena evolución de los mercados de capitales y la revalorización del dólar respecto al euro han permitido incrementar los recursos de clientes gestionados.

América. Beneficio atribuido
(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +48,7%.

América
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +65,5%.
(2) A tipo de cambio corriente: +36,5%.

El área de América en su conjunto ha cerrado un ejercicio muy favorable, con un significativo incremento de los volúmenes de negocio, que se ha traducido en un fuerte aumento de los ingresos recurrentes y, por ende, de sus resultados. Así, el beneficio atribuido se ha situado en 2005 en 1.820 millones de euros, lo que supone un incremento del 52,3% sobre el año anterior (48,7% a tipo de cambio constante) y una mejora del nivel de rentabilidad, con un ROE del 33,8% en 2005, frente al 26,1% del año anterior.

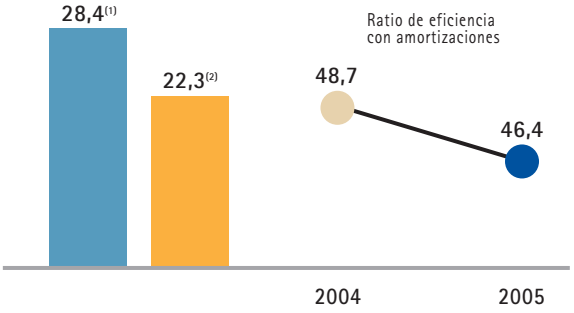
Para analizar los resultados y la actividad del área, hay que considerar el impacto de la evolución del tipo de cambio de las monedas americanas frente al euro que, como se ha comentado anteriormente, ha sido positivo en 2005, aunque poco relevante en lo que se refiere a resultados. En los estados financieros adjuntos se incluyen columnas con las tasas de variación interanual a tipo de cambio constante, a las que se refieren los comentarios que siguen, salvo que se indique lo contrario, por resultar más indicativos para analizar la gestión.

El margen de intermediación aumenta un 29,4%, alcanzando 3.797 millones de euros. Gran parte de este crecimiento se debe a un efecto volumen positivo, derivado de la mayor actividad comercial desarrollada. Así, la inversión crediticia ha alcanzado un crecimiento interanual del 41,2% (excluida la cartera hipotecaria histórica de Bancomer y los activos dudosos), o del 19,9% excluyendo el efecto del aumento de perímetro. Por modalidades, han sido las relacionadas con los segmentos minoristas (tarjetas de crédito, créditos al consumo e hipotecarios) las que han mostrado mayores tasas de crecimiento. Por su parte, los recursos de clientes (captación tradicional, repos colocados por la red y fondos de inversión) aumentan el 17,2% (11,5% a perímetro constante), destacando las modalidades de menor coste (cuentas a la vista y de ahorro) y los fondos de inversión.

Las comisiones, que alcanzan 2.056 millones de euros, un 15,1% más que en 2004, también se han beneficiado del mayor nivel de actividad, tanto por la recuperación del ritmo de crecimiento de los fondos de inversión y pensiones como por el buen comportamiento de los ingresos procedentes de los servicios bancarios tradicionales. El dinamismo comercial de las compañías de seguros del Grupo se refleja en los ingresos derivados de esta actividad, que crecen un 35,0% en el año, totalizando 241 millones de euros. Por su parte, los resultados de operaciones financieras se elevan a 349 millones de euros, un 37,9% más que en 2004, gracias a la positiva evolución de los mercados en la segunda parte del ejercicio, que compensó el discreto comportamiento de estos ingresos en los primeros meses del año. Con todo ello, el margen ordinario se sitúa en 6.441 millones de euros, con un aumento interanual del 25,0%.

La importante actividad comercial desarrollada es también la principal causa del aumento de los gastos incluidas las amortizaciones del 19,1%, o del 11,1% sin considerar las nuevas incorporaciones (Hipotecaria Nacional, Laredo, BBVA Bancomer USA y Granahorrar). En cualquier caso, el aumento de los gastos es inferior al del conjunto de los ingresos, con lo que, un año más, mejora el nivel de eficiencia, situándose en el 46,4% (incluyendo amortizaciones), con un avance de 2,3 puntos sobre el 48,7% del ejercicio 2004.

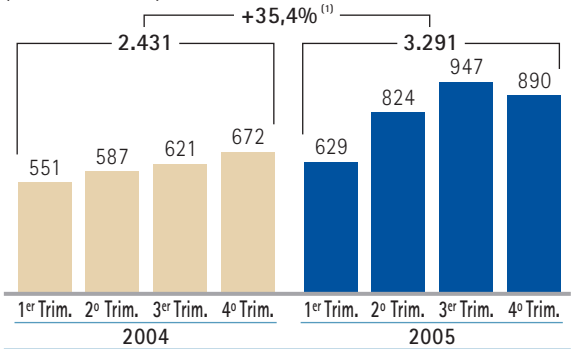
América. Eficiencia
(Porcentaje)



(1) A tipo de cambio constante: +25,0%.
(2) A tipo de cambio constante: +19,1%.

Variación ingresos 2005/2004
Variación gastos explotación con amortizaciones 2005/2004

América. Margen de explotación
(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +31,9%.

CUENTAS DE RESULTADOS
(Millones de euros)

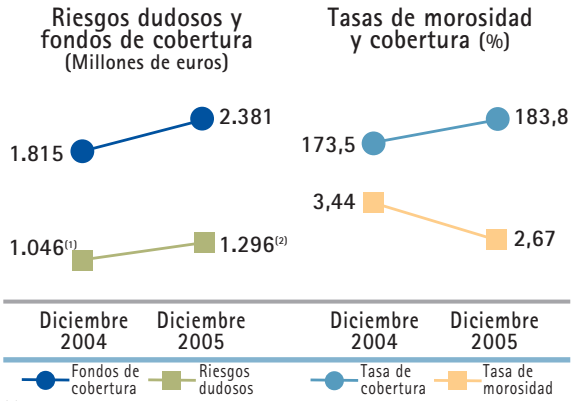
Promemoria:	Bancos en América				De los que: México				Pensiones y Seguros			
	2005	Δ%	Δ% (1)	2004	2005	Δ%	Δ% (1)	2004	2005	Δ%	Δ% (1)	2004
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**3.726**	**33,2**	**30,0**	**2.797**	**2.463**	**39,7**	**34,9**	**1.763**	**13**	**(29,8)**	**(30,8)**	**19**
Resultados netos por puesta en equivalencia	-	n.s.	n.s.	-	-	(98,5)	(98,6)	(2)	(1)	(20,8)	(27,8)	(1)
Comisiones netas	1.447	25,2	21,7	1.156	978	26,1	21,8	775	427	14,0	8,6	374
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	269	24,3	20,3	217
MARGEN BÁSICO	**5.173**	**30,9**	**27,5**	**3.953**	**3.441**	**35,6**	**31,0**	**2.537**	**708**	**16,4**	**11,6**	**608**
Resultados de operaciones financieras	300	48,0	45,8	203	161	27,4	23,0	127	40	23,7	16,2	33
MARGEN ORDINARIO	**5.473**	**31,7**	**28,4**	**4.155**	**3.602**	**35,2**	**30,6**	**2.663**	**749**	**16,8**	**11,9**	**641**
Ventas netas de servicios no financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	12	50,1	47,4	8
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(2.316)	28,5	25,4	(1.802)	(1.349)	27,1	22,8	(1.061)	(358)	14,7	9,8	(312)
Amortizaciones	(192)	1,1	(2,7)	(190)	(114)	(3,2)	(6,5)	(118)	(15)	(17,7)	(20,5)	(18)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(165)	18,9	15,5	(139)	(124)	17,3	13,3	(105)	20	84,7	77,6	11
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**2.800**	**38,3**	**34,9**	**2.025**	**2.015**	**46,2**	**41,2**	**1.379**	**408**	**23,7**	**18,7**	**329**
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(401)	31,0	24,3	(306)	(280)	34,8	30,2	(208)	-	(86,7)	(86,8)	(1)
• Saneamientos crediticios	(366)	19,5	13,4	(306)	(254)	22,2	18,0	(208)	-	(99,3)	(99,3)	(1)
• Otros saneamientos	(35)	n.s.	n.s.	-	(26)	n.s.	n.s.	-	-	n.s.	n.s.	-
Dotaciones a provisiones (neto)	(128)	(28,7)	(30,0)	(179)	(48)	(38,5)	(40,6)	(77)	(1)	16,6	6,7	(1)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	-	(95,5)	(95,3)	8	(10)	(51,2)	(52,9)	(20)	5	n.s.	n.s.	(4)
• Por venta de participaciones	1	(31,8)	(33,4)	1	1	12,5	8,6	1	1	(91,3)	(91,5)	15
• Otros conceptos	-	n.s.	n.s.	7	(10)	(49,6)	(51,3)	(20)	4	n.s.	n.s.	(19)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**2.272**	**46,8**	**44,0**	**1.548**	**1.678**	**56,3**	**50,9**	**1.074**	**412**	**27,2**	**22,4**	**324**
Impuesto sobre beneficios	(619)	38,8	35,0	(446)	(486)	56,2	50,8	(311)	(116)	18,1	13,3	(98)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**1.652**	**50,0**	**47,7**	**1.102**	**1.192**	**56,3**	**51,0**	**763**	**295**	**31,2**	**26,4**	**225**
Resultado atribuido a la minoría	(141)	(2,4)	0,5	(145)	(1)	(96,5)	(96,6)	(32)	(36)	44,2	38,2	(25)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**1.511**	**57,9**	**54,4**	**957**	**1.191**	**63,1**	**57,5**	**730**	**260**	**29,6**	**24,9**	**201**

INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN
(Millones de euros y porcentajes)

	31-12-05	Δ%	Δ% (1)	31-12-04	31-12-05	Δ%	Δ% (1)	31-12-04	31-12-05	Δ%	Δ% (1)	31-12-04
Créditos a la clientela (2)	40.220	69,3	43,2	23.757	20.378	80,5	50,2	11.292	-	-	-	-
Depósitos de la clientela (3)	61.993	37,8	16,7	44.979	34.909	26,6	5,4	27.571	-	-	-	-
• Depósitos	54.775	31,0	10,9	41.816	28.985	16,5	(3,0)	24.873	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	7.218	128,2	93,1	3.163	5.924	119,6	82,7	2.698	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	9.415	56,3	30,5	6.022	8.115	62,1	34,9	5.005	38.541	38,9	14,7	27.747
• Fondos de inversión	9.415	56,3	30,5	6.022	8.115	62,1	34,9	5.005	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	-	-	-	-	-	-	-	-	38.541	38,9	14,7	27.747
Carteras de clientes	5.713	(2,7)	(18,8)	5.870	5.713	(1,2)	(17,8)	5.785	-	-	-	-
Fondos propios	5.549	23,4	4,6	4.497	2.873	4,1	(13,4)	2.761	970	15,7	(3,9)	838
• Fondos propios estrictos	5.127	22,9	3,9	4.172	2.867	4,2	(13,3)	2.752	939	20,4	0,2	780
• Otros recursos computables	422	29,6	14,6	326	6	(29,6)	(41,4)	9	31	(46,7)	(57,2)	58
Activos totales	93.953	35,8	19,1	69.208	57.418	25,9	4,8	45.595	-	-	-	-
ROE (%)	32,0			25,2	39,4			30,8	32,6			26,1
Ratio de eficiencia (%)	42,3			43,4	37,4			39,8	47,1			48,1
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	45,8			47,9	40,6			44,3	49,1			50,9
Tasa de morosidad (%)	2,78			3,66	2,34			2,94	-			-
Tasa de cobertura (%)	182,1			171,1	269,0			267,5	-			-

(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.

América



(1) 1.237 millones a tipo de cambio constante.
(2) 1.179 millones a perímetro constante.

Como consecuencia de todo lo anterior, el margen de explotación alcanza 3.291 millones de euros, un 31,9% más que en 2004. En la parte inferior de la cuenta, destaca el moderado aumento del saneamiento crediticio (9,8%), sensiblemente inferior al de la inversión crediticia, gracias a la progresiva mejora de calidad de los activos del área. En efecto, la disminución interanual de los riesgos dudosos (a perímetro y tipo de cambio constantes), junto con el referido dinamismo de la inversión, determina un nuevo descenso de la tasa de morosidad hasta el 2,67% al cierre de 2005, 77 puntos básicos menos que el 3,44% del 31-12-04, y que el nivel de cobertura se eleve hasta el 183,8% desde el 173,5% de diciembre de 2004.

BANCOS EN AMÉRICA

El beneficio atribuido generado por el negocio bancario del Grupo en América asciende a 1.511 millones de euros en el ejercicio 2005, un 54,4% más que en el año anterior. A continuación se comenta lo más destacado de cada una de las entidades.

MÉXICO

La evolución de la economía mexicana en 2005 ha sido positiva, con un crecimiento del PIB en torno al 3%, apoyada en un buen comportamiento de la demanda interna, así como en el moderado comportamiento de los precios, con una inflación ligeramente por encima del 3%, prácticamente en línea con el objetivo a largo plazo del Banco de México.

También han evolucionado favorablemente las finanzas públicas, gracias a las transformaciones estructurales acometidas en los últimos años y a los elevados precios del petróleo a lo largo del ejercicio. Mientras, los tipos de interés, tras una fase inicial alcista hasta mayo y otra de estabilidad hasta agosto, han experimentado un rápido descenso para terminar el año ligeramente por debajo del nivel inicial. Esta volatilidad de los tipos de interés, y en especial la de los tipos a largo plazo, ha afectado desfavorablemente a los resultados de mercados de las entidades en la primera mitad del ejercicio. Finalmente, el peso mexicano ha mostrado una fortaleza significativa respecto al dólar estadounidense a lo largo de todo el ejercicio, terminando el año con un tipo de cambio de 10,7 pesos por dólar, frente al inicial de 11,2 pesos por dólar, lo que ha supuesto una cierta limitación para el sector exportador mexicano.

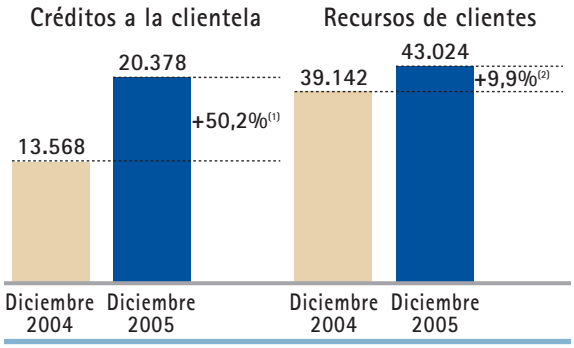
Para el sector financiero, 2005 ha sido un ejercicio muy positivo, en el que destaca el despegue definitivo del crédito, favorecido por el dinamismo del consumo privado y el impulso de la inversión empresarial.

En este entorno, BBVA Bancomer ha alcanzado un beneficio atribuido de 1.191 millones de euros, un 57,5% más que en el año anterior (+63,1% en euros corrientes), que determina un ROE del 39,4% (30,8% en 2004). El citado beneficio incluye 77 millones aportados por Hipotecaria Nacional.

Estos resultados han sido posibles gracias a la intensa labor comercial desarrollada a lo largo del ejercicio, que se ha traducido en un fuerte crecimiento del negocio con clientes, y en especial de la inversión crediticia gestionable, que presenta un aumento interanual del 50,2% (+21,8% sin Hipotecaria Nacional) y alcanza un saldo al cierre de diciembre de 20.378 millones de euros. Todas las modalidades crecen, especialmente las más relacionadas con el negocio de particulares: créditos al consumo y tarjetas de crédito (+79,1%) y créditos para vivienda, que aumentan un 61,5% sobre base comparable (esto es, incluyendo la cartera de Hipotecaria Nacional en 2004).

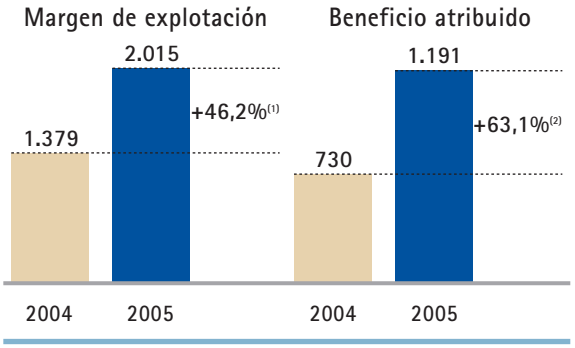
En tarjetas de crédito, incluyendo tanto las comercializadas a través de la red bancaria como las distribuidas por Finanzia y sus socios comerciales, la base de clientes ha aumentado en el ejercicio en 1,5 millones, hasta alcanzar 11,6 millones, con un

México
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +80,5%.
(2) A tipo de cambio corriente: +32,1%.

México
(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +41,2%.
(2) A tipo de cambio constante: +57,5%.

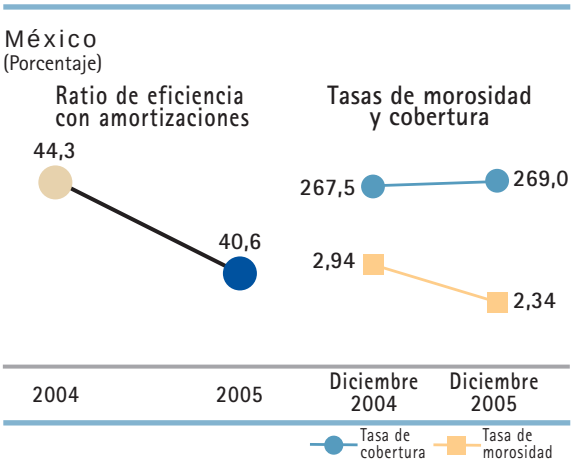
grado de vinculación superior en un 37% al existente dos años atrás. Además, a través de Finanzia, BBVA Bancomer ha logrado situarse, por primera vez, como líder en la financiación de automóviles, al aumentar su cuota de mercado desde el 7% de principios de 2004 hasta el 30% al cierre de 2005. En el conjunto de créditos al consumo y tarjetas de crédito, BBVA Bancomer ha alcanzado una cuota de mercado del 32,9% al término del ejercicio, 454 puntos básicos más que en la misma fecha del año anterior. El otro motor de crecimiento de la cartera de créditos en 2005 fue el crédito a la vivienda, en el que se mantiene una posición de liderazgo, con un 31% de cuota. El número de nuevas hipotecas otorgadas en el año fue de 48.203, casi el doble de las originadas conjuntamente por BBVA Bancomer e Hipotecaria Nacional en 2004.

Todo esto no hubiese sido posible sin las nuevas herramientas comerciales y de gestión del riesgo introducidas en el ejercicio y sin las importantes inversiones efectuadas en infraestructura (apertura de 50 nuevas sucursales, 400 nuevos cajeros automáticos e incorporación de 29.000 nuevos terminales punto de venta). Todo ello ha permitido mejorar la productividad comercial e incrementar la efectividad (porcentaje de respuesta a las ofertas individualizadas) desde el 26% en 2004 hasta el 63% de 2005.

En cuanto a los recursos de clientes, el conjunto de depósitos, repos de red y fondos de inversión se eleva a 43.024 millones de euros al 31-12-05, con un aumento interanual del 9,9%. Por modalidades, destaca el buen comportamiento de los recursos de menor coste, cuentas a la vista y ahorro, que crecen el 15,7%. En cuentas de ahorro, BBVA Bancomer mantiene el liderazgo absoluto, con un 51% de cuota de mercado, al incorporar 1,5 millones de cuentas Libretón nuevas en el año. En cuentas a la vista, se ha alcanzado en 2005 una cuota cercana al 30%. El ejercicio ha sido también muy positivo en fondos de inversión, cuyo patrimonio gestionado ha crecido un 34,9% respecto al 31-12-04, lo que permite alcanzar una cuota de mercado del 20%. Adicionalmente, BBVA Bancomer regresó a los mercados de capitales, con una emisión de 500 millones de dólares en notas de capital con un interés nominal del 5,4%.

El fuerte ritmo de crecimiento del negocio junto con la adecuada gestión de precios se han traducido en un importante incremento de los ingresos más recurrentes: el margen de intermediación alcanza 2.463 millones de euros, un 34,9% más que en 2004, y las comisiones aumentan un 21,8% hasta 978 millones de euros, gracias al significativo repunte de los ingresos relacionados con fondos de inversión, valores y tarjetas de crédito, así como al mantenimiento de un buen ritmo de incremento en las más relacionadas con la actividad bancaria tradicional. Por su parte, los resultados de operaciones financieras aportan 161 millones de euros (+23,0%).

El mayor nivel de actividad comercial y la incorporación de Hipotecaria Nacional han supuesto también un incremento de los gastos de explotación, cuyo aumento del 19,8% (incluidas amortizaciones) es, en cualquier caso, inferior al del margen ordinario, cuyo crecimiento es del 30,6%. Esto supone que el ratio de eficiencia con amortizaciones mejore de nuevo, hasta situarse en el 40,6% desde



el 44,3% del año anterior, y que el margen de explotación alcance 2.015 millones de euros, con un avance del 41,2% respecto a 2004.

En la parte inferior de la cuenta destaca el saneamiento crediticio, cuyo incremento del 18,0% es inferior al de los créditos, debido a la adecuada gestión del riesgo que se ha traducido en una nueva mejora de la tasa de morosidad, que se sitúa en el 2,34% (2,94% un año atrás), mientras que el nivel de cobertura se incrementa hasta el 269,0% (267,5% en 2004).

En 2005, BBVA Bancomer ha ocupado, por cuarto año consecutivo, la primera posición en el mercado local de emisiones de deuda en pesos, con un 21% de cuota de mercado. Además, la entidad ha participado activamente (coordinador global o colocador líder) en 7 de las 10 emisiones de capital realizadas en el mercado mexicano en 2005.

OTROS PAÍSES

Argentina

La economía argentina se vio favorecida en 2005 por el éxito del Gobierno en el canje de la deuda en suspensión de pagos, alcanzando un crecimiento del PIB del 9% que trajo consigo cierta presión sobre los precios, elevándose la inflación anual hasta el 12,3%. El tipo de cambio, por su parte, se mantuvo estable en torno a 3 pesos por dólar, beneficiándose de la vuelta de los flujos de capital del exterior y de un importante superávit comercial. Los tipos de interés reales se mantuvieron negativos, si bien los tipos nominales comenzaron a repuntar impulsados por la política de aumento de tipos del Banco Central.

En cuanto al sistema financiero, los depósitos siguieron evolucionando positivamente y, sobre todo, se recuperaron los depósitos del sector privado (con un incremento de más del 20%), tras haberse visto afectados en 2004 por los fuertes excedentes fiscales acumulados en cuentas públicas. Se consolidó además en 2005 la reactivación del crédito al sector privado, que creció por encima del 35% tras la incipiente recuperación mostrada en 2004.

BBVA Banco Francés, tercer banco del país, y primero entre los privados, en el *ranking* de depósitos y cuarto sobre total activo, con una estrategia de negocio de banca universal y vocación de liderazgo en todos los segmentos, ha impulsado la gestión comercial afianzando su imagen de marca en el mercado, lo que ha permitido expandir el negocio de intermediación e incrementar el peso sobre el total de su actividad con el sector privado.

Beneficiándose del favorable entorno económico, Banco Francés ha obtenido en el ejercicio 2005 un beneficio atribuido de 90 millones de euros, frente a 15 millones en 2004. Es de destacar el positivo comportamiento del margen financiero, que aumenta un 25,4%, sustentado en un contenido coste de captación de recursos a pesar de las incipientes presiones sobre los tipos de interés, en un mayor rendimiento de los activos referenciados a inflación, por el incremento experimentado por ésta en el ejercicio, así como por la creciente actividad crediticia con el sector privado, que incrementa así su peso sobre el total de la cartera hasta el 55% al cierre de 2005 desde el 30% un año atrás. La expansión en el segmento de grandes empresas y pymes alcanza el 61%, bajo la forma de adelantos, descuento de documentos y operaciones de comercio exterior, en tanto que, en el segmento minorista, el crecimiento se concentra en préstamos personales y tarjetas de crédito.

En paralelo, la entidad ha llevado a cabo importantes cambios estructurales que le permiten mostrar un balance más saneado y encuadrarse dentro de la norma que limita la exposición al riesgo público (Pasivos del Tesoro Nacional) al 40% del activo total. En este sentido, y aprovechando el buen momento de precios de los activos públicos, el Banco ha reducido significativamente su tenencia, aplicando la liquidez resultante de las ventas a la cancelación del total de la asistencia financiera recibida del Banco Central durante la crisis de liquidez.

Por su parte, los recursos aumentan un 18,5%, con una ganancia de cuota de mercado hasta alcanzar el 10,6% sobre el total bancos privados, destacando la alta participación en el segmento minorista y un alargamiento del vencimiento medio de los depósitos.

El desarrollo del negocio transaccional, incluyendo la administración de medios de pago, seguros, apertura de cuentas y operaciones de tarjetas de crédito y débito, ha contribuido al fuerte crecimiento de las comisiones (+37,5%) y, junto con unos mayores resultados por operaciones financieras, a la evolución del margen de explotación, que alcanza 211 millones de euros, con un crecimiento interanual del 58,8%.

Chile

El año 2005 ha estado marcado en Chile por las sucesivas subidas de tipos de interés llevadas a cabo por el Banco Central (+2,25 puntos, hasta alcanzar el 4,5% al cierre de ejercicio), en un entorno de fuerte dinamismo económico y normalización en los niveles de inflación. Así, el crecimiento del PIB se acercó al 6%, con una inflación del 3,7%. El sistema financiero, con un aumento del crédito en torno al 17%, mostró la mayor expansión de los últimos ocho años, en un contexto de reducción generalizada de los diferenciales y altos niveles de competencia.

BBVA Chile mantuvo en 2005 su enfoque estratégico de banco "retador". Con la creación de soluciones financieras innovadoras y de alto valor añadido para los clientes, la puesta en marcha de canales de distribución complementarios y el lanzamiento de nuevos proyectos de crecimiento, ha logrado una expansión del crédito del 19,2%, superior a la media del sistema y con una distribución equilibrada en todas las áreas de negocio.

En Banca de Particulares se lanzó Banco Express BBVA, un nuevo canal de distribución orientado al segmento de consumo masivo a través de una red especializada de 40 oficinas, con lo que BBVA Chile es el único banco del país que ofrece una atención segmentada a sus clientes a través de dos redes de sucursales diferenciadas: una para atender la gestión comercial y otra para la transaccionalidad. Destaca también la nueva tarjeta de crédito BBVA Genial que, entre sus principales atributos, ofrece un tipo de interés inferior hasta en un 40% al de la competencia.

Banca de Empresas y Corporativa continuaron su expansión, con incrementos en créditos en torno al 21% en ambos segmentos y nuevos proyectos de crecimiento como *factoring*, *confirming* y la prestación de servicios transaccionales a empresas corporativas, optimizando la capacidad existente en la nueva red BBVA Express.

En 2005 se ha producido el lanzamiento de la Banca Patrimonial de Inversiones, orientada a clientes de alto patrimonio, con una propuesta de valor que implica un enfoque diferenciado basado en la asesoría integral a clientes individuales, empresas e instituciones.

Este notable desempeño en actividad se ha reflejado en los resultados de la entidad, al alcanzar un beneficio atribuido de 27 millones de euros en el año, con un crecimiento del 4,2%, apoyado tanto en la gestión del margen financiero (+5,8%) y el aumento en un 12,9% de los ingresos por comisiones como en unos menores saneamientos.

Colombia

El ejercicio 2005 en Colombia se ha caracterizado por el fuerte dinamismo económico, con un crecimiento del PIB en torno al 5%, al que contribuyeron el bajo nivel de inflación, los tipos de interés en mínimos históricos, la alta disponibilidad de recursos líquidos, la positiva evolución de los mercados y una reducción gradual del desempleo.

El buen desempeño de la economía tuvo su reflejo en el sistema financiero, donde se observa una mejora sustancial de los principales indicadores: calidad crediticia, solvencia, actividad crediticia más dinámica y crecimiento en resultados. El sistema financiero, por otro lado, se ha visto inmerso en el año en diversas operaciones de concentración, dentro de las que se enmarca la adquisición en subasta, por parte de BBVA Colombia, del Banco Granahorrar por 364 millones de euros, efectiva desde el mes de diciembre, que permitirá al Grupo posicionarse estratégicamente en el segmento hipotecario, en el que ya venía operando con una amplia oferta de productos y servicios.

BBVA Colombia cierra el primer ejercicio del Plan Esmeralda –plan estratégico para el período 2005/2006– con un desempeño muy positivo tanto en actividad como en resultados. La inversión crediticia crece un 21,8% (sin Granahorrar), alcanzando una cuota de mercado del 8,1%, con un

avance equilibrado de las diferentes modalidades. En particulares, destaca la evolución del crédito al consumo (Creditón), el Hipotecario Fácil y las tarjetas de crédito, mientras que en empresas la cartera comercial aumenta un 24%. Este crecimiento ha sido compatible con la reducción de la tasa de mora, cuyo nivel es inferior al sector, gracias a la aplicación de claras y eficaces políticas de admisión y seguimiento de riesgos.

Los depósitos, por su parte, registran un crecimiento interanual del 17,7% (sin Granahorrar), gracias al éxito de las campañas de El Libretón, con una cuota de mercado del 7,9% al cierre de 2005. Incluyendo los fondos de inversión, los recursos de clientes crecen el 23,2%.

El incremento de la actividad comercial, la gestión de precios en un entorno de tipos a la baja, el impulso de líneas de ingresos como las comisiones y los resultados por operaciones financieras y el control de gastos determinan un margen de explotación de 93 millones de euros (+52,8% sobre 2004) que, junto con una menor necesidad de saneamientos gracias a la mejor calidad crediticia y la gestión de recuperaciones, permite alcanzar un beneficio atribuido de 49 millones de euros, frente a 19 millones en 2004.

BBVA Colombia ha recibido en 2005 diversos reconocimientos a la actividad que viene desarrollando, entre los que destacan: "Mejor Banco en Colombia" por la revista *The Banker* y "Mejor Banco en Internet" y "Mejor Banco en Internet para Clientes Corporativos e Institucionales" por la revista *Global Finance*. A nivel nacional la entidad es reconocida como "Mejor Banco en Crédito a Pymes".

Estados Unidos

En este ejercicio se ha creado la unidad de Estados Unidos, donde se han integrado BBVA Puerto Rico, Laredo National Bancshares, BBVA Bancomer USA (antiguo Valley Bank) y Bancomer Transfer Services (BTS). En 2005, el conjunto de estas cuatro entidades ha aportado un margen de explotación de 72 millones de euros y un beneficio atribuido de 26 millones.

El entorno económico de Puerto Rico ha sido moderadamente positivo, aunque el impacto negativo del alza del precio del petróleo y la crisis fiscal del gobierno del Estado Libre Asociado han provocado que la recuperación económica haya perdido impulso a lo largo del ejercicio. En este contexto, **BBVA Puerto Rico** ha desarrollado una intensa actividad comercial que se ha traducido en un crecimiento de la cartera de créditos del 18,5%, con lo que se ha logrado recuperar cuota de mercado. Los frutos del mayor dinamismo comercial han sido especialmente evidentes en el negocio minorista. Así, la unidad de autos presenta en 2005 una facturación superior en un 20% a la del año anterior, mientras que la unidad de crédito al consumo ha incrementado el saldo medio de su cartera en un 13,2%. La experiencia de BBVA Puerto Rico en la financiación a través de prescriptores y el liderazgo de mercado en el segmento de autos han facilitado el lanzamiento de Finanzia, que junto con BBVA Auto conforma la unidad de Consumer Finance. En el negocio hipotecario, BBVA Mortgage ha logrado importantes avances en la estrategia de distribución multicanal mediante la apertura de cuatro centros hipotecarios y la adecuación de *mortgage corners* en buena parte de la red de oficinas del Banco. Gracias a esta estrategia, en hipotecas se han facturado 394 millones de dólares, un 50% más que en 2004. Finalmente, los créditos comerciales y de construcción han aumentado cerca del 15% en el ejercicio. Para completar su catálogo de servicios internacionales, la entidad lanzó el producto *forfaiting*, lo que le sitúa en la vanguardia de estos servicios.

Toda ello ha permitido generar un beneficio atribuido de 22 millones de euros, con un positivo comportamiento de los ingresos y un moderado aumento de los gastos. Por el lado de los ingresos, destaca la evolución del margen de intermediación, que alcanza 143 millones de euros, con un incremento interanual del 5,4%, a pesar del efecto negativo derivado del aumento de los tipos de interés y de la intensa competencia. Los gastos limitan su crecimiento al 3,3%, a pesar de la mayor actividad comercial desarrollada.

Desde su incorporación al Grupo BBVA en mayo, **Laredo National Bancshares** ha iniciado el lanzamiento de nuevos planes de negocio y procesos de adecuación de la plantilla y ampliación de la red de oficinas, con el fin de reforzar su presencia en aquellas zonas fronterizas entre Texas y México donde desarrolla su actividad. En el período mayo-diciembre, LNB ha aportado un margen de explotación de 10 millones de euros y un beneficio atribuido de 4 millones.

BBVA Bancomer USA, nueva denominación de Valley Bank, ha experimentado también una profunda transformación a lo largo del ejercicio, tanto por la incorporación de la red de envío de dinero y otros servicios parabancarios de Bancomer Financial Services en California como por la apertura de nuevas sucursales, finalizando el ejercicio con una red de 25 oficinas. BBVA Bancomer USA se dirige al mercado hispano de primera generación de California, ofreciendo una gama de productos y servicios adaptada a las necesidades de este segmento, sin olvidar el negocio tradicional de Valley Bank en banca de particulares, SBA (*small business administration*) y promoción de vivienda.

Por su parte, **Bancomer Transfer Services (BTS)**, entidad dedicada al negocio de transferencias de dinero desde Estados Unidos a otros países americanos, ha seguido incrementando su actividad. Así, el volumen de transacciones hacia México gestionadas por la entidad ha crecido hasta 6.659 millones de dólares, importe un 6,3% superior al de 2004, a pesar de la fuerte presión competitiva existente en este negocio. Mientras, las transacciones hacia otros países latinoamericanos alcanzan 780 millones de dólares, un 166% más que en 2004.

Panamá

Por segundo año consecutivo, la economía panameña ha experimentado un fuerte dinamismo, con un crecimiento del PIB en torno al 6%, impulsado por la fortaleza de las exportaciones, así como por determinados sectores productivos ligados a la demanda interna, como la construcción.

En este entorno, BBVA Panamá ha desarrollado una importante labor comercial, que le ha permitido seguir ganando cuota de mercado. Por segmentos de actividad, destaca el negocio de particulares, con un incremento del saldo medio de su cartera de créditos del 31,8%, aunque también Banca Corporativa y Empresas presentan una evolución muy favorable, con un aumento interanual conjunto del 22,2%.

Aunque la evolución de los tipos de interés en 2005 no ha sido especialmente favorable para la entidad, la mayor actividad y la estructura más rentable de la cartera crediticia han permitido que el margen de intermediación presente un aumento interanual del 9,9%. Adicionalmente, las comisiones crecen un 10,1% y los gastos tan sólo un 2,1% incluyendo amortizaciones. Todo ello permite que el beneficio atribuido alcance 19 millones, un 6,8% más que en 2004.

Paraguay

La economía paraguaya creció un 2,7% en 2005, apoyada en el sector agropecuario. Los tipos de interés se mantuvieron estables y en mínimos históricos, y la inflación repuntó hasta el 9,9%, a pesar de lo cual el guaraní se apreció en el año.

En 2005, BBVA Paraguay ha continuado priorizando la asistencia crediticia a la producción primaria y a los servicios en los segmentos de pymes y grandes empresas, sin olvidar la atención a personas físicas, fundamentalmente del segmento VIP, a quienes se les ofrece una completa gama de servicios bancarios personalizados.

El beneficio atribuido obtenido en 2005 se eleva a 10 millones de euros, con un crecimiento interanual del 21,5%. Los créditos a clientes aumentan un 28,9%, alcanzando una cuota de mercado del 19,1% y manteniéndose como la entidad líder en inversión, en tanto que en depósitos, con una cuota del 15,4%, ocupa el segundo lugar en el *ranking* del sistema. Además, es líder en calidad crediticia. Por todo ello, BBVA Paraguay ha sido distinguido por el Banco Central en 2005, por tercer año consecutivo, como "Mejor Banco del País".

Perú

La economía peruana cierra 2005 con un crecimiento del PIB en torno al 6%, apoyado en la dinámica exportadora del país y el fuerte crecimiento de la inversión privada (+12%). A pesar de ello, no se observan presiones inflacionistas en la economía, situándose la inflación anual en el 1,5%.

BBVA Banco Continental consolida en 2005 su destacada posición dentro de la banca peruana. Con fuertes crecimientos en actividad, lidera la ganancia de cuota de mercado tanto en créditos (+214 puntos básicos, alcanzando el 22,9%), como en depósitos (+166 puntos básicos, hasta el 28,1%). A ello se une la positiva evolución en los principales indicadores de gestión, la continua mejora de la calidad crediticia, unos niveles de rentabilidad por encima de la media del sistema y el mejor ratio de eficiencia.

Los crecimientos de los créditos a clientes en un 33,2% y de los recursos en un 25,0% se traducen en un aumento del margen de intermediación del

30,2% que, junto con el control de gastos (+6,7% incluidas amortizaciones), determina un incremento del 47,8% del margen de explotación, que alcanza 167 millones de euros. Ello, junto con los menores saneamientos crediticios derivados de la mejora de calidad de la cartera, permite que el beneficio atribuido ascienda a 47 millones de euros, más del doble que en 2004.

Gracias a todo ello, BBVA Banco Continental fue distinguido de nuevo en 2005 con galardones como el de "Mejor Banco del Perú" por la revista *The Banker*, por tercer año consecutivo. Además, a nivel nacional obtuvo el "Premio Nacional de la Calidad 2005", en la categoría de empresas de servicios, y la "Medalla Empresa Líder en Calidad Categoría Oro".

Uruguay

Durante el año 2005 la economía uruguaya continuó recuperándose, logrando un crecimiento del PIB cercano al 6%. La inflación se mantuvo bajo control, en torno al 5%, y el peso uruguayo se apreció un 8,5% frente al dólar como consecuencia de la entrada de divisas, en un contexto de elevada liquidez y disminución del riesgo país. El sistema financiero se benefició de un importante aumento del volumen de negocio, tanto en depósitos como en créditos, aunque el elevado nivel de liquidez ha condicionado sus márgenes de rentabilidad.

Dejando atrás los efectos de la crisis del sector de 2002, BBVA Uruguay ha iniciado la aplicación de su nuevo plan estratégico 2005/2007, basado en una fuerte dinamización comercial en los segmentos de empresas, pymes y banca personal, y con un claro enfoque en la desconcentración del negocio y el crecimiento de los ingresos recurrentes.

Este mayor dinamismo comercial se ha traducido, junto con la estrategia de contención del coste de captación de los recursos, en un aumento del margen de intermediación del 5,9% que, junto con las comisiones y los ingresos por operaciones de cambios, permite que el resultado negativo se reduzca a –2 millones de euros.

Venezuela

En 2005 el país ha mantenido la senda de crecimiento económico de 2004, beneficiándose de una menor inflación (+14,4%) y elevados precios del petróleo. Ello favoreció una política fiscal expansiva, que impulsó la demanda interna hasta alcanzar un incremento del PIB del 9,4% y que, junto con el control de cambios vigente, ha sido una de las claves del aumento de la liquidez en el sistema que explica el fuerte crecimiento de depósitos y créditos. A pesar de ello, el sistema financiero se ha visto condicionado por los cambios en la normativa bancaria introducidos por el Gobierno (direccionamiento obligatorio de una importante proporción del crédito a la financiación de determinados sectores económicos, regulación de los tipos de interés activos y pasivos y límites en el cobro de determinadas comisiones).

En este contexto, BBVA Banco Provincial ha sido riguroso en el desarrollo de una estrategia a largo plazo fundamentada en la creación de valor para el accionista, sustentada en la optimización del margen de intermediación, la generación de comisiones por servicios y la mejora de la eficiencia.

En línea con lo anterior, la actividad comercial se centró en mejorar la oferta de productos y servicios, así como en optimizar la calidad de servicio. Aquí se engloban acciones como el impulso a los medios de pago, con el lanzamiento de nuevos productos como la tarjeta MasterCard Black, la mejora en la póliza de vida para clientes VIP, la incorporación de nuevas opciones de *cash management*, así como las mejoras en canales de distribución vía internet, cajeros automáticos y puntos de venta.

Las actuaciones comerciales desarrolladas en el ejercicio se han traducido en un significativo incremento en los niveles de actividad. Los recursos crecen el 40,9% (el 46,6% los depósitos transaccionales) y la inversión crediticia el 64,1%, compensando el impacto negativo de la regulación de tipos de interés y permitiendo un avance del 2,7% del margen financiero. Las comisiones crecen un 29,0%, impulsadas por las de tarjetas de crédito, fruto de su mayor uso por parte de la clientela, a lo que ha contribuido el aumento de la red de cajeros. Los saneamientos muestran un repunte vinculado al crecimiento de la inversión, manteniendo una excelente calidad crediticia y, con todo ello, el beneficio atribuido se sitúa en 55 millones de euros.

Finalmente, cabe señalar que BBVA Banco Provincial fue reconocido en 2005 "Mejor Banco por Internet" por la revista *Global Finance* y "Primera Empresa High Tech de Venezuela 2004-2005" por la revista *IT Manager*.

PENSIONES Y SEGUROS

El conjunto de gestoras de pensiones y compañías de seguros de BBVA en América ha aportado un beneficio atribuido de 260 millones de euros en 2005, con un crecimiento interanual del 24,9% y un margen de explotación de 408 millones, un 18,7% más.

Pensiones

En 2005 ha continuado el desarrollo e implantación de los sistemas de pensiones de capitalización individual y gestión privada de América Latina, en un entorno económico globalmente positivo, pero con un moderado avance de las variables de empleo y fuerte competencia en esta actividad, lo que ha limitado considerablemente el crecimiento de los resultados del sector.

Al cierre de 2005, el Grupo BBVA administra en América un patrimonio en fondos de pensiones de 38.541 millones de euros, cifra superior en un 14,7% a la de igual fecha de 2004. Por el volumen de patrimonio gestionado destacan Provida (Chile) con 19.456 millones de euros (+12,0%) y Bancomer (México) con 8.862 millones (+14,6%), mientras que presentan fuertes crecimientos Horizonte Colombia (+35,1%), Horizonte Perú (+24,3%) y Consolidar en Argentina (+21,6%). Con un crecimiento de 550.000 afiliados en el ejercicio, su número total se acerca a 13 millones, de los que 4,3 millones corresponden a México y 3 millones a Chile.

El incremento de la actividad en todas las compañías ha impulsado los ingresos por comisiones hasta 422 millones de euros, con un crecimiento del 6,6% sobre 2004 y evoluciones especialmente positivas en Argentina, Chile y Colombia. El margen de explotación se eleva a 248 millones de euros (+18,6%) y el beneficio atribuido a 145 millones, con un crecimiento interanual del 19,9%, de los que 83 millones corresponden a la Afore Bancomer, 31 millones a Provida, 12 millones a Horizonte Perú, 9 millones a Horizonte Colombia y 6 millones a Consolidar.

Seguros

2005 ha sido un ejercicio muy positivo para las compañías de seguros del Grupo BBVA en América. Así, el conjunto de primas emitidas e intermediadas se ha situado en 834 millones de euros, con un aumento interanual del 17%, gracias al buen comportamiento de todas las líneas de negocio, aunque destaca la actividad de bancaseguros (avances del 50% en México, 57% en Venezuela, 28% en Argentina y 27% en Perú), y el importante desarrollo de los seguros de vida e invalidez. También muestra una buena evolución el negocio ligado a la administración de las pólizas de vida e invalidez de los sistemas previsionales, con crecimientos del 36% en Chile, 25% en Argentina y 16% en Colombia.

Esta mayor actividad, junto con el descenso de la siniestralidad y el aumento de los rendimientos financieros, permiten que el beneficio atribuido del conjunto de las compañías se incremente un 31,8% hasta 115 millones de euros, de los que 77 millones son aportados por las compañías mexicanas.

BANCA PRIVADA INTERNACIONAL

La unidad de Banca Privada Internacional se dedica al asesoramiento de inversiones y a la gestión de patrimonios de los clientes internacionales de renta elevada. A lo largo del ejercicio 2005, ha concluido el proceso de concentración de todas sus operaciones en tres centros: Andorra, Suiza y Miami.

Favorecida por un entorno económico más favorable, la unidad ha logrado situar sus recursos de clientes gestionados en 14.921 millones de euros al 31-12-05, lo que supone un avance del 3,4% respecto al cierre del año anterior. Este moderado aumento del negocio ha permitido que el margen básico de la unidad alcance 217 millones de euros, con un incremento del 5,3% respecto a 2004. Dicho crecimiento se mantiene a lo largo de la cuenta, con lo que el margen de explotación llega a 130 millones (+3,1%) y el beneficio atribuido a 73 millones de euros, superior en un 4,8% al obtenido en 2004.

DATOS POR PAÍSES (NEGOCIO BANCARIO, PENSIONES Y SEGUROS)

(Millones de euros)

País	Margen de explotación				Beneficio atribuido			
	2005	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2004	2005	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2004
México	2.242	41,8	37,0	1.581	1.350	56,7	51,3	862
Argentina	250	53,5	52,3	163	119	233,6	231,1	36
Chile	158	36,8	25,9	115	62	76,4	62,2	35
Colombia	128	69,1	50,1	75	66	133,2	106,9	28
Estados Unidos (1)	73	(18,8)	(18,8)	90	27	(37,9)	(37,9)	44
Panamá	28	3,3	3,4	27	19	6,7	6,8	18
Paraguay	11	(1,0)	2,8	11	10	17,0	21,5	9
Perú	194	45,8	40,9	133	59	83,3	77,1	32
Uruguay	-	n.s.	n.s.	(2)	(2)	(22,4)	(33,7)	(3)
Venezuela	120	(22,4)	(13,3)	155	57	(33,0)	(25,2)	85
Otros países (2)	4	(42,4)	(42,4)	6	4	(70,1)	(70,1)	12
TOTAL	**3.207**	**36,2**	**32,6**	**2.354**	**1.771**	**53,0**	**49,3**	**1.158**

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

MÉXICO (NEGOCIO BANCARIO, PENSIONES Y SEGUROS) CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	2005	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2004
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**2.467**	**39,7**	**34,9**	**1.766**
Resultados netos por puesta en equivalencia	-	(98,5)	(98,6)	(2)
Comisiones netas	1.163	22,6	18,4	949
Actividad de seguros	174	22,4	18,2	142
MARGEN BÁSICO	**3.804**	**33,2**	**28,7**	**2.855**
Resultados de operaciones financieras	172	28,8	24,4	133
MARGEN ORDINARIO	**3.976**	**33,0**	**28,5**	**2.989**
Ventas netas de servicios no financieros	3	12,2	8,3	3
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.517)	26,7	22,4	(1.197)
Amortizaciones	(116)	(2,7)	(6,1)	(119)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(104)	10,5	6,7	(95)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**2.242**	**41,8**	**37,0**	**1.581**
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(280)	34,8	30,2	(208)
• Saneamientos crediticios	(254)	22,2	18,0	(208)
• Otros saneamientos	(26)	n.s.	n.s.	-
Dotaciones a provisiones (neto)	(48)	(38,5)	(40,6)	(77)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	(10)	(46,7)	(48,5)	(19)
• Por venta de participaciones	1	12,5	8,6	1
• Otros conceptos	(11)	(45,2)	(47,0)	(20)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**1.904**	**49,2**	**44,1**	**1.276**
Impuesto sobre beneficios	(551)	46,7	41,6	(376)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**1.353**	**50,2**	**45,1**	**901**
Resultado atribuido a la minoría	(3)	(91,2)	(91,5)	(39)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**1.350**	**56,7**	**51,3**	**862**

Actividades Corporativas

- COAP
- Participaciones Industriales y Financieras

Esta área incluye los resultados de las unidades COAP y Participaciones Industriales y 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.

En el ejercicio 2005, el margen de explotación muestra un saldo de –277 millones, frente a –85 millones en 2004. Este descenso es similar al que registran los resultados de operaciones financieras debido básicamente a la venta de Acerinox en el ejercicio anterior y al mayor coste de las operaciones de cobertura de tipo de cambio de los resultados de Latinoamérica en 2005.

Del resto de rúbricas de la cuenta de resultados es de subrayar, en comparación con el ejercicio anterior, la positiva evolución de los saneamientos, básicamente por la amortización del fondo de comercio de BNL realizada en 2004 por importe de 193 millones; la disminución de las dotaciones a provisiones, fundamentalmente por el menor importe del cargo por prejubilaciones en este ejercicio, y la importante reducción del importe neto de otras ganancias y pérdidas al incorporarse en 2004 las plusvalías de Banco Atlántico y Direct Seguros. Con todo ello, el área registra en 2005 un resultado negativo de 219 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 2005, la unidad COAP ha obtenido un beneficio atribuido de 63 millones de euros.

Mediante la gestión del riesgo de tipo de cambio del Grupo, derivado fundamentalmente de su franquicia en América, BBVA persigue preservar sus reservas y sus ratios de capital y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados, controlando a su vez los costes de esta gestión de riesgos. Al cierre de 2005, BBVA mantiene una cobertura global del patrimonio de BBVA en América del 44%, con niveles de cobertura perfecta del 39% en México, del 100% en Estados Unidos, del 75% en Chile y del 29% en Perú. Estos niveles de cobertura no contemplan las posiciones largas en dólares que mantienen algunos de los bancos filiales a nivel local.

CUENTAS DE RESULTADOS
(Millones de euros)

	2005	Δ%	2004
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**(212)**	**47,8**	**(143)**
Resultados netos por puesta en equivalencia	71	n.s.	(8)
Comisiones netas	56	n.s.	11
Actividad de seguros	(63)	68,0	(38)
MARGEN BÁSICO	**(148)**	**(16,7)**	**(178)**
Resultados de operaciones financieras	391	(30,1)	560
MARGEN ORDINARIO	**243**	**(36,4)**	**382**
Ventas netas de servicios no financieros	2	(86,5)	15
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(386)	3,3	(374)
Amortizaciones	(113)	4,1	(108)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(23)	n.s.	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**(277)**	**224,7**	**(85)**
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	129	n.s.	(6)
• Saneamientos crediticios	136	(19,0)	168
• Otros saneamientos	(7)	(95,8)	(174)
Dotaciones a provisiones (neto)	(328)	(50,8)	(666)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	24	(91,6)	285
• Por venta de participaciones	-	n.s.	249
• Otros conceptos	24	(31,6)	36
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**(452)**	**(4,4)**	**(472)**
Impuesto sobre beneficios	266	(21,7)	340
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**(185)**	**40,2**	**(132)**
Resultado atribuido a la minoría	(33)	n.s.	30
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**(219)**	**113,3**	**(102)**

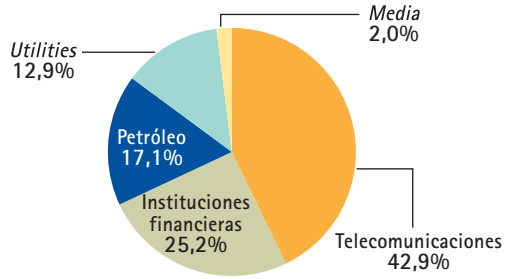
INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN
(Millones de euros)

	31-12-05	Δ%	31-12-04
Cartera estructural	31.249	24,7	25.062
Cartera de participaciones industriales y financieras	8.811	15,8	7.606
Fondos propios	4.131	19,0	3.470
• Fondos propios estrictos	2.521	21,4	2.077
• Otros recursos computables	1.610	15,6	1.393

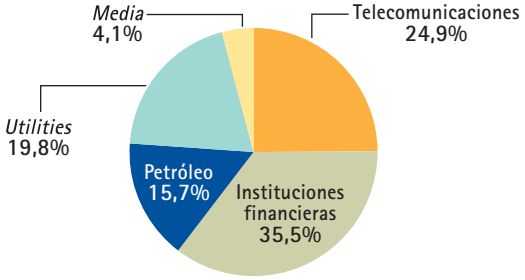
En 2005, el abono a reservas como consecuencia de la apreciación de las divisas base de los bancos filiales del Grupo frente al euro se ha elevado a casi 700 millones de euros, mientras que el coste financiero de la política de coberturas de capital ha sido de 57 millones netos de impuestos. Adicionalmente, la política de coberturas de resultados ha reducido en 2005 los resultados de operaciones financieras en 70 millones de euros netos de impuestos, importe que se ha visto compensado por los mayores resultados, expresados en euros, que sobre las previsiones han registrado las unidades del Grupo en América.

La unidad COAP gestiona asimismo de manera activa el riesgo estructural de tipo de interés. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura como con instrumentos de balance. A 31 de diciembre de 2005 se mantiene una cartera de activos a tipo de interés fijo de 31.249 millones de euros, con el fin de compensar o reducir el efecto negativo en el margen financiero del Grupo del descenso de los tipos de interés. Esta cartera ha generado en el ejercicio 264 millones de euros de margen financiero y 80 millones de resultados de operaciones financieras. Otras operaciones COAP han aportado unos resultados de 21 millones de euros en el ejercicio.

Participaciones industriales y financieras
Distribución sectorial del valor de mercado
(31-12-05)



Participaciones industriales y financieras
Distribución sectorial plusvalías latentes
(31-12-05)



PARTICIPACIONES INDUSTRIALES Y FINANCIERAS

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. Figura también en la cartera la participación en Banca Nazionale del Lavoro, aunque ésta se consolida por el método de puesta en equivalencia.

Al 31 de diciembre de 2005, el valor de mercado de la cartera de participaciones (incluidos los *equity swaps*) se situaba en 8.811 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 3.354 millones antes de impuestos.

La gestión de las participaciones industriales y financieras ha generado en el ejercicio 183 millones de euros de dividendos y 298 millones de resultados de operaciones financieras, con crecimientos respecto de los importes del ejercicio anterior del 12,4% y del 22,3%, respectivamente. Se incrementan también los resultados netos por puesta en equivalencia, que provienen prácticamente en su totalidad de BNL. De este modo, el margen de explotación alcanza 470 millones de euros en comparación con 328 millones del ejercicio anterior. Este importe se traslada prácticamente al beneficio atribuido que se ha situado en 433 millones (269 millones en el año anterior), al no existir en este ejercicio ni saneamientos significativos (en 2004 se amortizó el fondo de comercio de BNL), ni plusvalías (en 2004 fue vendida la participación en Banco Atlántico).

OTRAS ÁREAS Y ACTIVIDADES

- RECURSOS HUMANOS Y SERVICIOS
- CAPITAL INTELECTUAL
- SISTEMAS Y OPERACIONES
- INNOVACIÓN Y DESARROLLO

RECURSOS HUMANOS Y SERVICIOS

Recursos Humanos

Un modelo integrado. BBVA concibe la función de Recursos Humanos como un elemento clave en su estrategia de creación de valor. Por ello, cuenta con un modelo global e integrado de gestión del capital humano, al que se ha dotado de un conjunto de herramientas que aseguran la excelencia en el reclutamiento, valoración, desarrollo y compensación de los profesionales del Grupo.

Modelo de Recursos Humanos del Grupo BBVA

La vocación de este modelo es contribuir a hacer realidad la visión del Grupo, "Trabajamos por un futuro mejor para las personas". En consecuencia, el modelo de Recursos Humanos está en permanente evolución, adaptándose en cada momento a las necesidades estratégicas del Grupo BBVA.

Una nueva estructura. Para responder a los retos de la globalización, al inicio de 2005 el área de Recursos Humanos ha modificado su estructura para alinearla a la estrategia del Grupo. En tal sentido, se ha establecido una función corporativa global de recursos humanos y una función local en cada país, lo que ha propiciado una mayor aproximación a las unidades de negocio, a las que, a su vez, se ha dotado de las herramientas y procesos oportunos para facilitar una mejor y más autónoma gestión de sus equipos.

Además, esta reorganización ha eliminado estructuras intermedias, lo que ha permitido una relación más fluida entre las unidades de Recursos Humanos de los distintos países y las corporativas, y se ha establecido un marco de referencia para el desempeño de su actividad, que garantiza una visión común en el desarrollo de las políticas de gestión de personas. El resultado de todo ello es una mayor participación de los países en la elaboración de políticas y proyectos globales y una mejor integración de los equipos transnacionales, como ha quedado reflejado en los 27 proyectos corporativos que, liderados por las direcciones de Recursos Humanos de los distintos países, se han puesto en marcha a lo largo de 2005.

Para realizar con mayor eficiencia el proceso de globalización de la función de Recursos Humanos se ha diseñado una plataforma corporativa de administración y gestión de personal, que ha sido implantada ya para toda la plantilla en España y para el equipo directivo en todo el Grupo BBVA. Esta herramienta continuará expandiéndose en el resto de países donde opera el Grupo a lo largo del año 2006.

Un acento puesto en el desarrollo. El modelo de gestión de recursos humanos del Grupo es un modelo de gestión por competencias que está basado en el desarrollo de las habilidades y los conocimientos de los profesionales, necesarios para dar respuesta a la estrategia de creación de valor. En BBVA, el desarrollo profesional se concibe como una tarea compartida: Recursos Humanos actúa como impulsor y soporte, los responsables de equipos deben desarrollar a sus colaboradores y se cuenta con la propia iniciativa de los profesionales que velan por su autodesarrollo. Esta distribución de roles ha tenido su reflejo en los principales logros de cada uno de los actores en el ejercicio 2005:

1) Recursos humanos ha completado, en colaboración con todas las unidades del Grupo y para cada función, la definición de las competencias necesarias para un desempeño excelente. Además, se ha perfeccionado su sistema de valoración, mejorándose los cuestionarios y las aplicaciones y añadiendo a las ya existentes nuevas técnicas de valoración, como la valoración 90º. Por otra parte, el esfuerzo que BBVA realiza en la formación de sus profesionales, con una inversión superior a 34 millones de euros en 2005, atestigua su apuesta por el desarrollo, tanto el derivado de las necesidades estratégicas (el 73% de la actividad formativa se ha centrado en pro-

gramas relativos a clientes y productos) como el que atiende las necesidades detectadas en los Planes de Desarrollo Individual. En el ejercicio 2005, se ha globalizado la plataforma *e-learning*, denominada "conoce", y se ha continuado con la política de certificación de conocimientos que llevan a cabo distintos organismos externos, al entender que incrementan la empleabilidad del profesional y la confianza del cliente. Al cierre de 2005, 2.894 empleados cuentan con certificación: 2.534 en EFPA, 308 en CFA y 52 en CIA.

2) Los responsables de equipos han tenido ocasión de desarrollar las habilidades de dirección. Entre otras actividades, cabe destacar la que se lleva a cabo en la Escuela de Management. Así, los 300 primeros directivos del Grupo han realizado un Programa de Liderazgo Estratégico (PLE), que se ha desarrollado en colaboración con INSEAD y el Center for Corporate Leadership. Por otra parte, 240 directivos han participado en las 5 ediciones del Programa Corporativo de Dirección (PCD) y otros 580 mandos intermedios han recibido formación en el Programa para el Desarrollo Directivo (PDD), realizados ambos en colaboración con IESE. El interés que revisten estos programas se acentúa con la presencia regular del Presidente, el Consejero Delegado y miembros del Comité de Dirección, que dejan constancia de su compromiso al acudir a los diversos programas para compartir con los asistentes su visión sobre el futuro y la estrategia del Grupo.
3) La propia iniciativa de los profesionales es también protagonista de su desarrollo. En 2005, BBVA ha puesto en sus manos dos herramientas que contribuyen a incrementar su capacidad de autodesarrollo. Por una parte, la aplicación global "apunto", diseñada con el objetivo de permitir al empleado tener una visión de su mapa de posibilidades profesionales en el Grupo. Esta herramienta permite contrastar el perfil de competencias del solicitante con el perfil requerido de cualquier otra función profesional, independientemente del área, al objeto de interesarse por un cambio de función. Por el momento, tienen acceso a esta herramienta todos los directivos del Grupo y todos los empleados de España; en próximos ejercicios se irán incorporando colectivos del resto de países. Por otra parte, el Grupo ha diseñado, para todos aquellos profesionales que quieran mejorar una habilidad concreta, una Guía de desarrollo profesional, con filosofía de autoservicio. Esta guía contiene, para cada una de las habilidades definidas en el diccionario de competencias del Grupo, un cuestionario que ayuda a la reflexión sobre el desempeño que se posee en esa habilidad concreta, una lista de comportamientos adecuados y de posibles barreras que dificultan su desarrollo en la práctica, una propuesta de comportamientos a trabajar, así como un completo repertorio de cursos y de sugerencias bibliográficas y videográficas para la mejora.

Un contexto cultural enfocado a las personas. Las políticas de recursos humanos son la cara más visible de los compromisos adquiridos con los empleados en el proyecto cultural del Grupo: "La Experiencia BBVA".

2005 ha sido el año de "Pasión por las personas", un proyecto corporativo que Recursos Humanos ha hecho suyo para dar vida al estilo cultural por el que BBVA aspira a ser reconocido. Este proyecto tiene su base en la denominada *voz de los empleados*, que se pone de manifiesto, entre otros, en los Foros BBVA, lugar de encuentro en el que se tratan los temas que, en cada momento, más preocupan. Con esa perspectiva, se han diseñado siete programas globales, de aplicación en todos los países donde opera el Grupo, que centran su atención sobre aquellos aspectos donde los profesionales demandan mejoras. Así, se están poniendo en marcha planes corporativos de comunicación, de desarrollo, de liderazgo, de reconocimiento, de respeto a la diversidad, de respeto al tiempo del otro y de vinculación, junto con numerosas iniciativas locales enmarcadas en estos mismos siete focos.

De esta forma, la estructura, procesos, formas de trabajo y proyectos de la gestión de personas en BBVA se están transformando para dar respuesta a las crecientes necesidades globales del Grupo.

Compras

Las iniciativas de la unidad de Compras se han orientado en los últimos años hacia la homogeneización de procesos y el establecimiento de una metodología global de negociación y de gestión de los aprovisionamientos en el Grupo BBVA. Gracias a estas iniciativas, se ha conseguido una reducción

sostenible del coste de los aprovisionamientos, una mejora de la eficiencia y transparencia de los procesos y una mejora de la calidad y servicio a los usuarios.

El volumen total de compras gestionado en el Grupo en 2005 ha sido superior a 2.600 millones de euros, de los cuales un 78% ha correspondido a gastos y el resto a inversiones. Dentro de los proyectos de transformación y mejora continua impulsados por la unidad en 2005 destacan los siguientes:

- Implantación en España de una experiencia piloto de facturación electrónica sobre los pedidos tramitados a través del *marketplace* de Adquira, con la que se ha conseguido cerrar de forma totalmente electrónica el ciclo de aprovisionamiento: el proveedor envía electrónicamente la factura a BBVA y, una vez validada, el sistema gestiona automáticamente su contabilización y pago. De esta manera, se maximiza el control de todo el proceso y se generan ahorros de costes derivados de la simplificación y automatización de procesos hasta ahora manuales.
- Se ha iniciado un proyecto que permitirá la incorporación en la herramienta corporativa, directamente desde los diferentes países de América, de las solicitudes de compras de Sistemas y de los proyectos de Inmuebles y Seguridad.
- Se ha extendido el uso de las herramientas de negociación *on-line* en América (RFQ's y subastas electrónicas), habiéndose realizado más de 2.600 procesos de negociación en el Grupo a través de estas herramientas.
- Por último, se ha implantado un cuadro de mando global de la función, tanto en España como en América.

Inmuebles y Servicios

La misión de esta unidad es aportar valor mediante la gestión integral de los inmuebles de uso propio y de los servicios generales asociados a los mismos, compatibilizando la mejora en la calidad del servicio con la optimización de costes. En el ejercicio 2005, Inmuebles y Servicios ha gestionado gastos por 448 millones de euros y ha autorizado proyectos de inversión por 512 millones.

En España, cabe destacar la expansión de la red de Banca Comercial, habiendo finalizado las obras en cerca de 200 oficinas, en su mayoría correspondientes a los Planes Madrid y Mediterráneo. Se ha implantado también el modelo de Servicios Financieros Personales en más de 100 oficinas y se ha iniciado un plan de mejora de fachadas en 70 oficinas. Además, se han finalizado 50 obras de nuevas oficinas de Dinero Express, red especializada en el segmento de inmigrantes. En cuanto a edificios singulares, en el Centro de Proceso de Datos de Madrid se ha renovado el sistema de climatización e instalaciones eléctricas, y en la sede de Castellana, 81 de Madrid se ha implantado un nuevo sistema de gestión medioambiental, obteniéndose la certificación ISO 14001.

En México, destaca la apertura de 50 nuevas oficinas, así como 38 obras del Plan Revitaliza de renovación de las infraestructuras de oficinas y la remodelación del Edificio Montes Urales. En el resto de América, cabe destacar la modernización de la sede central de Perú.

CAPITAL INTELECTUAL

Los activos intangibles son la clave del éxito competitivo de las empresas y se configuran como un factor esencial de creación de valor. En tal sentido, el capital intelectual es el elemento diferenciador que permite a una organización ser más creativa e innovadora, lo que se traduce, en definitiva, en una ventaja competitiva de primer orden que posibilita la consecución de un desarrollo sostenido y sostenible en el tiempo.

Los activos intangibles que configuran el capital intelectual en el Grupo BBVA se agrupan en tres grandes bloques, dependiendo de su naturaleza: capital humano, referido al conocimiento que poseen las personas y equipos de la organización; capital estructural, entendido como el conjunto de conocimientos estructurados, es decir, los sistemas de información y comunicación, la cultura corporativa, la tecnología disponible, los procesos de trabajo, los sistemas de gestión, etc.; y, por último, capital relacional, referido al conjunto de relaciones que mantiene el Grupo con los agentes de su entorno. Dentro de cada bloque, los índices se han agrupado en relación con los compromisos que el Grupo BBVA asume con los principales grupos de interés con los que se relaciona (clientes, accionistas, empleados, proveedores y sociedad).

INDICADORES DE CAPITAL HUMANO

EMPLEADOS	2005	2004
Gestionar la diversidad como una ventaja competitiva, asegurando la igualdad de oportunidades y el respeto a todas las personas		
Empleados (nº)	94.681	87.112
• En España	31.154	31.056
• En América	61.604	54.074
• En el resto del mundo	1.923	1.982
Edad media de la plantilla	38,4	38,1
• En España	41,9	41,6
• En América	36,1	35,9
Diversidad hombres-mujeres (%)	55/45	57/43
• En España	62/38	63/37
• En América	51/49	53/47
Titulados universitarios (%)	49	47
• En España	50	48
• En América	49	46
Años de experiencia media de la plantilla	13,2	13,3
• En España	18,5	19,3
• En América	9,8	9,7
Personas que trabajan en país distinto al de origen (expatriados) (nº)	227	266
Mujeres en el equipo directivo (niveles 0-3) (%)	4,7	4,1
Mujeres en el equipo directivo (niveles 4-5) (%)	15,8	15,4
Potenciar el desarrollo profesional y personal, conciliando los intereses del Grupo con los individuales		
Nuevos ingresos	3.030	2.502
• Jóvenes titulados	2.166	1.906
- En España	1.150	1.177
- En América	1.016	729
• Especialistas	864	596
- En España	247	193
- En América	617	403
Currículos gestionados en procesos de reclutamiento (nº)	156.867	73.305
Personas cuyo puesto tiene definido perfil funcional (%)	98	97
Directivos sometidos a evaluación 180º (%)	100	100
Directivos evaluados mediante *assessment center* (%)	55	55
Empleados que han formalizado su atuoevaluación de conocimientos (%)	77,6	74,1
Inversión en formación (miles de euros)	34.302	34.315
Horas de formación impartidas (miles)	4.082	3.744
• En España	1.760	1.639
• En América	2.323	2.105
Horas de formación por empleado	43	43
• En España	56	53
• En América	38	39
Directivos formados en la Escuela de Managament (acumulado)	1.720	1.092
Miembros del Comité de Dirección comprometidos en la formación de la Escuela de Management (%)	100	100
Profesionales que han colaborado como monitores internos en la formación de empleados (nº)	420	502
Evaluación de la satisfacción de la formación (sobre 5)	4,2	4,1
Reconocer el mérito, medido por la consecucion de resultados, el servicio al cliente y la visión global del Grupo		
Personas promocionadas (% sobre plantilla total)	11,9	12,7
Personas con retribución variable (%)	53	53
Retribución variable sobre el total de retribución (%)	12	12

INDICADORES DE CAPITAL ESTRUCTURAL

EMPLEADOS	2005	2004
Crear un clima de confianza basado en la relación abierta, el respaldo al equipo y la comunicación transparente		
Foros cultura corporativa "La Experiencia BBVA" (nº sesiones)	54	54
Participantes en foros "La Experiencia BBVA" (nº)	1.504	878
Canales de comunicación interna en España (nº comunicaciones anuales)	743	571
- Semanal/diario	681	526
- Mensual/trimestral	19	19
- Otra periodicidad	43	26
Encuesta de satisfacción (clima laboral; bienal)		
• España		2003
- Índice de satisfacción (%)	61,1	60,4
- Índice de motivación (%)	70,4	70,7
- Índice de imagen (%)	76,2	73,7
- Índice de participación (%)	47,1	47,5
• BBVA Bancomer (México)		
- Índice de satisfacción (%)	76,0	74,4
- Índice de motivación (%)	84,9	84,3
- Índice de imagen (%)	86,7	84,6
- Índice de participación (%)	60,7	73,2
• Resto del Grupo		
- Índice de satisfacción (%)	68,6	68,3
- Índice de motivación (%)	79,2	78,8
- Índice de imagen (%)	77,8	78,0
- Índice de participación (%)	68,9	72,9
Estimular la generación de ideas y la capacidad de implantación		2004
Usuarios diarios de la intranet corporativa (nº)	14.400	13.000
Páginas de la intranet corporativa visualizadas diariamente (miles)	2.083	2.576
Documentos almacenados en la intranet (miles)	995	574
Personas que contribuyen al desarrollo y mantenimiento de contenidos en la intranet (nº)	264	267
Procesos intranetizados (acumulado) (nº)	237	175
Proyectos en la intranet (nº)	388	264
Planes de eficiencia implementados (nº)	623	842
Fomentar el trabajo en equipo dentro de un marco de responsabilidad personal que favorezca la iniciativa y toma de decisiones individuales		
Salas de reuniones equipadas con tecnología vídeo (nº)	251	250
Videoconferencias (nº)	929	1.145
Bancos y gestoras de pensiones con encuesta de cliente interno implantada (%)	100	100
Foros de trabajo virtuales en funcionamiento (nº)	796	347
Profesionales integrantes del equipo directivo (nº)	1.771	1.729

INDICADORES DE CAPITAL RELACIONAL

	2005	2004
CLIENTES		
Merecer la confianza de los clientes a través del cumplimiento de los compromisos y de una actuación ética y transparente		
Clientes (millones)	38	35
Índice de satisfacción de los clientes particulares (%) (1)	67,9	67,6
Índice de notoriedad espontánea (1ª cita, marca BBVA) (%) (1)	12,7	13,8
Prestar un servicio proactivo y personalizado sabiendo atender a cada cliente en función de sus necesidades y potencial		
Oficinas (nº)	7.410	6.868
• En España	3.578	3.385
• En América	3.658	3.303
• En el resto del mundo	174	180
Plantilla en puestos de gestión y *front-office* (%)	68	67
Países en los que el Grupo está presente (nº)	31	32
Nuevos canales		
• Llamadas recibidas y generadas por banca telefónica (millones)	196	79
• Clientes que operan a través de servicios *on-line* (miles)	4.013	3.449
• Cajeros y otros dispositivos de autoservicio (nº)	14.509	14.231
Ofrecer el mejor asesoramiento y las soluciones más eficientes con un servicio que trascienda el puro negocio financiero		
Webs con contenidos del Grupo de acceso público (nº)	53	43
Red de corresponsales del Grupo en el extranjero (nº)	4.189	4.263
SOCIEDAD		
Impulsar la participación en programas cercanos a las inquietudes sociales		
Fundaciones del Grupo BBVA (nº)	5	5
Participantes en Ruta Quetzal (acumulado) (nº)	8.700	8.350
Apoyo a la comunidad: recursos destinados por el Grupo y sus fundaciones (millones de euros)	46,5	38,3
Fondos de inversión socialmente responsable (% sobre total fondos de inversión gestionados)	1,53	1,83
Contribuir a la configuración de sistemas financieros estables en todos los mercados en los que el Grupo esté presente		
Países del Grupo con departamentos de estudios económicos (nº)	10	9
Publicaciones periódicas emitidas por los departamentos de estudios económicos del Grupo (nº)	32	49
Inversión en publicaciones, patrocinios y colaboraciones de los departamentos de estudios económicos del Grupo (miles de euros)	963	1.702
Actuar según unas estrictas reglas de comportamiento ético, que determinan nuestra forma de entender los negocios		
Auditorías completas de red comercial, que verifican el cumplimiento de la normativa y de la prevención del blanqueo de capitales (nº)	1.937	2.764
PROVEEDORES		
Mantener una relación de beneficio mutuo dentro de un marco de relación de socios, colaborando en el desarrollo de sus proyectos personales y empresariales		
Índice de satisfacción de proveedores (sobre 5; encuesta bienal)	-	3,7
ACCIONISTAS		
Proporcionar en el largo plazo una rentabilidad superior a la de los competidores de referencia		
Accionistas (miles)	985	1.081
Acciones (millones)	3.391	3.391
Facilitar información oportuna, completa y exacta		
Canales a disposición de los accionistas (nº)	12	12
Publicaciones periódicas emitidas anualmente para los accionistas (nº)	21	21
Número de consultas atendidas por la Oficina del Accionista (anual)	11.679	10.737

(1) Fuente: FRS Inmark, referido a España.

SISTEMAS Y OPERACIONES

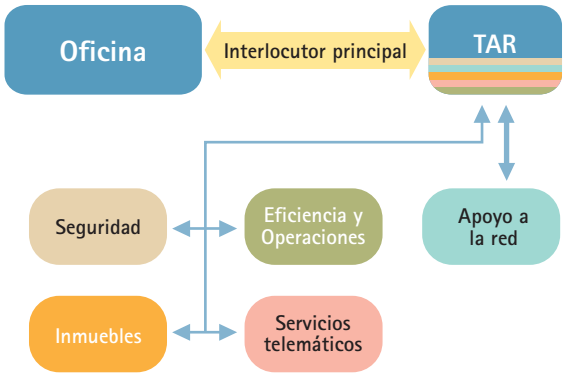
El área de Sistemas y Operaciones, cuyo objetivo es apoyar el proceso de crecimiento rentable del Grupo, centra su trabajo en tres ejes que, a la vez, resumen su misión:

- Asegurar el funcionamiento diario, anticipando posibles problemas y buscando soluciones, de forma eficiente y dando respuesta rápida a los clientes internos.
- Tratar de que la infraestructura de servicios (técnica, funcional y de procesos) sea flexible, robusta y capaz de responder a las necesidades actuales y de futuro del Grupo.
- Ser gestores del cambio, contribuyendo al progreso del Grupo.

En estos tres ejes se pueden englobar los principales logros y actuaciones durante el año 2005.

Nuevo modelo de apoyo a la red. Durante el ejercicio se ha creado la figura del Técnico de Apoyo a la Red (TAR), como interlocutor principal de la oficina en temas operativos, con el objetivo de proporcionar un servicio más ágil y cercano a la red. Entre sus funciones destaca el apoyo técnico en las aplicaciones y el soporte formativo a los usuarios. Es el responsable de implantar los cambios o modificaciones tecnológicas, se implica en la consecución de los objetivos de cada oficina y aborda cuestiones como el estado de calidad operativa, la disponibilidad de los autoservicios o la calidad de atención en las cajas. Asimismo, implanta modelos organizativos y morfológicos y participa de forma activa en la búsqueda de áreas de mejora de la oficina y en cuestiones de mantenimiento, seguridad o equipamiento. Su papel como receptor y gestor de incidencias garantiza un mejor conocimiento del estado general de la oficina y permite establecer prioridades de actuación, recibiendo un respaldo permanente de otras áreas técnicas (Seguridad, Inmuebles, Eficiencia y Operaciones y Servicios telemáticos).

Apoyo a la red



Nuevos productos y servicios. Dar la respuesta adecuada, y en el plazo de tiempo requerido, a las necesidades de las unidades de negocio para el lanzamiento de nuevos productos y servicios ha constituido un reto constante de Sistemas y Operaciones durante el ejercicio. Cuentas Claras, Hipoteca Fácil, la extensión de BBVAnet cash a varios países de América, las Carteras Gestionadas de fondos, las nuevas funcionalidades de BBVAnet o la puesta en marcha de Dinero Express, con las adaptaciones tecnológicas que en cada caso han sido necesarias, son muestra de la implicación del área con el crecimiento del negocio del Grupo.

Proyecto Prisma. Este proyecto tiene como objetivo generar una oferta transaccional diferenciada a las empresas e instituciones. El enfoque hacia el cliente, con soluciones personalizadas, lleva hacia un nuevo modelo de desarrollo, basado en componentes y macroprocesos comunes a todos los servicios. En esta línea, y en el entorno del Proyecto Prisma, se han definido un conjunto de ideas innovadoras con la participación de todas las unidades de negocio y de apoyo, que se van materializando gradualmente en productos y servicios transaccionales específicos y cuyo desarrollo se acompaña de los cambios tecnológicos necesarios.

Reestructuración de Sistemas y Operaciones América. Creación de Gestión de la Demanda. Las realizaciones de los últimos años y la configuración de un nivel de gestión regional, tanto en las infraestructuras (Centro de Procesos de Datos en México para toda la región latinoamericana) como en los modelos de operación y las aplicaciones que los soportan, hacían aconsejable revisar el modelo en los ámbitos de gestión local, regional y corporativo.

En este contexto se han realizado cambios organizativos, que han afectado a las áreas de Sistemas y Operaciones de los bancos y a la unidad corpo-

rativa de Sistemas y Operaciones América, y se ha creado una nueva unidad de Gestión de la Demanda, independiente de las áreas de producción, para gestionar la relación con las áreas de negocio de los distintos países y con las funciones de organización en los ámbitos local y regional, así como para medir los niveles de servicio.

Plataforma unificada AFP's. Se trata de un proyecto regional, cuyo objetivo es desarrollar una plataforma para el conjunto de gestoras de pensiones del Grupo en América, que les dote de un sistema unificado que, con un modelo común de gestión y aprovechando las sinergias con la plataforma de los bancos, permita homogeneizar las AFP's tecnológica y operativamente, mejorar la eficiencia y apoyar el crecimiento sostenido del negocio. Durante el año 2005 se han implantado distintas fases del proyecto en México, Chile y Perú.

Desarrollo de la infraestructura. En el ejercicio, se ha abordado la extensión, renovación o nuevo desarrollo de aplicaciones que son básicas para el negocio del Grupo, tales como una nueva plataforma para seguros, préstamos, *telemarketing*, autoservicios, riesgos o tesorería. Por otra parte, se ha reforzado la infraestructura técnica tanto en España como en América, con proyectos de mejora de las instalaciones *host*, de las estructuras de comunicaciones y de los sistemas operativos de oficinas. Por último, se ha iniciado un importante proyecto de revisión de la arquitectura funcional y de definición de un nuevo Modelo Funcional de Sistemas.

Continuidad de servicio. En 2005 ha continuado el despliegue del Plan Director de Continuidad de Negocio, con el desarrollo de nuevos planes de continuidad que tienen como objetivos: gestionar las posibles crisis, definiendo quiénes son los responsables de su dirección y los procesos de ejecución; realizar la recuperación de las actividades consideradas como críticas; y volver a la normalidad, indicando qué pasos se deben seguir para restablecerla.

En Europa, se han elaborado o actualizado planes de continuidad para los centros corporativos del Grupo, así como planes de continuidad de negocio para Banca Minorista España y Portugal y de continuidad de la actividad en BBVA Seguros, Finanzia y Mercados Globales y Distribución.

En cuanto a América, se han concluido los planes de Operaciones y Banca Minorista de toda la región. Además, en Argentina, Chile, Colombia, México, Perú, Puerto Rico y Venezuela se ha iniciado una segunda fase, simultaneando la constante puesta al día de los planes y el sometimiento a pruebas de los mismos. Por último, todas las gestoras de pensiones del Grupo han iniciado la elaboración de sus planes de continuidad de negocio.

Productividad: Dmas, una palanca para la eficacia. El Grupo BBVA ha demostrado su capacidad en la gestión de la eficiencia, hasta situarse a la cabeza de los grandes bancos de la zona euro por su alto índice de eficiencia. En este marco, la unidad de Productividad ha ampliado sus objetivos, que no se limitan a la gestión de los costes, sino que abarcan también la gestión de los procesos (la forma en que se enlaza la cadena de aportación de valor de cada función), ofreciendo métodos y herramientas de trabajo que permitan alcanzar la excelencia en los mismos y fomentando una cultura de mejora continua.

Para enfocar adecuadamente el análisis, revisión y mejora de los procesos y ayudar a gestionar el cambio, se ha desarrollado la metodología "Dmas" (definir, medir, analizar y superar), en la que, al cierre de 2005, se han certificado 192 profesionales del Grupo BBVA de nueve países diferentes.

De esta forma, los procesos se convierten en el objetivo principal de las acciones de mejora de la productividad, con la finalidad última de consolidar a BBVA entre las empresas reconocidas internacionalmente por ser sinónimo de calidad y productividad.

INNOVACIÓN Y DESARROLLO

La prioridad estratégica que BBVA otorga a la innovación inspira la actividad del departamento de i+D, que fue creado en 2004 y se ha consolidado en 2005, en estrecha colaboración con las áreas de negocio del Grupo.

El Plan Estratégico de Innovación y los proyectos de Innovación y Desarrollo se enmarcan en los cuatro ejes siguientes: Innovación Tecnológica, Innovación de Negocio, Nuevos Modelos de Negocio y Dinero Express.

Innovación Tecnológica

La función de esta unidad consiste en potenciar la utilización de nuevas tecnologías, tanto en las relaciones del Grupo con sus clientes como para impulsar nuevas oportunidades de negocio. Para ello, Innovación Tecnológica lleva a cabo un proceso de análisis, validación y aplicación de las soluciones tecnológicas que puedan ser de mayor interés para los objetivos de BBVA. Este proceso consta de tres fases:

1) Análisis de nuevas oportunidades, mediante la prospección continua de la información obtenida de las distintas fuentes especializadas en tecnología. Todos los empleados pueden consultar en la intranet corporativa boletines diarios de noticias tecnológicas y otros análisis en detalle de las tecnologías que pueden representar oportunidades para las iniciativas del Grupo, como la identidad digital, el *marketing on-line* o las redes P2P.
2) Puesta en común de las soluciones y de sus posibilidades con las áreas de negocio y de apoyo, seguida de la realización de maquetas para validar su adaptación a las necesidades del negocio.
3) Aplicación de las nuevas tecnologías elegidas, llevando a cabo proyectos piloto con usuarios seleccionados.

En 2005 se han celebrado en Madrid las Cuartas Jornadas de Innovación Tecnológica, así como las Primeras Jornadas en México. Han contado con la presencia del Presidente, el Consejero Delegado y más de 600 participantes de todo el Grupo, y en ellas se han puesto en común los avances tecnológicos más relevantes para el negocio.

La Comunidad de Innovación Tecnológica, foro permanente de revisión de la tecnología aplicada al sector financiero, ha analizado temas como el modelo de servicio multicanal, el comercio electrónico, la oficina del futuro o los servicios en movilidad. En 2005 se ha establecido también un nuevo esquema de grupos de trabajo, se ha consolidado la integración de participantes de áreas de negocio y de apoyo y se han incorporado nuevos miembros de Latinoamérica.

Innovación de Negocio

Innovación de Negocio tiene como objetivo identificar y desarrollar propuestas de valor en los ámbitos del negocio bancario, del *management* y de la cultura corporativa, que permitan fortalecer el posicionamiento del Grupo y mejorar sus posibilidades de crecimiento. En el ejercicio 2005, su trabajo se ha concentrado en tres líneas principales de actuación:

1) **Pasión por las personas**

   Proyecto corporativo que persigue incrementar el grado de satisfacción de clientes y de empleados. Dicho proyecto contribuye a materializar los principios culturales del Grupo, en particular: "El cliente como centro del negocio" y "El equipo como artífice de la generación de valor". Para identificar las necesidades y expectativas de ambos colectivos, se han realizado entrevistas personales y reuniones de grupo con más de 1.500 clientes (particulares y empresas) y alrededor de 3.000 empleados. La investigación se completó con la visita a más de 80 empresas reconocidas en el mundo por sus mejores prácticas.

   En 2005, se ha puesto en marcha "Pasión por las personas" en 24 unidades de negocio y en 5 unidades de apoyo, y se han diseñado más de 303 planes de acción con beneficios para empleados y clientes.

2) **Gestión de la calidad y de la atención al cliente**

   Calidad Corporativa coordina las actividades del Grupo relacionadas con la mejora continua, especialmente en los ámbitos ligados al cliente externo e interno. En 2005, los planes de calidad se han coordinado plenamente con el proyecto "Pasión por las personas" al ser, en muchos casos, su punto de arranque.

   Se ha completado en el ejercicio el diseño del nuevo modelo de atención al cliente de ámbito corporativo, que pretende estandarizar fórmulas y modos en los esquemas de relación con todos los clientes en cualquier lugar del mundo. Está prevista su implantación de forma simultánea en todo el Grupo a lo largo de 2006. Asimismo, se ha desarrollado la primera fase del proyecto de indicadores avanzados, referidos a clientes y empleados, que establecerán vínculos con la gestión del valor.

   En el ámbito del Servicio de Atención al Cliente, responsable de la gestión de reclamaciones en España, en el segundo semestre de 2005 se ha puesto en marcha un plan cuyo objetivo es ex-

ceder las expectativas de los reclamantes y utilizar así la reclamación de un cliente como una oportunidad para su fidelización.

3) **Modelos y herramientas de innovación**
Junto con el desarrollo de proyectos de crecimiento, Innovación y Desarrollo pretende dotar a la organización de metodologías para que las unidades sean capaces de realizar sus propios planes de innovación.
En esta línea, en 2005 se ha diseñado el modelo de innovación para el Grupo BBVA, que resume aquellas capacidades que situarían a cada unidad en una situación óptima para innovar. De la comparación en cada una de ellas del nivel actual con el óptimo se derivan planes de acción para maximizar el potencial innovador. El modelo, que ha sido probado de forma piloto en Banca de Instituciones, conlleva además una serie de herramientas que facilitan su desarrollo, como talleres y metodologías para fomentar la creatividad y la solución de problemas.

Nuevos Modelos de Negocio

El objetivo de esta unidad consiste en explorar nuevas oportunidades de crecimiento, que supongan una tercera vía de obtención de resultados y de generación de valor que complemente las vías de crecimiento tradicionales (orgánico e inorgánico).

Su actividad se distribuye en torno a tres grandes ejes: fidelización de clientes, captación de nuevos clientes y explotación de activos y tecnologías emergentes. Entre los diferentes proyectos desarrollados a lo largo de 2005, cabe señalar los abordados en dos sectores de interés para el cliente particular: viajes y vivienda.

BBVA ha iniciado la actividad de venta de noches de hotel a sus clientes en condiciones exclusivas. A través del acuerdo con el *partner on-line* Hotelopia, perteneciente al Grupo First Choice, los clientes de BBVA disponen de una oferta de más de 20.000 hoteles en más de 500 destinos en Europa, Norteamérica, Latinoamérica, Caribe y Asia.

Se ha abordado también un nuevo modelo de negocio en el mundo de la vivienda, con el fin de captar y fidelizar nuevos clientes. Entre los proyectos lanzados destaca *Homes in Spain*, una iniciativa que comercializa entre los británicos segundas viviendas en España. El Grupo aprovecha su experiencia en el sector inmobiliario (Banca Comercial, Banca Hipotecaria y Anida) y la plataforma tecnológica de Atrea. A finales de 2005, la oferta abarca más de 9.000 inmuebles vacacionales y cuenta con más de 100 puntos de venta asociados en Reino Unido. Los canales empleados son tanto propios (remotos y ferias inmobiliarias) como los derivados de acuerdos con terceros.

Otra vía de captación de clientes en nuevos mercados es Suite Card, tarjeta de crédito *cobranded* dirigida a británicos internautas, que otorga puntos por todas las compras y puntos especiales por las transacciones realizadas en Hotelopia. La redención es en noches de hotel a través de Hotelopia. Lanzada en septiembre de 2005, en tan sólo 4 meses se han solicitado más de 3.000 tarjetas Suite.

En Nuevos Modelos de Negocio también se están desarrollando proyectos para satisfacer la necesidades detectadas en el mundo de las pequeñas y medianas empresas y otros relacionados con nuevas tecnologías (biometría, geolocalización o movilidad). Asimismo, se realiza una labor de prospectiva y análisis de tendencias de mercado, haciendo partícipe a toda la organización de las nuevas oportunidades de negocio y la creación de valor que pueden generarse a partir de la innovación.

Dinero Express

Dinero Express es la red del Grupo BBVA especializada en la gestión del colectivo de inmigrantes. En 2005 ha llevado a cabo el plan de expansión previsto con la puesta en marcha de 40 oficinas, a las que se sumarán 60 más durante el año 2006.

Dinero Express da solución de forma global a las necesidades financieras y no financieras del segmento, mediante una innovadora e importante transformación del negocio y de la aproximación a los inmigrantes. Con un modelo diferente de negocio y un concepto de distribución y morfología del punto de venta exclusivo, aporta valor al inmigrante por su especialización, comodidad, accesibilidad, rapidez y promociones permanentes.

En 2005 se han canalizado 355.000 envíos de dinero (incluyendo los efectuados desde la red de Banca Comercial). Asimismo, se han realizado 755.000 llamadas telefónicas desde las 40 oficinas de Dinero Express, a las que están acudiendo mensualmente más de 100.000 personas.

SISTEMA DE GOBIERNO CORPORATIVO

EL SISTEMA DE GOBIERNO CORPORATIVO DE BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S. A.

El Consejo de Administración de BBVA asume la importancia que para las grandes instituciones tiene contar con un sistema de gobierno corporativo que oriente la estructura y funcionamiento de sus órganos sociales en interés de la Sociedad y de sus accionistas.

Así, el Consejo de Administración del Banco cuenta con un Reglamento que, recogiendo los principios y elementos que conforman el Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA, comprende las normas de régimen interno y funcionamiento del Consejo y de sus Comisiones, así como los derechos y deberes de los Consejeros en el desempeño de sus cometidos que conforman el Estatuto del Consejero. Su texto se encuentra a disposición de accionistas e inversores en la página web de la Sociedad (www.bbva.com).

Por su parte, la Junta General cuenta también con un Reglamento propio en el que se regulan las cuestiones relativas a su funcionamiento y a los derechos de los accionistas en relación con las Juntas Generales, estableciendo la posibilidad de ejercer o delegar el voto a través de medios de comunicación a distancia.

Además el Consejo de Administración ha aprobado el Informe de Gobierno Corporativo del ejercicio 2005 siguiendo las pautas establecidas por la normativa en materia de transparencia de las sociedades cotizadas, cuyo texto está a disposición de los accionistas e inversores en la página web de la entidad.

Esta página, creada como instrumento para facilitar la información y comunicación con los accionistas, cuenta con un apartado especial de acceso directo en el que figura de manera ordenada cuanta información se considera relevante sobre el Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA.

Consejeros Independientes

Uno de los elementos característicos del Sistema de Gobierno Corporativo del Banco es contar con mayoría de Consejeros independientes en sus órganos de gobierno, y en particular en el Consejo de Administración y en la Comisión Delegada Permanente.

Estableciéndose unos requisitos de independencia en línea con los fijados por los estándares internacionales, en particular los de la *New York Stock Exchange (NYSE)* en sus Reglas de Gobierno Corporativo aprobadas por la *Securities Exchange Commission (SEC)* para definir los supuestos en los que un consejero puede ser calificado como independiente.

Así, según el artículo 1 del Reglamento del Consejo se entenderá como independiente a aquel consejero externo que no se encuentre en alguna de las siguientes situaciones:

- Ser accionista de la Sociedad, o haber sido designado por su especial vinculación con algún accionista de la Entidad, cuando la participación en el capital social sea en cualquiera de ambos casos superior al 3% de las acciones con derecho a voto.
- Las personas jurídicas en quienes recaiga la condición de Consejero del Banco, o las personas físicas que éstas hubieren designado como sus representantes.
- Haber sido Consejero ejecutivo, o miembro de la Alta Dirección del Grupo, o de la firma auditora que sea o haya sido Auditor de Cuentas de la Sociedad, a no ser que hayan transcurrido tres años desde que hubieren dejado de serlo.
- Tener una relación significativa con la Sociedad, ya sea directamente o como socio, accionista, directivo o empleado de otras personas o entidades que a su vez la tengan con el Grupo, y que pudiera perjudicar su independencia.
- Cuando concurra una relación de parentesco con alguna de las personas físicas anteriores, u otras circunstancias que, a juicio del Consejo de Administración, pudieran mermar su independencia.

Comisión de Auditoría y Cumplimiento

Otro de los rasgos esenciales del Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA es contar con una Comisión de Auditoría del Consejo, que tiene atribuidas las competencias y los medios necesarios para desempeñar por delegación del Consejo la supervisión de los estados financieros y el ejercicio de la función de control del Grupo BBVA.

Y que cumple con los requisitos establecidos en las Normas de la *Exchange Act* de los Estados Unidos en lo que respecta tanto a sus funciones como a su composición y características.

En tal sentido los miembros de esta Comisión tienen la capacidad y experiencia necesaria para desempeñar su función y su Presidente, además, en gestión financiera y en los procedimientos contables requeridos por los órganos reguladores del sector.

No se agotan en este ámbito las funciones de la Comisión, sino que ésta también tiene asignada la función de velar por el ejercicio del cumplimiento normativo con un especial cometido respecto de la ética del Grupo, pues a ella le corresponde asegurarse que los códigos éticos y de conductas internos y ante los mercados de valores cumplen las exigencias normativas y son adecuados para la Institución, velando de modo especial por el cumplimiento por los Consejeros de las previsiones de las reglas de gobierno corporativo.

Pero además, siguiendo los principios generales de gobierno corporativo, la Comisión selecciona al Auditor externo del Banco y de su Grupo consolidado, interviniendo en el proceso de su contratación y determinación de sus honorarios, así como en el de todas las sociedades integradas en éste, tanto en España como en otros países en donde estén radicadas, correspondiéndole velar por la independencia de esta auditoría externa.

Presidencia ejecutiva

De los distintos modelos de administración contemplados en los códigos y recomendaciones en materia de gobierno corporativo, BBVA sigue el modelo de Presidencia ejecutiva, de manera que el Presidente del Consejo de Administración es el primer ejecutivo del Banco, si bien existe una Comisión Delegada Permanente del Consejo y un Consejero Delegado.

De ahí que en las Reglas de Gobierno Corporativo se especifique que el Presidente del Consejo tiene la condición de presidente de la Sociedad, correspondiéndole las atribuciones establecidas en los Estatutos, en el Reglamento del Consejo, así como por delegación de éste todas las facultades inherentes para ejercer la efectiva dirección de la Sociedad.

La Comisión Delegada Permanente tiene delegadas todas las facultades de administración, salvo aquellas que por su carácter esencial le corresponden al Consejo por imperativo legal o estatutario teniendo atribuidas, en consecuencia, amplias facultades ejecutivas.

Por su parte, el Consejero Delegado tiene delegadas las más amplias facultades del Consejo, y así tiene atribuidas facultades de administración y representación de la Sociedad inherentes a este cargo y a él reportan los Directores Generales de todas las Áreas de negocio de la Sociedad.

Y se establece un límite de edad específico para el desempeño de estas funciones, determinado en el Reglamento del Consejo en los 65 años, distinto del que corresponde a los miembros del Consejo por esta sola condición.

Nombramiento de Consejeros

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración tiene atribuida la función de apreciar la cualificación de las personas que puedan ser designadas miembros del Consejo de Administración del Banco.

Esta Comisión, que deberá emitir un informe específico para el Consejo de Administración a este respecto, atenderá a las condiciones personales y profesionales del candidato, así como a las necesidades que los órganos de gobierno de la Sociedad tengan en cada momento, sin que exista limitación alguna para que una persona pueda ser designada consejero del Banco.

Límite de edad para ser Consejero

El Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA impone un límite de edad para el desempeño de la función de Consejero del Banco, que son los 70 años.

Estableciendo para su cómputo que las renuncias deberán presentarse por los Consejeros una vez que hubieran cumplido dicha edad en la primera sesión del Consejo de Administración del Banco que tenga lugar después de celebrada la Junta General de Accionistas que apruebe las Cuentas del ejercicio en curso.

Desempeño de la función de Consejero

Los Administradores estarán sujetos al deber de fidelidad, debiendo cumplir los deberes impuestos por las leyes y los Estatutos con fidelidad al interés social, entendido como interés de la Sociedad.

Participan en las deliberaciones, discusiones y debates que se susciten sobre los asuntos sometidos a su consideración, y disponen de la información suficiente que les permite formar criterio respecto de las cuestiones que corresponden a los órganos sociales del Banco, con la antelación que se requiera en cada caso, pudiendo solicitar incluso después del desarrollo de cualquier sesión el complemento de información o las aclaraciones que considere convenientes, y se promueve la participación de los Consejeros en las reuniones y deliberaciones del Consejo.

Los Consejeros pueden plantear al Consejo el auxilio de expertos ajenos a los servicios del Banco en aquellas materias sometidas a su consideración que por su especial complejidad o trascendencia a su juicio así lo requieran, así como los necesarios complementos de formación para el adecuado ejercicio de sus funciones.

En particular los Consejeros independientes del Banco se reúnen, sin presencia de los Consejeros ejecutivos, cuantas veces lo consideran oportuno, y usualmente antes de las reuniones de los órganos sociales del Banco.

Retribuciones de los miembros del Consejo

Este aspecto se cuida de manera especial en BBVA, a través del procedimiento que se sigue para la determinación de la retribución de todos y cada uno de los Administradores del Banco. Además la cuantía de la retribución que los miembros del Consejo perciban en cada año, como se indica en el Reglamento del Consejo, será expuesta –de manera individualizada– en la información anual que se dé a los accionistas de la Sociedad.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo tiene también aquí una función esencial, ya que a sus miembros les corresponde determinar, conforme a los Estatutos Sociales, la extensión y cuantía de

las retribuciones, derechos y compensaciones de contenido económico de los Consejeros ejecutivos a efectos de su instrumentación contractual y proponer, dentro del marco establecido en los Estatutos Sociales, el sistema de compensación retributiva del Consejo de Administración en su conjunto, tanto en lo que se refiere a sus conceptos, como a sus partidas y al sistema de percepción.

Así, se han establecido contractualmente las retribuciones de los Consejeros ejecutivos, y se ha propuesto por esta Comisión, y determinado por acuerdo del Consejo, el sistema de retribución de los restantes miembros del Consejo de Administración, sobre la base de establecer la retribución de los Consejeros no ejecutivos siguiendo los principios de responsabilidad, dedicación e incompatibilidades establecidos en el Reglamento del Consejo.

Conflictos de intereses

En las reglas que configuran el Estatuto del Consejero de BBVA se recogen en detalle las distintas situaciones en las que podría darse la existencia de conflictos de intereses entre el Consejero, sus familiares y las entidades con las que esté relacionado, con el Grupo BBVA, estableciéndose los procedimientos que indican la forma de proceder en estos supuestos para evitar que se pudiera producir una conducta contraria a los intereses de la Sociedad.

Estas reglas están orientadas a que la actuación de los Consejeros se ajuste a un exigente comportamiento ético en su conducta de acuerdo con la normativa aplicable y conforme a los principios que constituyen los valores del Grupo BBVA.

Incompatibilidades

Los Consejeros también están sujetos a un estricto régimen de incompatibilidades para el desempeño de puestos en órganos de administración de entidades del Grupo, o de aquellas en las que éste participe, de tal manera que salvo los Consejeros ejecutivos y mediante autorización expresa, los miembros del Consejo no podrán desempeñar puestos de administración en sociedades filiales o participadas cuando sea por la razón de la participación del Grupo en ellas.

Además, cuando se pierda la condición de Consejero del Banco, no se podrá prestar servicios a otra entidad financiera competidora de éste o de sus filiales durante el plazo de dos años, salvo autorización expresa del Consejo que podrá denegarla por razones de interés social.

Renuncia de los Consejeros

Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y aceptar la decisión que éste pudiera adoptar sobre su continuidad o no como Vocal del mismo, quedando obligados en este último caso a formalizar la correspondiente renuncia, en los siguientes casos previstos en el Reglamento del Consejo:

- Cuando se vean incursos en algunos de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la normativa vigente, en los Estatutos Sociales, o en el Estatuto del Consejero.
- Cuando se produjeran cambios significativos en su situación profesional o en el carácter en virtud del cual hubieran sido designados como tales.
- En caso de incumplimiento grave de sus obligaciones en el desempeño de sus funciones como Consejero.
- Cuando por hechos imputables al Consejero en su condición de tal se hubiere ocasionado un daño grave al patrimonio social, o se perdiera la honorabilidad comercial y profesional necesaria para ostentar la condición de Consejero del Banco.

Análisis, cuantificación y aprobación de los riesgos

La supervisión de la gestión del riesgo en el Grupo corresponde al Consejo de Administración, que es el responsable en última instancia de la aprobación y revisión periódica de la estrategia de las políticas de riesgos del Banco.

Para el ejercicio de esta función el Consejo cuenta con la Comisión Delegada Permanente, en quien delega la aprobación de la estrategia y las políticas de riesgo del Grupo, y con la Comisión de Riesgos del Consejo de

Administración que analiza y hace un seguimiento periódico de la gestión del riesgo en el ámbito de las atribuciones de los órganos de administración del Banco.

Relaciones con los accionistas y mercados

Como se dispone en el Reglamento, dentro del principio de transparencia que debe presidir la actuación de la Sociedad en los mercados financieros, el Consejo establecerá los medios adecuados para asegurar que la Entidad comunica toda aquella información que pueda resultar relevante para los inversores, y que esta información sea correcta y veraz.

Procurando que todos los accionistas puedan tener acceso a una información sustancialmente igual y dentro del mismo espacio de tiempo.

LA JUNTA GENERAL

La Junta General de Accionistas cuenta con un Reglamento específico en el que se regula su funcionamiento y los derechos de los accionistas, conforme a la Ley y los Estatutos Sociales. Su texto se encuentra a disposición de los accionistas en la página web de la Sociedad (www.bbva.com).

En relación con la convocatoria de la Junta General, el Reglamento establece que en el anuncio se hará constar el derecho que corresponde a los accionistas de obtener, desde la fecha de su publicación y de forma inmediata y gratuita, en el domicilio social, las propuestas de acuerdos, informes y demás documentación requerida por la Ley y los Estatutos Sociales.

Además, desde la fecha de publicación del anuncio de la convocatoria, se incorporarán a la página web de la Sociedad los documentos relativos a la Junta General, con información sobre el orden del día, las propuestas que realice el Consejo de Administración, así como cualquier información relevante que puedan precisar los accionistas para emitir su voto.

Igualmente se incluirán los detalles necesarios sobre los servicios de información al accionista, indicando los números de teléfono, dirección de correo electrónico, oficinas y horarios de atención.

El Reglamento recoge, asimismo, el procedimiento al que debe ajustarse la solicitud pública de representación, de acuerdo con la Ley y los Estatutos Sociales.

De esta manera establece que el documento en el que conste el poder deberá contener o llevar anexo el orden del día y la solicitud de instrucciones para el ejercicio del derecho de voto, así como la indicación del sentido en el que votará el representante en caso de que no se impartan instrucciones precisas.

También regula la formulación de la solicitud pública de representación por los administradores estableciendo el sistema de ejercicio de la representación y voto y la regulación de los casos en que pudiera haber conflicto de interés.

Así como aquellos aspectos más significativos en relación con el desarrollo de las Juntas Generales, el procedimiento de votación de las propuestas de acuerdo que se presenten, el régimen de adopción de acuerdos y demás extremos relativos a su funcionamiento.

Se establece, de acuerdo con lo dispuesto en los Estatutos Sociales, que a las Juntas Generales de Accionistas que celebre la sociedad podrán asistir quienes sean titulares del número mínimo de acciones establecido en los Estatutos, esto es 500 acciones, siempre que, con cinco días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la Junta, estén inscritas en los correspondientes registros contables y se conserve, al menos, ese mismo número de acciones hasta la celebración de la Junta. Si bien los titulares de menor número de acciones podrán agruparse hasta completar al menos dicho número, nombrando a su representante.

No obstante lo anterior y a los efectos de que los titulares de un número menor de acciones que el establecido por los Estatutos Sociales para tener derecho de asistencia puedan, si lo desean, asistir a la Junta General, éstos podrán solicitar a través de la Oficina del Accionista, de la página web, o de cualquiera de las sucursales de BBVA, una invitación para asistir a la Junta General, que les será facilitada considerando siempre las inevitables limitaciones de espacio de los locales donde pueden celebrarse las Juntas y el muy elevado número de accionistas con que cuenta la entidad.

Respecto al ejercicio del derecho de voto el Reglamento dispone que, de conformidad con lo dispuesto en los Estatutos, el voto de las propuestas sobre puntos comprendidos en el Orden del Día de cualquier clase de junta general podrá delegarse o ejercitarse por el accionista mediante correspondencia postal, electrónica o cualquier otro medio de comunicación a distancia, siempre que se garantice debidamente la identidad del sujeto que ejerce su derecho al voto.

Asimismo, todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por otro accionista utilizando la fórmula de delegación prevista por la Sociedad para cada Junta que constará en la tarjeta de asistencia.

El Consejo de Administración del Banco, a los efectos de facilitar la comunicación de los accionistas con la Sociedad en el desarrollo de las Juntas Generales, mantiene de manera permanente una Oficina del Accionista, para atender las solicitudes de información, aclaraciones o preguntas de los accionistas del Banco.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En la estructura del Banco, dos son los órganos sociales de administración de éste en sentido estricto: el Consejo de Administración y la Comisión Delegada Permanente.

Dicha estructura se complementa con otras Comisiones del Consejo para el mejor desarrollo de las funciones que debe desempeñar este órgano en la Sociedad, y así las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y de Nombramientos y Retribuciones.

Además, por su condición de entidad financiera, se potencia la función que el Consejo de Administración debe desempeñar como responsable en última instancia de la revisión periódica de la estrategia de las políticas de riesgos del Banco, apoyándose para ello en una específica Comisión de Riesgos.

El Consejo estará integrado por un número de Consejeros que se encuentre dentro de los límites establecidos en los Estatutos Sociales y en los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

Los Consejeros podrán ser ejecutivos o no ejecutivos, los primeros serán aquellos que tengan delegadas facultades generales de representación de la Sociedad con carácter permanente, los restantes miembros del Consejo tendrán la condición de Consejeros externos.

Por su parte, tendrán la consideración de Consejeros dominicales aquellos Consejeros externos designados por su relación con quien sea accionista significativo de la Sociedad. Entendiéndose por tal aquel que tenga una participación que alcance, de forma directa o indirecta, al menos el 5% del capital o los derechos de voto de la Entidad o que, sin llegar a este porcentaje, su participación le permita ejercer una influencia notable en la Sociedad. A estos efectos, BBVA no cuenta con consejeros dominicales.

Este mismo criterio para determinar la condición de dominical de un Consejero se seguirá cuando se hayan producido acuerdos o pactos entre accionistas en virtud de los cuales las partes resulten obligadas a adoptar, mediante un ejercicio concertado de los derechos de voto de que dispongan, una política común en lo que se refiere a la gestión de la Sociedad o tengan por objeto influir de forma relevante en la misma.

El cargo de Vocal del Consejo durará cinco años. Los vocales se renovarán anualmente por quintas partes pudiendo ser indefinidamente reelegidos.

Los Consejeros cesarán en sus cargos a los 70 años de edad, y el Presidente, en su condición de primer ejecutivo de la Sociedad cesará a los 65 años de edad, continuando como miembro del Consejo.

El Consejero Delegado y los Consejeros ejecutivos del Banco cesarán en sus cargos ejecutivos a los 62 años de edad, siguiéndose las mismas reglas de cómputo temporal establecidas en el párrafo anterior.

El Consejo de Administración de BBVA, a 31 de diciembre de 2005, está integrado por 15 Consejeros efectivos en el ejercicio de su cargo, de los cuales 3 son Consejeros ejecutivos. El cuadro adjunto refleja la identidad de los miembros del Consejo de Administración, la fecha en que fueron nombrados, así como la condición de los mismos de acuerdo con lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración:

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

APELLIDOS Y NOMBRE	Cargo en Consejo de Administración	Tipo de Consejero	Fecha de nombramiento	Fecha de reelección
González Rodríguez, Francisco	Presidente	Ejecutivo	28-01-2000	26-02-2005
Goirigolzarri Tellaeche, José Ignacio	Consejero Delegado	Ejecutivo	18-12-2001	01-03-2003
Álvarez Mezquíriz, Juan Carlos	Consejero	Independiente	28-01-2000	10-03-2001
Breeden, Richard C.	Consejero	Independiente	29-10-2002	28-02-2004
Bustamante y de la Mora, Ramón	Consejero	Independiente	28-01-2000	26-02-2005
Fernández Rivero, José Antonio	Consejero	Externo	28-02-2004	
Ferrero Jordi, Ignacio	Consejero	Independiente	28-01-2000	26-02-2005
Knörr Borrás, Román	Consejero	Independiente	28-05-2002	01-03-2003
Lacasa Suárez, Ricardo	Consejero	Independiente	28-05-2002	01-03-2003
Loring Martínez de Irujo, Carlos	Consejero	Independiente	28-02-2004	
Maldonado Ramos, José	Consejero-Secretario	Ejecutivo	28-01-2000	28-02-2004
Medina Fernández, Enrique	Consejero	Independiente	28-01-2000	28-02-2004
Rodríguez Vidarte, Susana	Consejero	Independiente	28-05-2002	01-03-2003
San Martín Espinós, José María	Consejero	Independiente	28-01-2000	10-03-2001
Vilá Boix, Ángel (representante de Telefónica de España, S.A.)	Consejero	Externo	17-04-2000	26-02-2005

A continuación se describe de manera breve el perfil de los miembros del Consejo de BBVA citados:

D. FRANCISCO GONZÁLEZ RODRÍGUEZ
Presidente

Nacido en Chantada (Lugo) en 1944.
Casado.
Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid.

Trayectoria Profesional:
Francisco González es presidente de BBVA desde enero de 2000.
Actualmente, Francisco González es miembro de la European Financial Services Roundtable (EFR), Consejero del Institute for International Finance (IIF), miembro del Institut Européen d'Etudes Bancaires (IIEB), miembro del Capital Markets Consultative Group del Fondo Monetario Internacional, miembro de la International Monetary Conference y Global Counsellor del The Conference Board, entre otros foros internacionales.
También es Presidente de la Fundación BBVA y patrono de la Cruz Roja, Fundación de Ayuda contra la Drogadicción, Fundación Víctimas del Terrorismo, Museo Guggenheim de Bilbao, Museo de Bellas Artes de Bilbao, Fundación Príncipe de Asturias, Real Instituto Elcano, Fundación Carolina, ESADE, FEDEA, Fundación de Estudios Financieros, Instituto de Estudios Económicos e Institut Europeu de la Mediterrània.
Previamente a la fusión del Banco Bilbao Vizcaya y Argentaria, Francisco González fue Presidente de Argentaria en el período 1996 a 1999, donde lideró la integración, transformación y privatización de un grupo muy diverso de bancos públicos.
Durante este período, Francisco González fue también miembro del Consejo de Administración de Endesa, Presidente del banco Uno-e, Banco Hipotecario de España, Banco Exterior de España, Caja Postal y Banco de Crédito Local.

Antes de incorporarse a Argentaria, Francisco González fundó la sociedad de valores FG Inversiones Bursátiles, que se convirtió en la primera firma bursátil independiente de España, y que fue adquirida posteriormente por Merrill Lynch.
Francisco González es también Corredor de Comercio (fue Nº 1 de la Promoción de 1980) y Agente de Cambio y Bolsa de la Bolsa de Madrid. Fue Miembro de la Comisión Ejecutiva de la Bolsa de Madrid y de la Comisión Ejecutiva de Bancoval.
Inició su carrera profesional en 1964 como programador en una empresa informática, época de la que viene su clara apuesta por transformar la banca del siglo XXI con el apoyo de las nuevas tecnologías.

D. JOSÉ IGNACIO GOIRIGOLZARRI TELLAECHE
Consejero Delegado

Nacido en Bilbao (Vizcaya) en 1954.
Casado.
Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Deusto.

Trayectoria Profesional:
Su carrera profesional ha estado vinculada a la banca, y en concreto a BBVA, entidad a la que se incorporó en el año 1978, después de haber ejercido como profesor de Planificación Estratégica en la Universidad Comercial de Deusto.
Principales etapas en BBVA:

- Ingresó en el Banco de Bilbao en 1978 en el Área de Planificación Estratégica. Fue miembro de BBV Holding (sociedad que condujo la fusión entre BB y BV).
- En 1992 es nombrado Director General del BBV.
- De 1993 a 1998 dirige el Retail Banking del Grupo BBV. Desde 1995 dirige, además, la Unidad de BBV-América, coincidiendo con el comienzo de la expansión americana del Grupo BBV.
- En 1994 pasa a formar parte del Comité de Dirección del BBV.
- En 1999 BBV y Argentaria anuncian su fusión. José Ignacio Goirigolzarri es nombrado miembro del Comité de Dirección de BBVA y responsable de todos los negocios en Latinoamérica.
- Desde el año 2000 es consejero de BBVA Bancomer.
- En abril del 2001 es nombrado Director General del Grupo BBVA, responsable de Banca Minorista, quedando a su cargo las siguientes áreas: Banca al por Menor España, Banca al por Menor en América, Pensiones, Banca Privada y E-Banking.

Fue designado Consejero Delegado de BBVA el 18 de diciembre de 2001.

D. JUAN CARLOS ÁLVAREZ MEZQUÍRIZ
Consejero

Nacido en Crémenes (León) en 1959.
Casado.
Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid.

Trayectoria Profesional:
1988 – Ingresa en FISEG, Empresa Financiera de Servicios Generales.
1990 – Director General de EL ENEBRO, S.A. (empresa patrimonial del Grupo Eulen).
1993 – Director del Área Financiera de EULEN, S.A.
2002 – Consejero Delegado del GRUPO EULEN, S.A.
Fue designado Consejero de BBVA el 28 de enero de 2000.

Mr. RICHARD C. BREEDEN
Consejero

Nacido en Estados Unidos de Norte América en 1949.
Casado.
Abogado. Estudió en la Universidad de Stanford y en la Facultad de Derecho de Harward.

Trayectoria Profesional:
1976-1981; 1985-1988: Ejercicio de la abogacía en el despacho de Cravath, Swaine & Moore, de Nueva York, y socio de la firma Baker & Botts, de Washington.
1982-1985: Asesor jurídico adjunto al Vicepresidente de los EE.UU. y de la Casa Blanca.
1989: Ayudante del Presidente de los EE.UU. en la Casa Blanca.
1989-1993: Presidente de la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC).
1993-1996: Presidente de Servicios Financieros Internacionales de Coopers & Lybrand, LLC.
Desde 1996 es Presidente de Richard C. Breeden & Co., una firma especializada en servicios de asesoría para el saneamiento de empresas en quiebra y en consultoría estratégica en materia de gobierno corporativo, contabilidad y exigencias de información pública. Desde 2002 presta sus servicios por nombramiento del tribunal como Controlador Corporativo de WorldCom, Inc. (conocida ahora como MCI, Inc.).
Desde 1997, preside el Comité de Auditoría y es miembro del Comité de Retribuciones de W.P. Stewart & Co., Ltd. También preside el Comité de Auditoría de Audio Visual Services Corporation, y es miembro nato del Consejo de MCI, Inc. y de su Comité de Auditoría.
El 29 de octubre de 2002 fue nombrado Consejero del BBVA.

D. RAMÓN BUSTAMANTE Y DE LA MORA
Consejero

Nacido en Madrid en 1948.
Casado.
Licenciado en Derecho y Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid.

Trayectoria Profesional:
1972 – IBERIA, L.A.E. Servicio de Estudios.
1975 – BANCO COMERCIAL DE CATALUÑA. Director de Cuentas.
1976 – BANCA GARRIGA NOGUÉS. Director de Madrid.
1986 – BANCA GARRIGA NOGUÉS. Director General Adjunto.
1986 – BANESTO. Ejerció diferentes puestos de responsabilidad: Director de la Territorial Norte; (1987) Director O.P. Madrid y Director Regional de Madrid; (1990) Director General Adjunto Estrategia Comercial y Marketing; (1992) Director General Adjunto al Consejero Delegado; (1993) Consejero Delegado de Bandesco.
1996 – ARGENTARIA. Consejero Director General y Presidente de la Comisión de Control; Consejero Director General de Banca Minorista; Vicepresidente no ejecutivo; (1997) Presidente de Unitaria.
Fue designado Consejero de BBVA el 28 de enero de 2000.

D. JOSÉ ANTONIO FERNÁNDEZ RIVERO
Consejero

Nacido en Gijón (Asturias) en 1949.
Casado.
Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Santiago.

Trayectoria Profesional:
1976 – Ingresa en Arthur Andersen (Sistemas).
1977 – Ingresa en el Banco de Vizcaya, donde ocupa el puesto de Director de Administración y Control de la División Internacional.
1986 – Presidente del Comité de Dirección de la Banque de Gestion Financière, S.A. (Bélgica).
1988-1989 – Ocupa los puestos de Subdirector General de Planificación y Control de Banca Comercial, y posteriormente de Director Territorial de Banca al por Menor.
En 1990 ingresa en Banco Exterior de España como Interventor General, puesto que ocupará igualmente en Corporación Bancaria de España (Argentaria) desde 1991 hasta 1995 en que es designado Director General de Intervención y Control Interno de la entidad. En 1997 asume las tareas de Director General de Organización, Sistemas, Operaciones, Recursos Humanos, Compras e Inmuebles.
En 1999, tras la fusión con BBV, es designado Director General de Sistemas y Operaciones de BBVA.
Fue designado Director General del Grupo en 2001, asumiendo diferentes áreas.
En 2003 es nombrado en representación de BBVA Vicepresidente de Telefónica y miembro de sus Comisiones de Auditoría y de Regulación, Vocal del Consejo y Comisión Ejecutiva de Iberdrola, cargos que desempeña hasta el 2005.
Fue Consejero del Banco de Crédito Local, y Presidente de Adquira.
Fue designado Consejero de BBVA el 28 de febrero de 2004. Es Presidente de su Comisión de Riesgos desde el 30 de marzo de 2004.

D. IGNACIO FERRERO JORDI
Consejero

Nacido en Barcelona en 1945.
Casado.
Licenciado en Derecho por la Universidad de Barcelona.

Trayectoria Profesional:
Presidente del Consejo de Administración de NUTREXPA, S.A., desde el 7 de julio de 1997.
Presidente del Consejo de Administración de LA PIARA, S.A., desde el 10 de julio de 1997.
Vicepresidente de la FEDERACIÓN DE INDUSTRIAS DE ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS, desde el 23 de abril de 1980.
Vicepresidente del INSTITUTO DE LA EMPRESA FAMILIAR, desde el 10 de julio de 2000.
Miembro de la Junta Directiva y Vocal del Comité Ejecutivo de FOMENTO DEL TRABAJO NACIONAL, desde enero de 1997.
Miembro de la Junta Directiva de MAZ (Mutua Accidentes de Zaragoza) desde el 31 de marzo de 2000.
Miembro del Consejo Directivo de AECOC (Asociación Española de Codificación Comercial) desde el 25 de febrero de 2003.
Vocal del Consejo de Administración de SODIGEI (Lladró), Sociedad de Desarrollo Industrial y Gestión de Inversiones, S.A., desde el 7 de noviembre de 2003.
Fue designado Consejero de BBVA el 28 de enero de 2000. Es Presidente de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones desde junio de 2002.

D. ROMÁN KNÖRR BORRÁS
Consejero

Nacido en Sueca (Valencia) en 1939.
Casado.
Diplomado en Dirección Comercial, Marketing y Publicidad por varios Institutos y Centros de Barcelona y San Sebastián.

Trayectoria Profesional:
1955-1961 Grupo de Empresas AREITIO, S.A.
1961-1992 Grupo de Empresas KAS (Jefe de Publicidad y Relaciones Públicas; Director Comercial y de Marketing; Vicepresidente de KAS, S.A. y de KNÖRR ELORZA, S.A.
Ha sido Consejero y Presidente de ZUMOS DE NAVARRA, S.A.; Consejero y Presidente de MIKO, AVIDESA y CASTILLO DE MARCILLA; Consejero de S.A. DE ALIMENTACIÓN, Consejero de ALIMENTOS NATURALES, S.A. y Consejero de AGUAS DE SAN MARTÍN DE VERI, S.A.
También ha sido Vicepresidente de la ASOCIACIÓN NACIONAL DE FABRICANTES DE ZUMOS, y miembro del Consejo Directivo de la ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE ANUNCIANTES, y del Comité de Dirección y de la Junta de Gobierno de la ASOCIACIÓN NACIONAL DE FABRICANTES DE BEBIDAS REFRESCANTES.
Igualmente ostentó el cargo de Presidente de CONSULNOR ÁLAVA, S.A. y de Consejero de PATRIMIX SICAV, S.A.
De junio de 1994 a junio de 1999 fue Presidente del SINDICATO EMPRESARIAL ALAVÉS.
Es Consejero de MEDIASAL 2000, S.A., así como Presidente de EUROKAS SICAV, S.A. y de CARBÓNICAS ALAVESAS, S.A. y Administrador Solidario de FUTURE DRINKS & FOODS, S.L.
Fue Presidente de la Confederación Empresarial Vasca (CONFEBASK) desde julio de 1999 hasta el mismo mes de 2005, así como miembro del Comité Ejecutivo y de la Junta Directiva de la CEOE en el mismo período.
Fue designado Consejero de BBVA el 28 de mayo de 2002.

D. RICARDO LACASA SUÁREZ
Consejero

Nacido en Zaragoza en 1936.
Casado.
Doctor Ingeniero Industrial por la Escuela de Barcelona.

Trayectoria Profesional:
1962-1970 Ingeniero Consultor en BEDAUX, S.A.E.
En 1970 se incorpora al BANCO POPULAR ESPAÑOL.
1970-1973 Departamento de Sistemas.
1973-1975 Director de Informática.
1975-1981 Director de Departamentos Administrativos.
1981-1985 Secretaría de Organización.
1985-1988 Dirección General de Bancos y Sociedades Filiales.
1988-1995 Dirección General, con responsabilidad sobre bancos y sociedades especializadas, tesorería y mercados, internacional, personal y medios.
1995-1999 Consejero Delegado.
Fue designado Consejero de BBVA el 28 de mayo de 2002. Es Presidente de su Comisión de Auditoría y Cumplimiento desde junio de 2002.

D. CARLOS LORING MARTÍNEZ DE IRUJO
Consejero

Nacido en Mieres (Asturias) en 1947.
Casado.
Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid.

Trayectoria Profesional:
En 1971 se unió a J&A Garrigues siendo promovido a la categoría de Socio en 1977, donde fue sucesivamente Director del Departamento de Fusiones y Adquisiciones, del de Banca y Mercado de Capitales y responsable del asesoramiento de grandes empresas cotizadas. Desde 1985 fue ininterrumpidamente miembro de su Comité de Dirección.
Su actividad se ha centrado en fusiones y adquisiciones, asesorando a grandes empresas multinacionales, y desarrolla una intensa actividad en la coordinación jurídica de las principales salidas y colocaciones globales en Bolsa tanto de empresas españolas, como extranjeras; representando tanto a bancos como a emisores.
Últimamente su actividad profesional se ha centrado en el asesoramiento a las sociedades cotizadas en sus grandes operaciones corporativas, así como en la asistencia jurídica en la celebración de sus Juntas Generales de Accionistas.
Es un reconocido especialista en Corporate Governance, habiendo participado en la adecuación de la estructura organizativa de distintas sociedades cotizadas a las sucesivas recomendaciones y normativas sobre buen gobierno publicadas en España. Recientemente ha sido nominado por la publicación "The International Who's Who of Business Lawyers" como uno de los abogados más prominentes del mundo en gobierno corporativo.
De 1984 a 1992 fue miembro de la Junta del Colegio de Abogados de Madrid.
Colabora con el Centro de Estudios Garrigues como miembro del Consejo asesor del Master de Banca Privada.
Fue designado Consejero de BBVA el 28 de febrero de 2004.

D. JOSÉ MALDONADO RAMOS
Consejero-Secretario General

Nacido en Madrid en 1952.
Casado.
Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid, con premio extraordinario número uno de la Licenciatura.

Trayectoria Profesional:
En 1978 ingresó por oposición en el Cuerpo de Abogados del Estado.
Fue nombrado Secretario General Técnico del Ministerio de Administración Territorial, y luego Subsecretario del mismo Departamento en 1982.
Ha desempeñado las funciones de Secretario de diversos órganos de administración de empresas mercantiles, y entre otras de: Astilleros y Talleres del Noroeste, S.A. (ASTANO); Aplicaciones Técnicas Industriales, S.A. (ATEINSA); Oleaginosas Españolas, S.A. (OESA); Camping Gas, S.A. y Aviación y Comercio, S.A. (AVIACO).
Ha sido Secretario del Consejo y Director de los Servicios Jurídicos de La Empresa Nacional para el Desarrollo de la Industria Alimentaria, S.A. (ENDIASA); de Astilleros Españoles, S.A.; y de Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.
Fue Letrado de la Asesoría Jurídica del Banco Exterior, S.A.; Asesor Jurídico del Banco Internacional de Comercio, S.A. y del Banco Central Hispanoamericano S.A., así como Consejero Secretario de Sindibank, S.B.
Fue nombrado Consejero Secretario General de ARGENTARIA en abril de 1997.
Y designado Consejero Secretario General del BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. el 28 de enero de 2000.

D. ENRIQUE MEDINA FERNÁNDEZ
Consejero

Nacido en La Puebla de Montalbán (Toledo) en 1942.
Casado.
Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid.
Abogado del Estado excedente.

Trayectoria Profesional:
En 1967 ingresa en el Cuerpo de Abogados del Estado.
Ocupa destino en la Delegación de Hacienda y Tribunales de Cáceres; Dirección General de lo Contencioso del Estado; y en el Tribunal Supremo.
Ha sido jefe del Gabinete Técnico de la Subsecretaría de Hacienda y Director General de Planificación Territorial.
En 1971 fue designado Consejero del Banco de Crédito a la Construcción.
De 1975 a 1981, ocupa el cargo de Consejero Secretario General del Banco de Progreso.
De 1985 a 1989, desempeñó iguales cargos en Corporación Financiera Alba, y de 1989 a 1991, en Banco Urquijo.
Vicepresidente de Ginés Navarro Construcciones hasta su fusión en el nuevo Grupo ACS.
Fue designado Consejero de BBVA el 28 de enero de 2000.

Dª. SUSANA RODRÍGUEZ VIDARTE
Consejera

Nacida en Bilbao (Vizcaya) en 1955.
Casada.
Doctora en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Deusto.

Trayectoria Profesional:
Se desarrolla principalmente en el mundo universitario.
Actividad docente e investigadora en el Departamento de Gestión de la Facultad de CC.EE. y EE. La Comercial de la Universidad de Deusto.
Profesora Catedrática de Economía de la Empresa y Control de Gestión, con actividad docente en los programas de licenciatura, y postgrado de La Comercial en España, Argentina y Chile.
Desde 1996 es Decana de la Facultad de CC.EE. y EE. La Comercial de la Universidad de Deusto y desde 2003, Directora del Instituto Internacional de Dirección de Empresas. En la actualidad es miembro de la Comisión Ejecutiva del Consejo de Dirección de la UD y de la Comisión Académica.
Miembro del Patronato de la Fundación Deusto, de la Fundación Luis Bernaola y de la Junta Directiva del Cluster del Conocimiento en Gestión Empresarial.
Codirectora del Boletín de Estudios Económicos.
Miembro del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.
Fue designada Consejera de BBVA el 28 de mayo de 2002.

D. JOSÉ MARÍA SAN MARTÍN ESPINÓS
Consejero

Nacido en Madrid en 1935.
Casado.
Doctor Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos por la E.T.S.I. de Caminos, Canales y Puertos de Madrid.

Trayectoria Profesional:
CONSTRUCCIONES SAN MARTÍN, S.A.: Director Gerente y Consejero.
INMOBILIARIA NAVARRA, S.A.: Presidente.
SAFINCA, S.A.: Consejero.
INMOBILIARIA COSMAR, S.A.: Presidente.
FIDAI, S.A.: Consejero.
ARESOL, S.A.: Vicepresidente.
CONSTRUCCIONES INDUSTRIALES Y URBANAS, S.A.: Vicepresidente.
SAN MARTÍN PROYECTOS INMOBILIARIOS, S.A.: Consejero.
S.A.I.D.E.: Consejero.
Fue designado Consejero de BBVA el 28 de enero de 2000.

D. ANGEL VILÁ BOIX
Consejero

Nacido en Barcelona en 1964.
Casado.
Ingeniero Industrial por la Universidad Politécnica de Cataluña.
MBA por la Universidad de Columbia (Nueva York).

Trayectoria Profesional:
Inició su carrera profesional como Analista Financiero en CITIBANK NA.
Consultor en MCKINSEY & CO.
Desempeñó funciones de desarrollo de negocios en los grupos FERROVIAL y PACSA.
En enero de 1997 se incorpora al Grupo TELEFÓNICA como Subdirector General Controller.
Entre enero y agosto de 1998 fue Director General de Finanzas, Control e Inversiones de Telefónica Internacional.
De septiembre de 1998 a septiembre de 1999, ocupó el puesto de Director General de Control y Desarrollo Corporativo de TELEFÓNICA, S.A.
En octubre de 1999 se incorporó al GRUPO PLANETA como Director General de Negocio.
Se reincorporó a TELEFÓNICA en mayo de 2000 como Director General de Desarrollo Corporativo, perteneciendo al Comité Ejecutivo del Grupo.
Es miembro del Consejo de Administración de ENDEMOL.
Fue designado representante del Consejero Telefónica de España, S.A. en el Consejo de BBVA en marzo de 2001.

El Consejo de Administración se reúne, de ordinario, mensualmente, y elabora con la suficiente antelación un calendario anual de sus sesiones ordinarias. Así, durante el ejercicio 2005 el Consejo de Administración ha mantenido 15 reuniones, asistiendo a todas ellas el Presidente del Consejo.

Además el Consejo de Administración se reunirá siempre que el Presidente o la Comisión Delegada Permanente lo estime oportuno o a petición de, al menos, Consejeros que representen la cuarta parte de los

miembros del Consejo que estén designados en cada momento. En este último caso el Presidente convocará la sesión dentro de los 15 días siguientes a la petición que a estos efectos se formule.

Será asimismo válida la constitución del Consejo cuando, estando presentes todos sus miembros, éstos decidieran por unanimidad constituirse en sesión.

Los Consejeros dispondrán de cuanta información o aclaraciones estimen necesarias o convenientes en relación con los asuntos que se traten en la sesión, lo que podrá realizarse antes o durante el desarrollo de éstas.

El Presidente promoverá la participación de los Consejeros en las reuniones y deliberaciones del Consejo y someterá los asuntos a votación cuando los considere suficientemente debatidos.

A las sesiones podrán incorporarse ejecutivos del Grupo u otras personas cuya presencia se considere conveniente para el más adecuado tratamiento de los asuntos sometidos a la consideración del Consejo, si así lo dispusiera el Presidente.

El artículo 48 de los Estatutos Sociales establece que el Consejo de Administración, para el mejor desempeño de sus funciones, podrá crear las Comisiones que considere necesarias para que le asistan sobre aquellas cuestiones que correspondan a materias propias de su competencia.

Así, el Consejo de Administración ha constituido las comisiones que a continuación se indican, señalando los vocales miembros de cada una de ellas:

COMISIONES DEL CONSEJO

APELLIDOS Y NOMBRE	Comisión Delegada Permanente	Auditoría y Cumplimiento	Nombramientos y Retribuciones	Riesgos
González Rodríguez, Francisco	●			
Goirigolzarri Tellaeche, José Ignacio	●			
Álvarez Mezquíriz, Juan Carlos	●		●	
Breeden, Richard C.				
Bustamante y de la Mora, Ramón		●		●
Fernández Rivero, José Antonio				●
Ferrero Jordi, Ignacio		●	●	
Knörr Borrás, Román	●			
Lacasa Suárez, Ricardo		●		●
Loring Martínez de Irujo, Carlos		●	●	
Maldonado Ramos, José				●
Medina Fernández, Enrique	●			●
Rodríguez Vidarte, Susana		●		
San Martín Espinós, José María	●		●	
Vilá Boix, Ángel (representante de Telefónica de España, S.A.)				

La Comisión Delegada Permanente

El Consejo de Administración, conforme a los Estatutos Sociales, podrá nombrar, con el voto favorable de las dos terceras partes de sus componentes y su inscripción en el Registro Mercantil, una Comisión Delegada Permanente.

Así, el Consejo de Administración ha constituido una Comisión Delegada Permanente en quien ha delegado todas las facultades de administración, salvo aquellas que por su carácter esencial le corresponden al Consejo por imperativo legal o estatutario.

A 31 de diciembre de 2005, esta Comisión está formada por seis miembros, de los cuales dos son consejeros ejecutivos y cuatro independientes, con la siguiente composición:

Presidente	D. Francisco González Rodríguez
Consejero Delegado	D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeche
Vocales	D. Juan Carlos Álvarez Mezquíriz
	D. Román Knörr Borrás
	D. Enrique Medina Fernández
	D. José María San Martín Espinós

La Comisión Delegada Permanente conoce de aquellas materias del Consejo de Administración que éste, de conformidad con la legislación vigente o los Estatutos Sociales, acuerde delegarle.

Conforme a los Estatutos Sociales, se encuentran entre sus facultades: las de formular y proponer las líneas de política general, los criterios a seguir en la elaboración de programas y señalamiento de objetivos, con examen de las propuestas que, al respecto, se le hagan, contrastando y censurando las actuaciones y resultados de cuantas actividades, directa o indirectamente, se ejerciten por la Entidad; determinar el volumen de inversiones en cada una de ellas; acordar o denegar la realización de operaciones, fijando su modalidad y condiciones; promover el ejercicio de inspecciones y auditorías internas o externas en todas o cada una de las áreas de actuación de la Entidad; y, en general, ejercer cuantas facultades le delegue el Consejo de Administración.

De manera específica se confía a la Comisión Delegada Permanente la evaluación del sistema de gobierno corporativo del banco, que será analizado en función de la evolución de la Sociedad, de los resultados que se hayan producido en su desarrollo, de la normativa que puede establecerse, y de las recomendaciones que se hagan sobre las mejores prácticas del mercado adaptadas a su realidad social.

La Comisión Delegada Permanente se reúne, de ordinario, dos veces al mes, si bien, conforme al Reglamento del Consejo, se reunirá también cuantas veces lo estime oportuno el Presidente o quien ejerza sus funciones, o a petición de la mayoría de sus miembros.

Durante el ejercicio 2005 la Comisión Delegada Permanente se ha reunido en 22 ocasiones.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento de BBVA tiene el cometido de asistir al Consejo de Administración en la supervisión, tanto de los estados financieros, como del ejercicio de la función de control del Grupo BBVA.

Tendrá un mínimo de 4 vocales designados por el Consejo de Administración, todos ellos consejeros independientes, uno de los cuales actuará como Presidente por designación del Consejo.

A 31 de diciembre de 2005, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de BBVA está compuesta por los siguientes miembros:

Presidente	D. Ricardo Lacasa Suárez
Vocales	D. Ramón Bustamante y de la Mora
	D. Ignacio Ferrero Jordi
	D. Carlos Loring Martínez de Irujo
	Dª Susana Rodríguez Vidarte

Constituye el ámbito de sus funciones:

- Supervisar la suficiencia, adecuación y eficaz funcionamiento de los sistemas de control interno, de modo que quede asegurada, por un lado, la corrección, fiabilidad, suficiencia y claridad de los estados financieros tanto de la Entidad como de su Grupo consolidado contenidos en los Informes anuales y trimestrales, y por otro, la información contable o financiera que fuera requerida por el Banco de España u otros or-

ganismos reguladores incluyendo aquellos que correspondan a países en donde el Grupo desarrolle sus actividades.

- Vigilar el cumplimiento de la normativa aplicable, de ámbito nacional o internacional, en asuntos relacionados con el blanqueo de capitales, conductas en los mercados de valores, protección de datos, y el alcance de las actuaciones del Grupo en materia de competencia, así como que los requerimientos de información o actuación que hicieren los organismos oficiales competentes sobre estas materias son atendidos en tiempo y forma adecuados.
- Asegurarse de que los Códigos Éticos y de Conducta internos y ante los mercados de valores, aplicables al personal del Grupo, cumplen las exigencias normativas y son adecuados para la Institución.
- Velar de modo especial por el cumplimiento de las previsiones que se contengan en el Estatuto del Consejero de BBVA, así como del cumplimiento por los Consejeros de la normativa aplicable a la conducta en los mercados de valores.

Para asegurar la corrección, fiabilidad, suficiencia y claridad de los estados financieros la Comisión realiza un seguimiento constante del proceso de elaboración de los Estados Financieros manteniendo frecuentes reuniones con los ejecutivos del Banco a cargo de su elaboración y el auditor externo.

Del mismo modo la Comisión vela por la independencia de los auditores externos, en un doble sentido:

- Evitando que puedan condicionarse las alertas, opiniones o recomendaciones de los auditores.
- Estableciendo la incompatibilidad entre la prestación de los servicios de auditoría y de consultoría, salvo que no existan en el mercado alternativas de igual valor en contenido, calidad, o eficiencia, a los que pudiere prestar la firma auditora o empresas de su grupo, requiriéndose en tal caso la conformidad de la Comisión, que podrá ser anticipada por delegación en su Presidente.

Además, la Comisión selecciona al auditor externo del Banco y su Grupo, como antes se dijo, así como el de todas las sociedades integradas en éste y verifica con la periodicidad adecuada que la realización del programa de auditoría externa se lleve a cabo de acuerdo con las condiciones contratadas, y que se satisfacen con ello los requerimientos de los organismos oficiales competentes y de los órganos de Gobierno del Banco.

Así, la Comisión se reúne con la frecuencia que fuere necesaria para el cumplimiento de sus funciones, si bien se establece un calendario anual de sesiones acorde con sus cometidos. Durante el año 2005 la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se ha reunido en 13 ocasiones.

A las sesiones son convocados los Directores de quienes dependan las áreas de Intervención General, Auditoría Interna y Cumplimiento Normativo, así como, a instancias de éstos, aquellas personas integradas en dichas áreas que tengan conocimiento o responsabilidad en los asuntos comprendidos en el orden del día cuando su presencia en la sesión se considere conveniente, aunque sólo podrán estar presentes los miembros de la Comisión cuando se evalúen los resultados y las conclusiones de lo tratado en la sesión.

La Comisión podrá acudir a la contratación de servicios externos de asesoramiento en asuntos relevantes cuando se considere que, por razones de especialización o independencia, no puedan éstos prestarse por expertos o técnicos del Grupo.

Asimismo la Comisión podrá recabar las colaboraciones personales e informes de cualquier miembro del equipo directivo cuando se considere que éstas sean necesarias para el cumplimiento de sus funciones en asuntos relevantes.

La Comisión cuenta con un Reglamento específico aprobado por el Consejo de Administración, cuyo texto, como se dijo antes, se encuentra disponible en la página web de la sociedad y que regula, entre otras materias, su funcionamiento.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración de BBVA tiene como cometido asistir al Consejo en cuestiones relativas al nombramiento de Consejeros del Banco, así como en aquellas

otras de carácter retributivo que le sean encomendadas por éste, y en particular las relativas a los miembros del Consejo de Administración del Banco.

A 31 de diciembre de 2005, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene la siguiente composición:

Presidente D. Ignacio Ferrero Jordi

Vocales D. Juan Carlos Álvarez Mezquíriz
D. Carlos Loring Martínez de Irujo
D. José María San Martín Espinós

Constituye el ámbito de sus funciones, además de las expresadas anteriormente en relación con el nombramiento de Consejeros, las de proponer, dentro del marco establecido en los Estatutos Sociales, el sistema de compensación retributiva del Consejo de Administración en su conjunto, tanto en lo que se refiere a sus conceptos, como a sus cuantías, y al sistema de su percepción, y determinar, como antes se indicó, la extensión y cuantía de las retribuciones, derechos y compensaciones de contenido económico del Presidente, del Consejero Delegado y de los Consejeros ejecutivos del Banco, a efectos de su instrumentación contractual en virtud de la delegación que adopte el Consejo de Administración a favor de los Vocales de esta Comisión.

Así como analizar las propuestas de planes de incentivos de carácter plurianual que afecten a la Alta Dirección del Banco, y emitir su opinión sobre ellos a los órganos sociales que correspondan, conociendo de los aspectos fundamentales relativos a la política general salarial del Banco, y en particular los promedios de retribución fija y variable del conjunto de los miembros del Comité Directivo, así como sus variaciones anuales.

Asimismo la Comisión analiza la política de compensación retributiva por el desempeño de cargos de administración en sociedades participadas directa o indirectamente por el Banco, y examina los criterios de retribución de los órganos de administración de sociedades controladas por el Grupo.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reúne con la frecuencia que fuere necesaria para el cumplimiento de sus funciones, convocada por su Presidente, si bien se establece un calendario de sesiones acorde con sus cometidos. Durante el ejercicio 2005 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se ha reunido en 5 ocasiones.

La Comisión podrá solicitar, de conformidad con el Reglamento del Consejo de BBVA, la asistencia a las sesiones de las personas que, dentro de la organización del Grupo, tengan cometidos relacionados con sus funciones, y contar con los asesoramientos que fueren necesarios para formar criterio sobre las cuestiones de su competencia.

La Comisión de Riesgos

Para el análisis y el seguimiento periódico de la gestión del riesgo en el ámbito de las atribuciones de los órganos de administración del Banco, se ha constituido la Comisión de Riesgos, compuesta por una mayoría de Consejeros no ejecutivos, con un mínimo de 3 vocales, designados por el Consejo de Administración, quien también nombrará su Presidente.

A 31 de diciembre de 2005, la Comisión de Riesgos tiene la siguiente composición:

Presidente D. José Antonio Fernández Rivero

Vocales D. Ramón Bustamante y de la Mora
D. Ricardo Lacasa Suárez
D. José Maldonado Ramos
D. Enrique Medina Fernández

Constituye el ámbito de sus funciones:

- Analizar y valorar las propuestas sobre estrategia y políticas de riesgo del Grupo, para someterlas a la aprobación de la Comisión Delegada Permanente del Banco.
- Efectuar el seguimiento del grado de adecuación de los riesgos asumidos al perfil establecido, como reflejo de la tolerancia al riesgo del Banco y de la expectativa de rentabilidad en relación a los riesgos incurridos.
- Aprobar operaciones de riesgo, dentro del sistema de delegación que se establezca.
- Comprobar que el Grupo se dota de los medios, sistemas, estructuras y recursos acordes con las mejores prácticas que permitan implantar su estrategia en la gestión de riesgos.
- Someter a la Comisión Delegada Permanente del Banco las propuestas que considere necesarias o convenientes a los efectos de adecuar la gestión del riesgo en el Grupo a las mejores prácticas que surjan de las recomendaciones sobre sistema de gobierno corporativo o de los organismos de supervisión en materia de riesgos.

La Comisión tiene un Reglamento específico aprobado por el Consejo de Administración, que dispone que la Comisión de Riesgos se reúna con la frecuencia que fuere necesaria para el cumplimiento de sus funciones, convocada por su Presidente o por quien deba sustituirle conforme a lo establecido en su Reglamento, si bien se establece un calendario de sesiones acorde con sus cometidos. Durante el ejercicio 2005 la Comisión de Riesgos se ha reunido en 82 ocasiones.

SISTEMA DE CUMPLIMIENTO

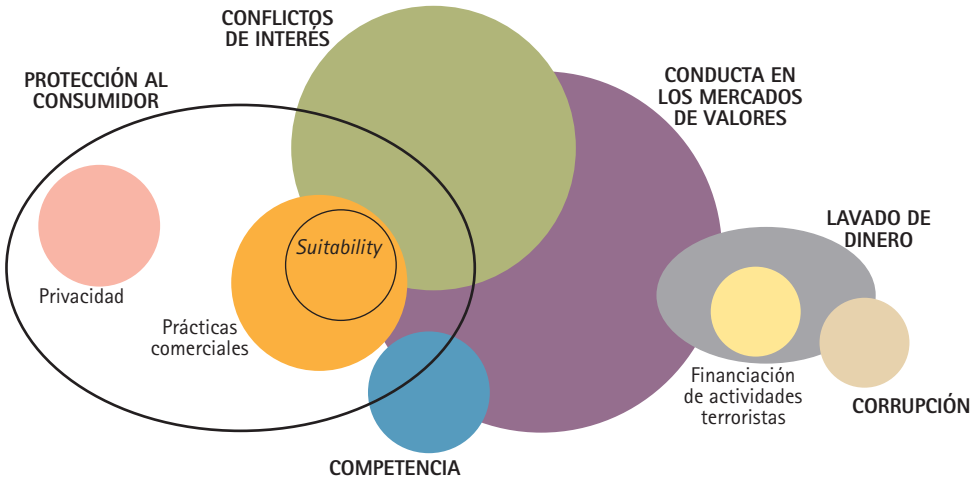
Aspectos generales

El Código de Conducta del Grupo BBVA (disponible en la web corporativa www.bbva.com, dentro del apartado de Gobierno Corporativo) define y desarrolla los fundamentos de comportamiento ético y las pautas de actuación necesarias para preservar una de sus principales fuentes de creación de valor: la integridad corporativa.

En abril de 2005, el Comité de Supervisión Bancaria del Banco Internacional de Pagos (BIS) emitió el documento "Cumplimiento y la función de cumplimiento en los bancos", en el que desarrolla las mejores prácticas en la gestión del riesgo de cumplimiento, concepto al que los cambios producidos en los mercados y en sus regulaciones, así como en las demandas y expectativas de la sociedad, han dotado de entidad propia.

El riesgo de cumplimiento es una derivada tanto de la forma en que una entidad conduce sus relaciones de negocio con terceros y sus actuaciones en los mercados, como de la efectividad de los mecanismos adoptados para evitar el uso de sus productos y servicios con fines impropios. Para BBVA, el riesgo de cumplimiento es el riesgo normativo y/o reputacional asociado a las cuestiones de cumplimiento, y a partir de esta definición se articula un modelo de gestión (el Sistema de Cumplimiento) íntimamente vinculado al objetivo de preservar la integridad corporativa del Grupo.

Cuestiones de Cumplimiento



El tamaño de las figuras de este gráfico no es representativo de la mayor o menor relevancia que BBVA atribuye a cada una de las Cuestiones de Cumplimiento.

Dentro del conjunto de los elementos empresariales (políticas, procedimientos, controles internos y recursos humanos y materiales) que BBVA ha asociado a la gestión y control del riesgo de cumplimiento, merece especial mención la Función de Cumplimiento que, conforme a los criterios del BIS y respecto de las cuestiones que configuran su ámbito de actuación, articula sus actividades en torno a tres ejes:

- Ante cambios en el entorno normativo, promueve la adaptación de políticas y procedimientos y supervisa su implantación.
- Mediante su participación en los comités de nuevos productos y negocios, asegura que los futuros desarrollos se adecuan a las políticas corporativas e incorporan los elementos necesarios para identificar y evaluar eventuales riesgos de cumplimiento.
- De forma recurrente y con base en el Programa de Cumplimiento elaborado anualmente, desarrolla actividades de monitorización y revisión de los procesos críticos, identifica y evalúa los riesgos proponiendo medidas correctoras y supervisa y participa tanto en la elaboración de contenidos formativos como en su difusión.

Conjuntamente con el Sistema de Gobierno Corporativo, los distintos elementos que configuran el Sistema de Cumplimiento del Grupo constituyen la base en la que BBVA afianza el compromiso institucional de conducir todas sus actividades y negocios conforme a estrictos estándares de comportamiento ético.

Normas de conducta

Como parte del proceso de difusión y refuerzo de la cultura corporativa, a lo largo de 2005 se ha realizado un plan de comunicación interna a través del cual la mayoría de los empleados ha asistido a sesiones formativas presenciales sobre los aspectos más relevantes contenidos en el Código de Conducta del Grupo BBVA. Asimismo, con el objetivo de facilitar su eficacia operativa, se han implantado diversos procedimientos y desarrollado pautas de actuación que complementan aspectos generales de dicho Código.

En el ámbito de los mercados de valores, se han desarrollado distintas iniciativas que contribuyen a mejorar la efectividad y/o eficiencia de los procedimientos y controles internos:

1) Medidas orientadas al fortalecimiento y mejora de la eficiencia de los controles internos: se han centralizado en una unidad (Control Room) las actividades de monitorización sobre operaciones de compraventa de valores por cuenta propia de las personas sujetas al Código de Conducta en el Ámbito de los Mercados de Valores de las sucursales y filiales europeas.

2) Revisión y actualización de normas y procedimientos: destaca la actualización de los procedimientos aplicables a las actividades de gestión de activos –tanto mobiliarios como inmobiliarios–, a las actividades de capital riesgo y a la emisión de informes de análisis financiero.

3) Actualización del Código de Conducta en el ámbito de los Mercados de Valores: este proceso, iniciado a finales de 2005 como consecuencia de la promulgación del Reglamento de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y del Real Decreto de Abuso de Mercado, ha concluido a principios de 2006.

Prevención del lavado de dinero y de la financiación de actividades terroristas

El marco normativo en esta materia ha sufrido cambios significativos en la mayor parte de las jurisdicciones donde el Grupo opera (en España el Real Decreto 54/2005, de 21 de enero, que modifica el reglamento de la Ley 19/1993, sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales), de los que se han derivado cambios en los procedimientos y sistemas del Grupo que, no obstante, no han afectado de forma significativa a los elementos de carácter más estructural de su Modelo de Gestión del Riesgo de Lavado de Dinero.

- Sistemas de monitorización: en 2005 ha concluido en España la implantación de la nueva plataforma tecnológica de monitorización de operaciones y se ha iniciado su implantación en México, estando prevista su extensión al resto de entidades bancarias en Latinoamérica en 2006.
- Formación: cerca de 58.000 personas han participado en actividades formativas sobre esta materia en 2005 (21.000 en España), lo que ha supuesto casi triplicar el número de participantes con respecto a 2004.
- Recursos humanos: la plantilla de especialistas en actividades de prevención de blanqueo de capitales y financiación de actividades terroristas adscritos a la Función de Cumplimiento se ha incrementado en un 16%, lo que supone contar al cierre de 2005 con 163 especialistas.

Protección de datos personales

A lo largo del año 2005 se han llevado a cabo las mejoras contenidas en los planes de actuación derivados de las auditorias bienales sobre medidas de seguridad previstas en el Real Decreto 994/99, de 11 de junio, realizadas en 2004.

La calidad del control interno de las entidades que configuran el Grupo BBVA en España se manifiesta en el limitado número de actuaciones de terceros por incidencias en esta materia (28 casos en 2005) y en su escasa repercusión económica estimada (alrededor de 350.000 euros).

COMITÉ DE DIRECCIÓN [1]

Presidente
D. Francisco González Rodríguez

Consejero Delegado
D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeche

Otros miembros del Comité de Dirección	
D. José María Abril Pérez	Negocios Mayoristas
D. Eduardo Arbizu Lostao	Servicios Jurídicos
D. Juan Asúa Madariaga [2]	Empresas y Corporaciones España y Portugal (Negocios Mayoristas)
D. Javier Ayuso Canals [2]	Comunicación e Imagen
D. José Barreiro Hernández [2]	Negocios Globales (Negocios Mayoristas)
D. Javier Bernal Dionis [2]	Desarrollo de Negocio e Innovación (Banca Minorista España y Portugal)
D. Ángel Cano Fernández	Recursos y Medios
D. José María García Meyer-Dohner [2]	Estados Unidos
D. Manuel González Cid	Dirección Financiera
D. Jaime Guardiola Romojaro [2]	México
D. José Maldonado Ramos	Secretaría General
D. Manuel Méndez del Río	Riesgos
D. Vitalino Nafría Aznar	Banca Minorista España y Portugal
D. Vicente Rodero Rodero [2]	Banca Comercial España (Banca Minorista España y Portugal)
D. Ignacio Sánchez-Asiaín Sanz	América del Sur
D. José Sevilla Álvarez	Área de Presidencia

(1) Composición al 31 de diciembre de 2005, de acuerdo con la nueva estructura organizativa aprobada en diciembre de 2005.
(2) Incorporados en diciembre de 2005.

RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

La responsabilidad corporativa en BBVA

El Grupo BBVA entiende la responsabilidad corporativa como su compromiso integral de aportación del máximo valor posible y equilibrado a todos sus grupos de interés: accionistas e inversores, clientes, empleados, proveedores, reguladores y el conjunto de las sociedades en que opera. El compromiso, por tanto, de optimización de la riqueza generada para todos ellos: de atenderles lo mejor posible, con los mayores niveles de calidad, integridad y transparencia y respetando escrupulosamente la legalidad y las recomendaciones de los reguladores. Una concepción de la gestión empresarial que comporta una atención también equilibrada a todas las implicaciones de su actividad: tanto en la dimensión económica, como en las dimensiones humana, social y ambiental.

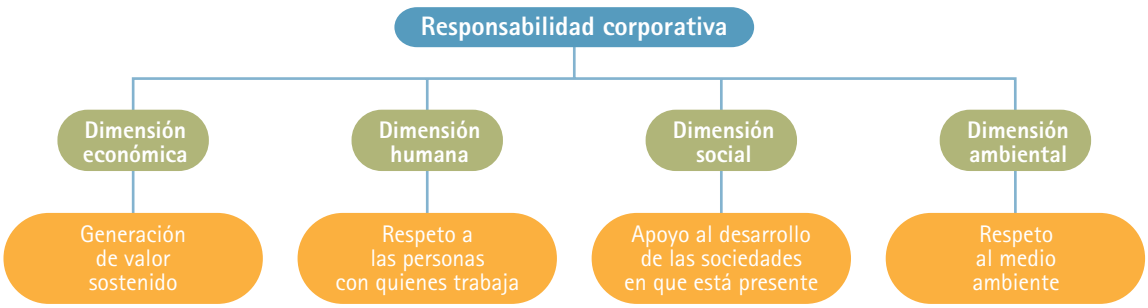
Dimensiones de la responsabilidad corporativa en BBVA

Para un detalle pormenorizado de la forma en que BBVA entiende este concepto y lo lleva a la práctica, así como de sus principales actuaciones en este terreno a la largo de 2005, debe consultarse el *Informe Anual de Responsabilidad Corporativa 2005*, editado conjuntamente con el presente Informe y disponible en la web corporativa (www.bbva.com).

La responsabilidad corporativa es un concepto en el que BBVA reconoce una creciente exigencia social, pero en el que aprecia, además, una importante capacidad de creación de valor para la propia empresa, en la medida en que contribuye a una mejora general de la gestión y a una mejor aceptación de la entidad por todos sus grupos de interés y por el conjunto de la sociedad. Para BBVA, no obstante, la responsabilidad corporativa es también un elemento inherente a su filosofía y a sus valores; un componente nuclear de su cultura corporativa y de su visión: *"Trabajamos por un futuro mejor para las personas"*.

Es un compromiso que BBVA ha formalizado en el documento programático de su cultura (*La Experiencia BBVA*), en sus Principios Corporativos y en el Código de Conducta del Grupo BBVA –que constituye la pieza clave en su política de mantener niveles exigentes de integridad, ética y honestidad en todas sus relaciones y actividades–, así como en los diferentes códigos funcionales vigentes para áreas o actividades específicas. Asimismo, ha ratificado este compromiso con su adhesión a los principales acuerdos internacionales en la materia: el Pacto Mundial de las Naciones Unidas para impulsar la responsabilidad empresarial (www.pactomundial.org) y la Iniciativa para Instituciones Financieras del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP-FI en sus siglas inglesas) (www.unepfi.org), reconociendo públicamente además su respeto a la Declaración Universal de Derechos Humanos de las Naciones Unidas y a la normativa laboral básica de la Organización Internacional del Trabajo. Por otra parte, BBVA es firmante desde 2004 de una relevante iniciativa específica para la responsabilidad corporativa en el sector financiero: los Principios de Ecuador, conjunto de directrices del Banco Mundial para impulsar criterios sociales y ambientales rigurosos en la financiación de grandes proyectos de inversión en países emergentes (www.equator-principles.com).

Dimensiones de la responsabilidad corporativa en BBVA



CALIFICACIONES DE BBVA EN RESPONSABILIDAD CORPORATIVA SEGÚN LAS PRINCIPALES AGENCIAS ESPECIALIZADAS

Entidad	Dimensión	2005 BBVA	2005 Media sector	2004 BBVA	2004 Media sector	
SAM [a]	Dimensión económica	88	62	65	50	• BBVA está incluido en DJSI World desde 2001 • BBVA está incluido en DJSI STOXX desde 2005
	Dimensión ambiental	48	32	43	28	
	Dimensión social	80	46	65	43	
	Calificación global	75	48	60	42	
EIRIS	Inclusión en el índice	Sí		Sí		• BBVA está incluido en FTSE4Good desde 2003
VIGEO [a,b,c]	Recursos humanos	44	=	58	+	• BBVA está incluido en ASPI Eurozone
	Medio ambiente	45	=	30	=	
	Clientes y proveedores	61	+	58	+	
	Gobierno corporativo	56	+	58	+	
	Comunidad	65	+	58	=	
	Derechos humanos	57	=	51	=	
SIRI [a]	Calificación global	70,8	52,6	72,4	53,6	
OEKOM [d]	Dimensión ambiental	C-		D+		• BBVA está considerado como *Prime* en la comparación de los mejores bancos mundiales o *Best in Class*
	Dimensión social	B-		C		
	Calificación global	C+		C-		
STOREBRAND	Inclusión en la lista	Sí		Sí		• Incluido en la lista de los 26 mejores bancos mundiales o *Best in Class*, en prácticas sociales y ambientales

[a] Escala de puntuación: 0 a 100.
[b] *Rating* respecto a la media del sector: ++ Líder, + Avanzada, = Media, - Bajo media, -- Indiferente.
[c] VIGEO efectúa además *Investor Solicited Activity* al estar realizando auditorías corporativas a requerimiento de las empresas.
[d] Escala de la puntuación: A+ a D-.

Para la materialización de este compromiso en la práctica, el Grupo BBVA dispone de un departamento central de Responsabilidad y Reputación Corporativas –integrado en el área de Comunicación e Imagen– y de coordinadores en todas las entidades del Grupo en América. Pero la responsabilidad corporativa entendida en sentido integral es algo que sólo se puede llevar a la práctica desde una perspectiva también integral: incorporándola a la estrategia general del Grupo y asumiéndola en todas las unidades y en todas las actividades de la organización. Algo que el Grupo está impulsando en el marco de una decidida apuesta por la innovación. A continuación se sintetizan las principales líneas de actuación que el Grupo BBVA ha desarrollado o continuado durante 2005 en los campos más relevantes de su responsabilidad corporativa.

Accionistas e inversores

La creación de valor sostenido en el tiempo para sus accionistas es un objetivo fundamental de BBVA y una dimensión básica de su responsabilidad. Un objetivo que se enmarca en una política presidida por exigentes estándares de ética, transparencia y equidad en la relación con sus accionistas e inversores, al amparo de su Sistema de Gobierno Corporativo. BBVA pretende, al tiempo, complementar el beneficio económico directo generado para sus accionistas con la mayor información y la mejor atención a su alcance. Dispone para ello de canales de diálogo muy consolidados: además del Informe Anual y de los Informes Trimestrales de Resultados y de su página web, la Oficina del Accionista, la Unidad de Gestión de Grandes Accionistas y el Departamento de Relación con Inversores, Analistas y

Agencias de Rating, todos con diferentes instrumentos específicos de información, seguimiento y atención a los respectivos segmentos.

Clientes

BBVA entiende que su responsabilidad básica en la relación con sus clientes radica ante todo en la aspiración a la mejora continua en la calidad y en la atención prestada, así como en la voluntad de cumplimiento de sólidos criterios éticos y de integridad. Un ámbito en el que viene dedicando una preocupación prioritaria a afrontar los problemas más sensibles en el sector: blanqueo de capitales, fraude, corrupción, utilización de sus canales para actividades delictivas, comportamientos rigurosos en la actividad relacionada con mercados de valores o en la relación con personas o instituciones de especial relevancia pública, garantía de los datos personales, etc. Junto a todo ello, el Grupo desarrolla una amplia gama de productos y servicios con criterios específicos de responsabilidad corporativa: inversión socialmente responsable, atención especial a las pequeñas empresas, a las organizaciones sin ánimo de beneficio y a las instituciones públicas, microfinanzas, productos respetuosos con el medio ambiente y líneas preferentes dirigidas a colectivos especialmente necesitados (inmigrantes, personas desfavorecidas, familias numerosas, jóvenes, mayores, etc.), con una línea en España de Préstamos Familiares totalmente gratuitos para ayudar a las familias a afrontar determinadas necesidades básicas y un ambicioso programa en América para colectivos con difícil acceso al sector financiero. Actuaciones que se complementan con una consideración creciente de los factores sociales, éticos y ambientales en el análisis del riesgo crediticio, muy especialmente en la financiación de grandes proyectos.

Empleados

BBVA entiende que su responsabilidad central en este ámbito radica en la aspiración a la máxima generación recíproca de valor y el mejor clima laboral posible, en el marco de un modelo de gestión presidido por los compromisos definidos en *La Experiencia BBVA*: reconocimiento del mérito, desarrollo profesional y personal de los empleados, fomento del trabajo en equipo, estímulo a la creatividad, defensa de la diversidad y de la igualdad de oportunidades y generación de un clima de confianza. Elementos nucleares en la consecución de estos objetivos son los siguientes:

- Una gestión por competencias presidida por la valoración del mérito.
- Defensa de la integridad y de los derechos humanos.
- Intenso esfuerzo en gestión del conocimiento y en formación (34,3 millones de euros en 2005).
- Una política de comunicación interna con múltiples canales de información y diálogo en todas las entidades del Grupo.
- Política de selección basada en el respeto de la diversidad y de la igualdad de oportunidades.
- Seguimiento permanente de la satisfacción de los empleados.
- Importantes prestaciones en materia de beneficios sociales con numerosas prestaciones, complementadas en 2005 con las líneas para empleados del programa “Pasión por las Personas”.
- Una política de relaciones laborales presidida por el diálogo y la participación sindical, con iniciativas como la constitución de un Comité de Empresa Europeo, un Acuerdo de Intenciones con las representaciones sindicales del Grupo en América Latina o la firma en 2005 de un importante Acuerdo de Igualdad y Conciliación de Vida Familiar y Laboral con representaciones sindicales.
- Una sólida política de salud y prevención de riesgos laborales, con amplia participación sindical.
- Promoción del voluntariado de empleados en causas humanitarias.

Proveedores

El Grupo BBVA pretende que su relación con sus proveedores esté presidida por criterios de objetividad, transparencia, profesionalidad e igualdad de oportunidades, impulsando entre ellos los principios de ética y responsabilidad en los que se inspira. Su actuación en este campo se rige por un Código Ético (que desarrolla para este ámbito el Código de Conducta general del Grupo) y se fundamenta en un sistema de homologación de proveedores en el que se toman en consideración criterios éticos, sociales y ambientales, de acuerdo a los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (que BBVA distribuye a sus proveedores). BBVA, además, mantiene un seguimiento constante de la satisfacción de

sus proveedores y concede una especial atención a los proveedores locales en cada país en el que opera.

Medio ambiente

Para el Grupo BBVA es objetivo prioritario el impulso del desarrollo sostenible, en el marco de una Política Medioambiental (en vigor desde 2003) y un Sistema de Gestión Ambiental que se orientan a fomentar comportamientos ambientalmente responsables en todas las actividades que desarrolla y a optimizar su impacto ambiental, tanto el directo como el de carácter indirecto que produce a través de su actividad de negocio. Líneas de especial relevancia en este contexto son:

- La firma de los compromisos internacionales antes mencionados.
- Fomento de la eco-eficiencia en el consumo de recursos naturales y en el tratamiento de residuos.
- Política de certificaciones de gestión ambiental ISO 14001.
- Actuaciones promotoras del Protocolo de Kioto.
- Consideración de factores ambientales en la gestión de riesgos y en la actividad crediticia, con una especial atención a los grandes proyectos de inversión (y particularmente a los afectados por los Principios de Ecuador).
- Desarrollo de productos y servicios orientados a mejorar el impacto ambiental en todos los ámbitos de actividad.
- Fomento de comportamientos responsables en el interior de la organización, con actuaciones de formación, sensibilización e impulso a la innovación ambiental.
- Mecenazgo ambiental, particularmente a cargo de la Fundación BBVA y de Anida.

Apoyo a la comunidad

El Grupo BBVA mantiene un firme compromiso con la calidad de vida y el desarrollo de las sociedades en que desarrolla su actividad. Un compromiso que asume a través de su actividad habitual, pero también a través de una intensa política de apoyo directo a la comunidad, impulsando múltiples iniciativas de interés social en diferentes campos (básicamente, asistencia social, educación, cultura, fomento del conocimiento en Economía y Ciencias Sociales, salud, medio ambiente y promoción de la responsabilidad social de las organizaciones). Es una política a la que el Grupo y sus fundaciones han dedicado en 2005 46,5 millones de euros y que se desarrolla a través de diferentes canales:

- Actuaciones de patrocinio y mecenazgo de diferentes unidades del Grupo.
- Actividad de las fundaciones del Grupo (España, Argentina, México, Perú y Venezuela).
- Actuaciones a través de productos y servicios especiales: particularmente, los Préstamos Familiares sin ningún coste incluidos en el Plan Familias BBVA.
- Fomento del voluntariado de empleados.
- Fomento de la colaboración de clientes en causas humanitarias.
- Cesión de activos a organizaciones benéficas.

APOYO A LA COMUNIDAD: RECURSOS DESTINADOS POR EL GRUPO BBVA Y SUS FUNDACIONES (1)

(Miles de euros)

	2005	2004	2003	2002
Grupo BBVA en España, Portugal y Andorra	21.081	18.886	11.255	7.571
Grupo BBVA en América Latina	4.618	1.598	3.822	2.642
Fundación BBVA (España)	16.970	14.570	16.387	15.134
Fundaciones en América Latina	3.817	3.264	3.845	3.575
TOTAL	**46.486**	**38.318**	**35.309**	**28.922**

(1) La metodología de elaboración de estos datos se explica en el *Informe Anual de Responsabilidad Corporativa 2005.*

DOCUMENTACIÓN LEGAL

ÍNDICE

INFORME DE AUDITORÍA 163

ESTADOS FINANCIEROS

- Balances de situación consolidados 164
- Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas 168
- Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado 170
- Estados de flujos de efectivo consolidados 171

MEMORIA

1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información 174
2. Principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración aplicados 175
3. Conciliación de los saldos de cierre de los ejercicios 2003 y 2004 con los saldos de apertura de los ejercicios 2004 y 2005 193
4. Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 195
5. Distribución de Resultados 201
6. Beneficio por acción 201
7. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio 202
8. Retribuciones del Consejo de Administración y Alta Dirección del Banco 204
9. Exposición al riesgo 206
10. Caja y depósitos en bancos centrales 210
11. Carteras de negociación, deudora y acreedora 211
12. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias 213
13. Activos financieros disponibles para la venta 213
14. Inversiones crediticias 214
15. Cartera de inversión a vencimiento 216
16. Derivados de cobertura (deudores y acreedores) 217
17. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados a activos no corrientes en venta 218
18. Participaciones 218
19. Activos por reaseguros 219
20. Activo material 219
21. Activo intangible 220
22. Periodificaciones deudoras y acreedoras 222
23. Otros activos y pasivos 222
24. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias 222
25. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto 222
26. Pasivos financieros a coste amortizado 222
27. Pasivos por contratos de seguros 228
28. Provisiones 228
29. Intereses minoritarios 229
30. Variaciones en el Patrimonio Neto 229
31. Capital social 230
32. Prima de emisión 231
33. Reservas 231
34. Valores propios 233
35. Situación fiscal 233
36. Plazos residuales de las operaciones 235
37. Valor razonable de los activos y pasivos financieros 235
38. Garantías financieras y disponibles por terceros 236
39. Activos afectos a otras obligaciones propias y de terceros 236
40. Otros activos contingentes 236
41. Compromisos de compra y de venta 236
42. Operaciones por cuenta de terceros 236
43. Intereses y rendimientos asimilados 237
44. Intereses y cargas asimiladas 237
45. Rendimiento de instrumentos de capital 237
46. Comisiones percibidas 237
47. Comisiones pagadas 237
48. Actividad de seguros 237
49. Resultado de operaciones financieras 238
50. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y coste de ventas 238
51. Gastos de personal 238
52. Otros gastos generales de administración 238
53. Ingresos y gastos financieros de actividades no financieras 239
54. Otras ganancias y otras pérdidas 239
55. Operaciones con partes vinculadas 239
56. Otra información 240
57. Detalle de participaciones de los Administradores en sociedades con actividades similares 241

ANEXOS 242

INFORME DE GESTIÓN 261

Deloitte.

Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
Torre Picasso
28020 Madrid
España

Tel.: +34 915 14 50 00
Fax: +34 915 14 51 80
+34 915 56 74 30
www.deloitte.es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (en lo sucesivo, el "Banco") y SOCIEDADES que componen el Grupo BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (en lo sucesivo, el Grupo – véase Nota 4), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. Según se indica en la nota 1 de la Memoria adjunta, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que las cuentas anuales consolidadas presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido reelaboradas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, los datos referidos al ejercicio 2004, que se presentan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas, no constituyen las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 dado que difieren de los contenidos en las cuentas anuales consolidadas de dicho ejercicio, que fueron elaboradas conforme a los principios y normas contables entonces vigentes (Circular 4/1991, del Banco de España) y aprobadas por la Junta General de Accionistas de 26 de febrero de 2005. En la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 se detallan los principales efectos que las diferencias entre ambas normativas han tenido sobre el patrimonio neto consolidado del Grupo al 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 3 de febrero de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio (Circular 4/1991, del Banco de España), en el que expresamos una opinión con una salvedad por uniformidad.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación los estados financieros y restante información correspondientes al ejercicio anterior, que, como se ha explicado en el párrafo 2 anterior, se presentan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

4. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2005 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Francisco Celma
13 de febrero de 2006

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Notas 1 a 5)

Miles de euros

ACTIVO	2005	2004(*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES (Nota 10)	12.341.317	10.123.090
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 11)	44.011.781	47.036.060
Depósitos en entidades de crédito	–	–
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	–	–
Crédito a la clientela	–	–
Valores representativos de deuda	24.503.507	30.396.579
Otros instrumentos de capital	6.245.534	5.690.885
Derivados de negociación	13.262.740	10.948.596
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Nota 12)	1.421.253	1.059.490
Depósitos en entidades de crédito	–	–
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	–	–
Crédito a la clientela	–	–
Valores representativos de deuda	282.916	58.771
Otros instrumentos de capital	1.138.337	1.000.719
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Nota 13)	60.033.988	53.003.545
Valores representativos de deuda	50.971.978	45.037.228
Otros instrumentos de capital	9.062.010	7.966.317
INVERSIONES CREDITICIAS (Nota 14)	249.396.647	196.892.203
Depósitos en entidades de crédito	27.470.224	16.702.957
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	–	241.999
Crédito a la clientela	216.850.480	172.083.072
Valores representativos de deuda	2.291.889	5.497.509
Otros activos financieros	2.784.054	2.366.666
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO (Nota 15)	3.959.265	2.221.502
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	–	–
DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 16)	3.912.696	4.273.450
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA (Nota 17)	231.260	159.155
Depósitos en entidades de crédito	–	–
Crédito a la clientela	–	–
Valores representativos de deuda	–	–
Instrumentos de capital	–	–
Activo material	231.260	159.155
Resto de activos	–	–
PARTICIPACIONES (Nota 18)	1.472.955	1.399.140
Entidades asociadas	945.858	910.096
Entidades multigrupo	527.097	489.044
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	–	–
ACTIVOS POR REASEGUROS (Nota 19)	235.178	80.268
ACTIVO MATERIAL (Nota 20)	4.383.389	3.939.636
De uso propio	3.840.520	3.337.728
Inversiones inmobiliarias	76.742	162.649
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	466.127	439.259

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Notas 1 a 5)

Miles de euros

ACTIVO *(Continuación)*	**2005**	**2004**(*)
ACTIVO INTANGIBLE (Nota 21)	2.070.049	821.084
Fondo de comercio	1.857.854	710.493
Otro activo intangible	212.195	110.591
ACTIVOS FISCALES (Nota 35)	6.420.745	5.990.696
Corrientes	254.151	165.959
Diferidos	6.166.594	5.824.737
PERIODIFICACIONES (Nota 22)	557.278	717.755
OTROS ACTIVOS (Nota 23)	1.941.693	1.724.082
Existencias	339.472	279.897
Resto	1.602.221	1.444.185
TOTAL ACTIVO	**392.389.494**	**329.441.156**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 57 descritas en la Memoria y los Anexos I a VIII adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
(Notas 1 a 5)

Miles de euros

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2005	2004(*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 11)	16.270.865	14.134.413
Depósitos de entidades de crédito	–	–
Operaciones del mercado monetario a través de entidades contrapartida	–	–
Depósitos de la clientela	–	–
Débitos representados por valores negociables	–	–
Derivados de negociación	13.862.644	12.802.912
Posiciones cortas de valores	2.408.221	1.331.501
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Nota 24)	740.088	834.350
Depósitos de entidades de crédito	–	–
Depósitos de la clientela	740.088	834.350
Débitos representados por valores negociables	–	–
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Nota 25)	–	–
Depósitos de entidades de crédito	–	–
Depósitos de la clientela	–	–
Débitos representados por valores negociables	–	–
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (Nota 26)	329.505.250	275.583.527
Depósitos de bancos centrales	21.189.193	20.301.105
Depósitos de entidades de crédito	45.125.943	44.048.115
Operaciones del mercado monetario a través entidades contrapartida	23.252	657.997
Depósitos de la clientela	182.635.181	149.891.799
Débitos representados por valores negociables	62.841.755	45.482.121
Pasivos subordinados	13.723.262	12.327.377
Otros pasivos financieros	3.966.664	2.875.013
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	–	183.201
DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 16)	2.870.086	3.131.572
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	–	–
Depósitos de bancos centrales	–	–
Depósitos de entidades de crédito	–	–
Depósitos de la clientela	–	–
Débitos representados por valores negociables	–	–
Resto de pasivos	–	–
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS (Nota 27)	10.500.567	8.114.429
PROVISIONES (Nota 28)	8.701.085	8.391.848
Fondos para pensiones y obligaciones similares	6.239.744	6.304.284
Provisiones para impuestos	146.971	173.229
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	452.462	348.782
Otras provisiones	1.861.908	1.565.553
PASIVOS FISCALES (Nota 35)	2.100.023	1.620.795
Corrientes	598.285	223.656
Diferidos	1.501.738	1.397.139
PERIODIFICACIONES (Nota 22)	1.709.690	1.265.780
OTROS PASIVOS (Nota 23)	2.689.728	2.375.978
Fondo Obra social	–	–
Resto	2.689.728	2.375.978
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	–	–
TOTAL PASIVO	**375.087.382**	**315.635.893**

Miles de euros

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO *(Continuación)*	2005	2004(*)
INTERESES MINORITARIOS (Nota 29)	971.490	737.539
AJUSTES POR VALORACIÓN	3.294.955	2.106.914
Activos financieros disponibles para la venta	3.002.784	2.320.133
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	(102.538)	(24.776)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	(443.561)	282.895
Diferencias de cambio	838.270	(471.338)
Activos no corrientes en venta	-	-
FONDOS PROPIOS	13.035.667	10.960.810
Capital o fondo de dotación (Nota 31)	1.661.518	1.661.518
Emitido	1.661.518	1.661.518
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-
Prima de emisión (Nota 32)	6.658.390	6.682.603
Reservas (Nota 33)	2.172.158	745.134
Reservas (pérdidas) acumuladas	1.933.243	444.193
Remanente	-	-
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de participación	238.915	300.941
Entidades asociadas	(60.542)	8.153
Entidades multigrupo	299.457	292.788
Otros Instrumentos de Capital	141	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto	141	-
Menos: Valores propios (Nota 34)	(96.321)	(35.846)
Resultado atribuido al Grupo	3.806.425	2.922.596
Menos: Dividendos y retribuciones	(1.166.644)	(1.015.195)
TOTAL PATRIMONIO NETO (Nota 30)	**17.302.112**	**13.805.263**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**392.389.494**	**329.441.156**

Miles de euros

PRO-MEMORIA	2005	2004(*)
RIESGOS CONTINGENTES (Nota 38)	29.861.597	21.557.649
Garantías financieras	29.176.854	21.102.311
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	-	5.215
Otros riesgos contingentes	684.743	450.123
COMPROMISOS CONTINGENTES (Nota 38)	89.498.392	66.762.402
Disponibles por terceros	85.001.452	60.716.878
Otros compromisos	4.496.940	6.045.524

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 57 descritas en la Memoria y los Anexos I a VIII adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Notas 1 a 5)

Miles de euros

	2005	2004(*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 43)	15.847.674	12.352.338
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 44)	(8.932.200)	(6.447.944)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	–	–
Otros	(8.932.200)	(6.447.944)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL (Nota 45)	292.495	255.146
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**7.207.969**	**6.159.540**
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	121.495	97.040
Entidades asociadas	87.491	3.753
Entidades multigrupo	34.004	93.287
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 46)	4.669.124	4.056.981
COMISIONES PAGADAS (Nota 47)	(729.128)	(643.959)
ACTIVIDAD DE SEGUROS (Nota 48)	486.923	390.618
Primas de seguros y reaseguros cobradas	2.916.831	2.062.030
Primas de reaseguros pagadas	(63.403)	(71.931)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(1.785.514)	(1.704.113)
Ingresos por reaseguros	44.228	8.534
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(1.274.283)	(413.744)
Ingresos financieros	904.318	708.901
Gastos financieros	(255.254)	(199.059)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO) (Nota 49)	980.164	761.857
Cartera de negociación	897.484	1.110.551
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	33.022	1.296
Activos financieros disponibles para la venta	428.560	974.412
Inversiones crediticias	129.203	13.932
Otros	(508.105)	(1.338.334)
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	287.014	297.972
MARGEN ORDINARIO	**13.023.561**	**11.120.049**
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS (Nota 50)	576.373	468.236
COSTE DE VENTAS (Nota 50)	(450.594)	(341.745)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	134.559	22.306
GASTOS DE PERSONAL (Nota 51)	(3.602.242)	(3.247.050)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (Nota 52)	(2.160.478)	(1.850.845)
AMORTIZACIÓN	(448.692)	(448.206)
Activo material (Nota 20)	(361.042)	(363.312)
Activo intangible (Nota 21)	(87.650)	(84.894)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(249.403)	(132.139)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**6.823.084**	**5.590.606**

Miles de euros

(Continuación)	2005	2004(*)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**6.823.084**	**5.590.606**
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(854.327)	(958.194)
Activos financieros disponibles para la venta	(7.928)	55.856
Inversiones crediticias	(813.080)	(783.909)
Cartera de inversión a vencimiento	(1)	–
Activos no corrientes en venta	(33.159)	4.222
Participaciones	–	(39.508)
Activo material	(1.589)	2.135
Fondo de comercio	–	(196.990)
Otro activo intangible	–	–
Resto de activos	1.430	–
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(454.182)	(850.557)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS (Nota 53)	2.467	8.737
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS (Nota 53)	(1.826)	(4.712)
OTRAS GANANCIAS (Nota 54)	284.816	622.180
Ganancias por venta de activo material	107.838	102.874
Ganancias por venta de participaciones	40.157	317.510
Otros conceptos	136.821	201.796
OTRAS PÉRDIDAS (Nota 54)	(208.279)	(271.220)
Pérdidas por venta de activo material	(22.477)	(22.450)
Pérdidas por venta de participaciones	(11.751)	(9.127)
Otros conceptos	(174.051)	(239.643)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**5.591.753**	**4.136.840**
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 35)	(1.521.181)	(1.028.631)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	4.070.572	3.108.209
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**4.070.572**	**3.108.209**
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA (Nota 29)	(264.147)	(185.613)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**3.806.425**	**2.922.596**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Las Notas 1 a 57 descritas en la Memoria y los Anexos I a VIII adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Notas 1 a 5)

Miles de euros

	2005	2004(*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	**1.188.041**	**415.589**
Activos financieros disponibles para la venta	682.651	642.754
Ganancias/Pérdidas por valoración	1.478.792	1.963.264
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(428.560)	(974.412)
Impuesto sobre beneficios	(367.581)	(346.098)
Reclasificaciones	–	–
Otros pasivos financieros a valor razonable	–	–
Ganancias/Pérdidas por valoración	–	–
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	–	–
Impuesto sobre beneficios	–	–
Reclasificaciones	–	–
Coberturas de los flujos de efectivo	(77.762)	(38.722)
Ganancias/Pérdidas por valoración	(119.634)	(59.572)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	–	–
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	–	–
Impuesto sobre beneficios	41.872	20.850
Reclasificaciones	–	–
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	(726.456)	282.895
Ganancias/Pérdidas por valoración	(1.117.625)	435.223
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	–	–
Impuesto sobre beneficios	391.169	(152.328)
Reclasificaciones	–	–
Diferencias de cambio	1.309.608	(471.338)
Ganancias/Pérdidas por conversión	2.014.782	(725.135)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	–	–
Impuesto sobre beneficios	(705.174)	253.797
Reclasificaciones	–	–
Activos no corrientes en venta	–	–
Ganancias por valoración	–	–
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	–	–
Impuesto sobre beneficios	–	–
Reclasificaciones	–	–
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**4.070.572**	**3.108.209**
Resultado consolidado publicado	4.070.572	3.108.209
Ajustes por cambio de criterio contable	–	–
Ajustes por errores	–	–
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	**5.258.613**	**3.523.798**
Entidad dominante	4.994.466	3.338.185
Intereses minoritarios	264.147	185.613
PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERÍODOS ANTERIORES	**–**	**–**
Efecto de cambios en criterios contables	–	–
Fondos propios	–	–
Ajustes por valoración	–	–
Intereses minoritarios	–	–
Efectos de errores	–	–
Fondos propios	–	–
Ajustes por valoración	–	–
Intereses minoritarios	–	–

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 57 descritas en la Memoria y los Anexos I a VIII adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

(Notas 1 a 5)

Miles de euros

	2005	2004(*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado del ejercicio	**4.070.572**	**3.108.209**
Ajustes al resultado	4.354.633	3.251.332
Amortización de activos materiales (+)	361.042	363.312
Amortización de activos intangibles (+)	87.650	84.894
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	854.327	958.194
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+/-)	1.274.283	413.744
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	454.182	850.557
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(85.361)	(80.424)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(28.406)	(308.383)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos) (+/-)	(121.495)	(97.040)
Impuestos (+/-)	1.521.181	1.028.631
Otras partidas no monetarias (+/-)	37.230	37.847
Resultado ajustado	**8.425.205**	**6.359.541**
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	**(55.959.375)**	**(30.388.985)**
Cartera de negociación	3.330.819	(10.299.383)
Depósitos en entidades de crédito	–	–
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	–	–
Crédito a la clientela	–	–
Valores representativos de deuda	5.893.072	(1.731.181)
Otros instrumentos de capital	(554.470)	(3.661.105)
Derivados de negociación	(2.007.783)	(4.907.097)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(361.763)	(102.013)
Depósitos en entidades de crédito	–	–
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	–	–
Crédito a la clientela	–	–
Valores representativos de deuda	(224.145)	(58.771)
Otros instrumentos de capital	(137.618)	(43.242)
Activos financieros disponibles para la venta	(4.024.366)	(271.581)
Valores representativos de deuda	(5.998.254)	2.280.133
Otros instrumentos de capital	1.973.888	(2.551.715)
Inversiones crediticias	(54.290.431)	(21.282.492)
Depósitos en entidades de crédito	(10.773.069)	4.206.274
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	241.999	157.998
Crédito a la clientela	(46.158.632)	(25.208.703)
Valores representativos de deuda	3.204.972	710.578
Otros activos financieros	(805.701)	(1.148.639)
Otros activos de explotación	(613.634)	1.566.484

Miles de euros

(Continuación)	2005	2004(*)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	**53.544.980**	**27.562.514**
Cartera de negociación	2.136.452	7.786.360
Depósitos de entidades de crédito	–	–
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	–	–
Depósitos de la clientela	–	–
Débitos representados por valores negociables	–	–
Derivados de negociación	1.059.732	7.918.086
Posiciones cortas de valores	1.076.720	(131.726)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(94.262)	(123.127)
Depósitos de entidades de crédito	–	–
Depósitos de la clientela	(94.262)	(123.127)
Débitos representados por valores negociables	–	–
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	–	–
Depósitos de entidades de crédito	–	–
Depósitos de la clientela	–	–
Débitos representados por valores negociables	–	–
Pasivos financieros a coste amortizado	51.218.706	22.047.117
Depósitos de bancos centrales	1.031.331	(723.613)
Depósitos de entidades de crédito	1.308.632	5.552.861
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	(634.752)	514.759
Depósitos de la clientela	31.823.914	5.315.333
Débitos representados por valores negociables	16.555.131	10.502.918
Otros pasivos financieros	1.134.450	884.859
Otros pasivos de explotación	284.084	(2.147.836)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	**6.010.810**	**3.533.071**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**(4.190.926)**	**(2.104.591)**
Inversiones (-)	**(4.832.207)**	**(3.363.952)**
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(84.491)	(403.094)
Activos materiales	(1.487.654)	(635.335)
Activos intangibles	(1.375.290)	(99.917)
Cartera de inversión a vencimiento	(1.884.772)	(2.225.606)
Otros activos financieros	–	–
Otros activos	–	–
Desinversiones (+)	**641.281**	**1.259.361**
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	10.676	488.339
Activos materiales	509.380	644.861
Activos intangibles	121.225	126.161
Cartera de inversión a vencimiento	–	–

Miles de euros

(Continuación)	2005	2004(*)
Otros activos financieros	–	–
Otros activos	–	–
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	**(4.190.926)**	**(2.104.591)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	**(555.819)**	**507.462**
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	–	1.998.750
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	(3.839.510)	(3.220.752)
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	3.779.037	3.266.937
Emisión/Amortización cuotas participativas (+/-)	–	–
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	–	–
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	–	–
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	1.387.248	1.030.243
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	–	–
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	233.951	(1.179.625)
Dividendos/Intereses pagados (-)	(1.595.222)	(1.349.369)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	(521.323)	(38.722)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	**(555.819)**	**507.462**
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	**929.971**	**77.273**
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	**2.194.036**	**2.013.215**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	**10.123.090**	**8.109.875**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	**12.317.126**	**10.123.090**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 57 descritas en la Memoria y los Anexos I a VIII adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

1. INTRODUCCIÓN, BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y OTRA INFORMACIÓN

1.1. INTRODUCCIÓN

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el Banco o BBVA) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

Los estatutos sociales y otra información pública sobre el Banco pueden consultarse tanto en su domicilio social (Plaza San Nicolás, 4, Bilbao) como en la página oficial de internet www.bbva.com.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el Banco es cabecera de un grupo de entidades dependientes, entidades multigrupo y asociadas que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el Grupo o Grupo BBVA). Consecuentemente, el Banco está obligado a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 26 de febrero de 2005. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las del Banco y las de la casi totalidad de entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2005, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

1.2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF-UE). Por lo tanto, el Grupo está obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual que se cierra el 31 de diciembre de 2005 conforme a NIIF-UE.

Con el objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa, el Banco de España publicó la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 del Grupo BBVA han sido formuladas por los Administradores del Banco (en reunión del Consejo de Administración de BBVA de 10 de febrero de 2006) de acuerdo con las NIIF-UE y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio 2005. Dichas cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el Grupo (véase Nota 2.2).

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

1.3. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 son las primeras que han sido elaboradas de acuerdo con las NIIF-UE, lo que supone importantes cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004 (la Circular 4/1991 del Banco de España). En la Nota 3 se explican los principales efectos de adaptación a las NIIF-UE y la Circular 4/2004 de Banco de España

La información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2004 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004.

1.4. RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTIMACIONES REALIZADAS

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA es responsabilidad de los Administradores del Grupo. En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por el Banco y las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Estas estimaciones se refieren principalmente a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 2.2.f).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Nota 21).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2005 sobre los hechos analizados. Sin embargo, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obligasen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios.

1.5. IMPACTO MEDIOAMBIENTAL

A 31 de diciembre de 2005 las cuentas anuales consolidadas del Grupo no presentaban ninguna partida que deba ser incluida en el documento de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

1.6. RELACIÓN DE AGENTES DE ENTIDADES DE CRÉDITO

La relación de los agentes de BBVA requerida según lo establecido en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, del Ministerio de Economía y Hacienda se encuentra detallada en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2005 del Banco.

1.7. INFORME DE ACTIVIDAD DEL DEPARTAMENTO DE SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE Y DEL DEFENSOR DEL CLIENTE

El informe de la actividad del Departamento de Servicio de Atención al Cliente y del Defensor del Cliente, requerido según lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, se incluye en el Informe de Gestión consolidado adjunto a las presentes cuentas anuales.

1.8. RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS

La Ley 13/1992, de 1 de junio, y la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas –tanto a título individual como de grupo consolidado– y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios.

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, los recursos propios computables del Grupo excedían de los requeridos por la citada normativa.

2. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN, POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

2.1. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

a) Entidades dependientes

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA comprenden las sociedades dependientes de la dominante que se incluyen mediante el método de integración global. Se consideran "entidades dependientes" aquellas sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer un control, entendido éste como el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad para obtener beneficio de su actividad; capacidad que se manifiesta, en general pero no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o, aún siendo inferior o nulo este porcentaje, si, por ejemplo, existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan al Grupo su control.

En este sentido, existen varias sociedades pertenecientes al Grupo BBVA Banco Continental (Perú), en las que, aunque el Grupo posee un porcentaje de propiedad inferior al 50%, se consolidan por el método de integración global, dado que se mantienen acuerdos con el resto de accionistas por los que se posee el control efectivo de dichas entidades. Estas sociedades son Banco Continental, S.A. (matriz), Continental Bolsa, S.A.B., Continental, S.A. Sociedad Administradora de Fondos, Continental Sociedad Titulizadora, e Inmuebles y Recuperaciones Continental. De igual manera Banco Provincial Overseas, N.V. se consolida por el método de integración global ya que el Grupo posee el control efectivo a través de su participación del 48% en Inversiones Banpro International Inc. N.V. que a su vez tiene el 100% de la propiedad de Banco Provincial Overseas, N.V.

Los estados financieros de las entidades dependientes se consolidan con las del Banco por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación. Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2005 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y adecuarlos a las NIIF-UE.

La participación de terceros en el patrimonio del Grupo se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado y la participación en los resultados del período se presenta en el capítulo "Resultado atribuido a la minoría" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 29).

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un determinado período del ejercicio se realiza tomando

en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese período del ejercicio.

En la Nota 4 se facilita información sobre las inversiones y desinversiones más significativas en entidades dependientes que han tenido lugar durante los ejercicios 2005 y 2004.

En el Anexo I se facilita la información más significativa sobre estas sociedades.

b) Entidades controladas conjuntamente

Se entiende por entidades controladas conjuntamente (multigrupo) las que, no siendo dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí y forman parte de la definición de "negocios conjuntos", por la cual dos o más entidades ("partícipes") están ligadas por un acuerdo contractual y dicho acuerdo establece la existencia de control conjunto.

Las NIIF-UE contemplan dos métodos para contabilizar las entidades controladas conjuntamente: el "método de la participación" y el "método de integración proporcional". Este último consiste en la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones sólo en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades. Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza. Este método se ha aplicado a las entidades siguientes: Advera, S.A., Holding de Participaciones Industriales 2000, S.A. y PSA Finance Argentina Compañía Financiera, S.A.

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2005 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y adecuarlos a las NIIF-UE.

En el Anexo II se facilita la información más significativa sobre estas sociedades.

Por otra parte, el Grupo ha optado por valorar su participación en ciertas entidades controladas conjuntamente por el "método de la participación" por entender que refleja mejor la realidad económica de tales participaciones, no resultando significativo el efecto económico en los márgenes de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004.

Los negocios conjuntos que a 31 de diciembre de 2005 el Grupo ha valorado por el "método de la participación", se enumeran en el Anexo III.

De haberse consolidado dichas entidades por el método de integración proporcional, el total activo del Grupo a 31 de diciembre de 2005 y 2004 hubiera experimentado, aproximadamente, un aumento de 779.776 miles de euros y 747.802 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2004, además de las sociedades referidas en el párrafo anterior, los negocios conjuntos Azeler Automoción, S.A. e Iniciativas Residenciales en Internet, S.A. se registraron como negocios conjuntos que valoraron su participación por el "método de la participación" (véase Nota 18.2).

c) Entidades asociadas

Se entiende por entidades asociadas a aquellas sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; aunque no su control. Se presume que existe influencia significativa cuando se posee directa o indirectamente el 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada.

Sin embargo, existen ciertas inversiones en entidades de las que se posee un 20% o más de sus derechos de voto que no se incluyen como entidades asociadas al Grupo, debido a que se considera que el Grupo no mantiene capacidad para ejercer una influencia significativa sobre las mismas. Dichas inversiones, que no constituyen importes significativos para el Grupo, se han considerado inversiones disponibles para la venta.

La participación que el Grupo mantenía en la entidad italiana Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A., a 31 de diciembre de 2005 y 2004, que ascendía al 14,427% y 14,639% respectivamente, se ha considerado entidad asociada debido a la capacidad del Grupo para ejercer una influencia significativa sobre dicha sociedad derivada, fundamentalmente, del pacto de accionistas suscrito (véase Nota 18.1).

Las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación"; es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2005 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades asociadas, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y adecuarlos a las NIIF-UE.

En el Anexo III se facilita la información más significativa sobre las sociedades incluidas en esta categoría.

2.2. POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

En la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo se han aplicado las siguientes políticas contables y criterios de valoración:

a) Primera adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

La NIIF 1 contempla los criterios que se deben adoptar en la primera implantación de las NIIF-UE. En la Circular 4/2004 de Banco de España dichos criterios son recogidos en la Disposición Transitoria Primera.

De acuerdo con estas normas, debe prepararse un Balance de Apertura con arreglo a las NIIF-UE a 1 de enero de 2004. Las políticas con-

tables que se utilicen en dicho Balance de Apertura difieren de las aplicadas de acuerdo con las normas contables anteriores, por lo que los ajustes resultantes por tales diferencias de criterios se registran, como criterio general, directamente en las reservas por ganancias acumuladas.

Adicionalmente, la NIIF 1 contempla las exclusiones a los criterios contables generales contenidos en las NIIF a la hora de elaborar el Balance de Apertura. Los principales criterios utilizados por el Grupo en la elaboración del Balance de Apertura se indican en la Nota 3 en el apartado "Principales efectos de adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE)".

b) Concepto de "Valor razonable"

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, independientes y expertas en la materia, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo o pasivo, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos matemáticos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del activo o pasivo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo o pasivo lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

c) Instrumentos financieros

c.1) Clasificación

Carteras de negociación (deudora y acreedora): incluyen los activos y pasivos financieros adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta.

Estas carteras también incluyen los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable y, en el caso de la cartera de negociación acreedora, los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo ("posiciones cortas de valores").

Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: se consideran "otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" entre otros, los que, no formando parte de la cartera de negociación:

- Tienen la naturaleza de "activos financieros híbridos" y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.
- Se gestionan conjuntamente con los "pasivos por contratos de seguros" valorados a su valor razonable, con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o con pasivos financieros y derivados que tienen por objeto reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

Son "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" los que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la naturaleza de "pasivos financieros híbridos" y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.

Los instrumentos financieros involucrados en esta categoría están sometidos permanentemente a un sistema de medición, gestión y control de riesgos y resultados, integrado y consistente, que permite el seguimiento e identificación de todos los instrumentos financieros involucrados y la comprobación de que el riesgo se reduce efectivamente.

Se incluyen en estos capítulos, tanto la inversión como los depósitos de clientes a través de los denominados *unit links* (seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo de la inversión).

Activos financieros disponibles para la venta: incluyen los valores representativos de deuda no calificados como inversión a vencimiento o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas y multigrupo, siempre que tales instrumentos no se hayan considerado como "cartera de negociación" u "otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

Inversiones crediticias: recogen la financiación concedida a terceros, de acuerdo con la naturaleza de los mismos, sea cual sea la naturaleza del prestatario y la forma de la financiación concedida, incluso las operaciones de arrendamiento financiero en las que las sociedades consolidadas actúan como arrendadoras.

En términos generales, es intención de las sociedades consolidadas mantener los préstamos y créditos que tienen concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance de situación consolidado por su coste amortizado (que recoge las correcciones que es necesario introducir para reflejar las pérdidas estimadas en su recuperación).

Cartera de inversión a vencimiento: incluye los valores representativos de deuda que, teniendo capacidad financiera suficiente, se poseen desde el inicio y en cualquier fecha posterior con la intención de mantenerlos hasta su vencimiento final.

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: incluye los pasivos financieros asociados con activos financieros disponibles para la venta originados como consecuencia de transferencias de activos en las que la entidad cedente ni transfiere ni retiene sustancialmente los riesgos y beneficios de los mismos.

Pasivos financieros a coste amortizado: recoge los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de

situación consolidado y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras; cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

Capital con naturaleza de pasivo financiero: incluye los pasivos emitidos por las entidades consolidadas que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no reúnen las condiciones para poder calificarse como patrimonio neto.

c.2) Valoración

Todos los instrumentos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción. Posteriormente, dichos instrumentos se valorarán en función de su clasificación. Para los instrumentos financieros cotizados, su valor razonable será el de cotización. Para los instrumentos financieros no cotizados, su valor razonable será la valoración obtenida usando las técnicas aceptadas comúnmente en el mercado.

Activos financieros:

Se valoran a su "valor razonable" excepto:

- Las inversiones crediticias,
- La cartera de inversión a vencimiento, y
- Los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos.

Las inversiones crediticias y la cartera de inversión a vencimiento se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero menos los reembolsos de principal y corregido (en más o en menos, según sea el caso) por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Pasivos financieros:

Se valoran a su coste amortizado, excepto:

- Los incluidos en los capítulos "Cartera de negociación", "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" y "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto" y los pasivos financieros designados como partidas cubiertas en coberturas de valor razonable o como instrumentos de cobertura, que se valoran todos ellos a valor razonable, y
- Los derivados financieros que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos, que se valoran a coste.

c.3) Registro de las variaciones surgidas en las valoraciones de los activos y pasivos financieros

En función de la clasificación de los instrumentos financieros, las variaciones en el valor en libros de los activos y pasivos financieros clasificados como "Cartera de negociación" y "Otros activos y pasivos financieros con cambios en pérdidas y ganancias" se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados –que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" o "Intereses y cargas asimiladas", según proceda– y las que corresponden a otras causas. Estas últimas, se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los ajustes por valoración con origen en los activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta"; salvo que procedan de diferencias de cambio. En este caso, se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración - Diferencias de cambio".

Las partidas cargadas o abonadas a los epígrafes "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta" y "Ajustes por valoración - Diferencias de cambio" permanecen formando parte del patrimonio neto consolidado del Grupo hasta tanto no se produce la baja en el balance consolidado del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los ajustes por valoración con origen en los activos no corrientes en venta y en los pasivos asociados a ellos, se registran con contrapartida en el epígrafe "Ajustes por valoración - Activos no corrientes en venta".

Los ajustes por valoración con origen en los pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto, se registran con contrapartida en el epígrafe "Ajustes por valoración - Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto".

Por lo que se refiere específicamente a los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable (véase Nota 2.2.e), las diferencias de valoración se registran según los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos –en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto–, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- Las diferencias en valoración correspondientes a la parte no efectiva de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración - Coberturas de flujos de efectivo".

- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración - Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero".

En estos dos últimos casos, las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

En las coberturas del valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, las ganancias o pérdidas que surgen al valorar los instrumentos de cobertura se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mientras que las ganancias o pérdidas debidas a variaciones en el valor razonable del importe cubierto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada utilizando como contrapartida los epígrafes "Ajustes a activos financieros por macrocoberturas" o "Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas", según proceda.

En las coberturas de los flujos de efectivo del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe "Ajustes por valoración - Cobertura de flujos de efectivo" hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

c.4) Deterioro

Un activo financiero se considera deteriorado –y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro– cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el que el deterioro se elimina o se reduce.

Se consideran en situación irregular, y se interrumpe el devengo de sus intereses, los saldos sobre los que existen dudas razonables que hagan cuestionar su recuperación íntegra y/o el cobro de los correspondientes intereses en las cuantías y fechas inicialmente pactados; una vez tenidas en cuenta las garantías recibidas por las entidades consolidadas para tratar de asegurar (total o parcialmente) el buen fin de las operaciones. Los cobros percibidos con origen en préstamos y créditos en situación irregular se aplican al reconocimiento de los intereses devengados y, el exceso que pudiera existir, a disminuir el capital que tengan pendiente de amortización.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance de situación consolidado, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevar a cabo las entidades consolidadas para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado:

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos. Sin embargo, el valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento; incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta),

- Los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento, y

- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

Posteriormente, dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual fuese fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando éste sea variable).

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo:

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares: tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.

- Colectivamente, en los demás casos.

Se han establecido criterios para la determinación de las pérdidas por deterioro que traen su causa en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago. De acuerdo con tales criterios, un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

- Cuando se evidencia un envilecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta, y/o

- Por materialización del "riesgo-país", entendiendo como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

Asimismo, se han establecido distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc., y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas mínimas por deterioro ("pérdidas identificadas").

Adicionalmente a las pérdidas identificadas, se constituye una provisión por las pérdidas inherentes de los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como de los riesgos contingentes, clasificados como riesgo normal teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación. A estos efectos, las pérdidas inherentes son las pérdidas incurridas a la fecha de los estados financieros, calculadas con procedimientos estadísticos, que están pendientes de asignar a operaciones concretas.

La cuantificación de las pérdidas por deterioro descritas anteriormente se obtiene teniendo en consideración los parámetros establecidos por el Banco de España sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español.

Otros instrumentos de deuda:

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de considerarse como un "Ajuste por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta" y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en que se produce la recuperación.

De la misma forma, en el caso de los instrumentos de deuda clasificados como "activos no corrientes en venta", las pérdidas previamente registradas dentro del patrimonio neto se considerarán realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la fecha de su clasificación.

Instrumentos de capital valorados al valor razonable:

Los criterios para cuantificar las pérdidas por deterioro y para su reconocimiento son similares a los aplicables a "otros instrumentos de deuda"; salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe "Ajustes por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta".

Instrumentos de capital valorados al coste:

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Para su determinación, se considera el patrimonio neto de la entidad participada (excepto los ajustes por valoración debidos a coberturas por flujos de efectivo) que se deduce del último balance de situación aprobado, consolidado en su caso, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

d) Reconocimiento de ingresos y costes

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos.

Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados:

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Concretamente, los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por las entidades consolidadas.

No obstante, cuando un instrumento de deuda se considera deteriorado a título individual o está integrado en la masa de los que su-

fren deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, se interrumpe el reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los intereses que devenga. Estos intereses se reconocen contablemente cuando se perciben, como una recuperación de la pérdida por deterioro.

Comisiones, honorarios y conceptos asimilados:

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

Ingresos y gastos no financieros:

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Cobros y pagos diferidos en el tiempo:

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.

Comisiones en la formalización de préstamos:

Las comisiones financieras que surgen en la formalización de préstamos, fundamentalmente, las comisiones de apertura y estudio, deben ser periodificadas y registradas en resultados a lo largo de la vida del préstamo. De dicho importe se pueden deducir los costes directos incurridos en la formalización atribuidos a dichas operaciones.

e) Derivados financieros y coberturas contables

Los derivados financieros son instrumentos que permiten transferir a terceros la totalidad o parte de los riesgos de crédito y/o de mercado asociados a saldos y transacciones, utilizando como elementos subyacentes tipos de interés, determinados índices, los precios de algunos valores, los tipos de cambio cruzado de distintas monedas u otras referencias similares.

Todos los derivados se registran en balance por su valor razonable desde su fecha de contratación. Si su valor razonable es positivo se registrarán como un activo y si éste es negativo, se registrarán como un pasivo. En la fecha de contratación se entiende que, salvo prueba en contrario, su valor razonable es igual al precio de la transacción. Los cambios en el valor razonable de los derivados desde la fecha de contratación se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el capítulo "Resultados de operaciones financieras". Concretamente, el valor razonable de los derivados financieros estándar incluidos en las carteras de negociación se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados *Over the Counter* (en adelante, OTC).

El valor razonable de los derivados OTC se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración ("valor actual" o "cierre teórico"); utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto" (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

Los derivados financieros que tienen como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran a su coste de adquisición.

Coberturas contables

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tienen que cumplirse las tres condiciones siguientes:

– Cubrir uno de los siguientes tres tipos de riesgo:
  - De variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeto la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valores razonables"),
  - De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros y transacciones altamente probables que prevea llevar a cabo una entidad ("cobertura de flujos de efectivo"),
  - La inversión neta en un negocio en el extranjero ("cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero"); lo que, en la práctica, equivale a una cobertura de flujos de efectivo.

– Eliminar eficazmente una parte significativa del riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
  - En el momento de la contratación de la cobertura, se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia ("eficacia prospectiva").
  - Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto ("eficacia retrospectiva").

– Y por último, haberse documentado adecuadamente que la asignación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir esa cobertura; siempre que

esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Grupo.

La mayor parte de las coberturas contables mantenidas por el Grupo corresponde a coberturas de valor razonable.

Cobertura del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros

Una cobertura del riesgo de tipos de interés de una cartera de instrumentos financieros es aquella en la que se cubre la exposición al riesgo de tipo de interés de un determinado importe de activos o pasivos financieros que forman parte del conjunto de instrumentos financieros de la cartera pero no instrumentos concretos. Esta cobertura puede ser de valor razonable o de flujos de efectivo.

Las ganancias o pérdidas con origen en las variaciones del valor razonable del riesgo de tipo de interés de los instrumentos financieros eficazmente cubiertos se cargan o abonan, según proceda, en los epígrafes "Ajustes a activos / pasivos financieros por macrocoberturas" del balance consolidado adjunto.

A 31 de diciembre de 2005 en el Grupo no existían operaciones de macrocoberturas.

f) Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal

1. De Sociedades en España:

1.1. Retribuciones post-empleo:

A continuación, se describen los criterios contables más significativos, así como los datos más relevantes en relación con los compromisos por retribuciones post-empleo asumidos por determinadas sociedades del Grupo en España. Entre los citados compromisos se incluyen el complemento de las prestaciones de los sistemas públicos en los casos de jubilación, incapacidad permanente o fallecimiento, las remuneraciones e indemnizaciones pendientes de pago y aportaciones a sistemas de previsión para los empleados prejubilados y las atenciones sociales post-empleo.

1.1.1. Complemento de prestaciones de los sistemas públicos

De acuerdo con el convenio colectivo laboral vigente, la banca española tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación (excepto para las personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980), incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

Los Sistemas de Previsión Social de los bancos españoles del Grupo sustituyen y mejoran lo estipulado en el convenio colectivo de banca e incluyen compromisos en caso de jubilación, fallecimiento e invalidez, amparando a la totalidad de los empleados, incluyendo aquellas personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980. Los bancos españoles del Grupo exteriorizaron la totalidad de sus compromisos con el personal activo y pasivo, de acuerdo con el Real Decreto 1.588/1999 de 15 de octubre y se instrumentaron a través de Planes de Pensiones, de contratos de seguro con una compañía ajena al Grupo y de contratos de seguro con BBVA Seguros, S.A. de Seguros y Reaseguros, entidad perteneciente en un 99,93% al Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria. Estos Sistemas de Previsión Social incluyen compromisos de aportación definida, cuyas cuantías se determinan, según cada caso, como un porcentaje sobre determinados conceptos retributivos y/o un importe anual prefijado y compromisos de prestación definida, que se encuentran cubiertos a través de contratos de seguro y de fondos internos a nivel de Grupo.

Compromisos de Aportación Definida: Las aportaciones corrientes realizadas por las sociedades españolas del Grupo por compromisos de jubilación de aportación definida, que incluyen a la práctica totalidad de los empleados en activo, se registran con cargo a la cuenta "Gastos de Personal - Dotaciones a Planes de Pensiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas y ascienden a 38.099 y a 42.503 miles de euros en los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente.

Compromisos de Prestación Definida: Las sociedades españolas del Grupo mantienen compromisos de prestación definida en los casos de incapacidad permanente y fallecimiento de empleados en activo y prejubilados; en el caso de fallecimiento para una parte del personal jubilado; así como en el caso de jubilación para unos colectivos concretos de empleados en activo, prejubilados y jubilados (prestaciones en curso).

Los valores actuales de las obligaciones devengadas se cuantifican en bases individuales, habiéndose aplicado el método de valoración de la unidad de crédito proyectada en el caso de empleados en activo que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada. Las hipótesis actuariales utilizadas en dichas cuantificaciones son insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas utilizadas en los ejercicios 2005 y 2004, son las siguientes:

- Tablas de mortalidad: PERM/F 2000 P.
- Tipo de interés técnico: 4% anual acumulativo / Curva de bonos AA de empresa.
- Indice de precios al consumo: 1,5% anual acumulativo.
- Tasa de crecimiento de salarios: de, al menos, un 2,5% anual acumulativo (en función del colectivo).
- Edades de jubilación: las correspondientes a la primera fecha en la que se tenga derecho a la jubilación.

La situación de los compromisos de prestación definida a 31 de diciembre de 2005 y 2004 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros 2005	2004
Compromisos por pensiones causadas	3.202.581	3.244.431
Riesgos devengados por pensiones no causadas	240.405	227.307
	3.442.986	**3.471.738**
Coberturas al cierre de cada ejercicio:		
En fondos internos	2.816.020	2.826.237
Con contratos de seguro con compañías de seguros no vinculadas	626.966	645.501
Total	**3.442.986**	**3.471.738**

Los movimientos habidos en los ejercicios 2005 y 2004 en el valor actual de la obligación devengada por compromisos de prestación definida cubiertos a través de fondos internos a nivel de Grupo, se muestran a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros 2005	2004
Valor actual actuarial al inicio del ejercicio	**2.826.237**	**3.240.686**
+ Coste por intereses	106.926	112.988
+ Coste normal del período	19.440	(100)
– Pagos realizados	(145.347)	(135.676)
+/– Otros movimientos	1.635	(359.041)
+/– Coste de los servicios pasados y Pérdidas (Ganancias) actuariales	7.129	(32.620)
Valor actual actuarial al final del ejercicio	**2.816.020**	**2.826.237**

Por otra parte, el valor actual actuarial de la obligación devengada por compromisos de prestación definida cubiertos a través de contratos de seguro con una sociedad ajena al Grupo asciende a 626.966 y a 645.501 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

1.1.2. Prejubilaciones

Los compromisos adquiridos con el personal prejubilado incluyen las retribuciones e indemnizaciones y las aportaciones a fondos externos de pensiones pagaderas durante el período de prejubilación. Los compromisos correspondientes a este colectivo, a partir de la edad de jubilación, están incluidos en el Sistema de Previsión Social.

En los ejercicios 2005 y 2004, el Grupo ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de prejubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente, oferta que ha sido aceptada por 677 y 1.372 empleados en los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente. El coste total de dichos acuerdos asciende a 286.279 y 571.628 miles de euros en los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente (186.081 y 371.558 miles de euros, netos de su correspondiente efecto fiscal, respectivamente), habiéndose registrado las correspondientes provisiones con cargo a la cuenta "Dotaciones a Provisiones (Neto) - Dotaciones a Fondos de Pensiones y Obligaciones Similares - Prejubilaciones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Los valores actuales de las obligaciones devengadas se cuantifican en bases individuales. Las hipótesis actuariales utilizadas en dichas cuantificaciones son insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas utilizadas en los ejercicios 2005 y 2004, son las siguientes:

- Tablas de mortalidad: PERM/F 2000 P.
- Tipo de interés técnico: 4% anual acumulativo / Curva de bonos AA de empresa.
- Indice de precios al consumo: 1,5% anual acumulativo.
- Edades de jubilación: la pactada contractualmente a nivel individual que se corresponde con la primera fecha en la que se tenga derecho a la jubilación.

Los movimientos habidos en los ejercicios 2005 y 2004 en el valor actual de la obligación devengada por los compromisos adquiridos con el personal prejubilado en España se muestran a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros 2005	2004
Valor actual actuarial al inicio del ejercicio	**2.656.743**	**2.461.263**
+ Coste por intereses	94.528	86.904
+ Prejubilaciones del ejercicio	286.279	571.628
– Pagos realizados	(477.197)	(466.413)
+/– Otros movimientos	5.929	(3.068)
+/– Pérdidas (Ganancias) actuariales	16.285	6.429
Valor actual actuarial al final del ejercicio	**2.582.567**	**2.656.743**

1.1.3. Atenciones sociales post-empleo

Determinadas sociedades españolas del Grupo tienen compromisos adquiridos por beneficios sociales que extienden sus efectos tras la jubilación de los empleados beneficiarios de los mismos. Estos compromisos abarcan a una parte del personal activo y pasivo, en función de su colectivo de procedencia.

Los valores actuales de las obligaciones devengadas por atenciones sociales post-empleo se cuantifican en bases individuales, habiéndose aplicado el método de valoración de la unidad de crédito proyectada en el caso de empleados en activo. Las hipótesis actuariales utilizadas en dichas cuantificaciones son insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas utilizadas en los ejercicios 2005 y 2004, son las siguientes:

- Tablas de mortalidad: PERM/F 2000 P.
- Tipo de interés técnico: 4% anual acumulativo / Curva de bonos AA de empresa.
- Indice de precios al consumo: 1,5% anual acumulativo.
- Edades de jubilación: las correspondientes a la primera fecha en la que se tenga derecho a la jubilación.

La situación de estos compromisos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se muestra a continuación:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Compromisos por atenciones sociales post-empleo causadas	158.889	155.786
Riesgos devengados por compromisos por atenciones sociales post-empleo no causadas	51.721	48.107
Total	**210.610**	**203.893**
Coberturas al cierre de cada ejercicio:		
En fondos internos (*)	210.610	203.893

Los movimientos habidos en los ejercicios 2005 y 2004 en el valor actual de la obligación devengada por los compromisos adquiridos por atenciones sociales post-empleo son los siguientes:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Valor actual actuarial al inicio del ejercicio	**203.893**	**202.217**
+ Coste por intereses	8.227	7.857
+ Coste normal del período	2.165	2.051
– Pagos realizados	(12.193)	(11.566)
+/– Otros movimientos	(362)	–
+/– Pérdidas (Ganancias) actuariales	8.880	3.334
Valor actual actuarial al final del ejercicio	**210.610**	**203.893**

1.1.4. Resumen

A continuación, se resumen los cargos habidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 por los compromisos de retribuciones post-empleo de sociedades en España:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Intereses y cargas asimiladas:		
Coste por intereses de los fondos de pensiones	210.999	208.977
Gastos de personal:		
Atenciones sociales	2.165	2.051
Dotaciones a planes de pensiones	61.019	44.286
Dotaciones a provisiones (neto):		
Dotaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares		
Fondos de Pensiones	33.426	(29.720)
Prejubilaciones	286.279	571.628
Total	**593.888**	**797.222**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existen pérdidas y ganancias actuariales, procedentes de las diferencias entre hipótesis actuariales y la realidad o que, en su caso, pudieran proceder de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas, que no se encuentren cubiertas.

1.2. Otros compromisos con el personal:

1.2.1. Retribuciones en especie

Determinadas sociedades españolas del Grupo tienen el compromiso de entregar ciertos bienes y servicios a precios total o parcialmente subvencionados conforme a lo establecido en los Convenios Colectivos que les sean de aplicación y/o en los correspondientes Acuerdos Sociales o de Empresa. Los beneficios sociales más relevantes de los bancos españoles del Grupo, atendiendo al tipo de retribución y al origen del compromiso son: préstamos a empleados, seguros de vida, ayudas de estudios y premios de antigüedad.

El ámbito de aplicación de estos beneficios sociales varía en cada sociedad conforme a los acuerdos específicos que los regulan, pudiendo existir, asimismo, diferencias en su aplicación a empleados de una misma sociedad al mantenerse en vigor acuerdos en función del colectivo de procedencia.

Los premios de antigüedad son retribuciones a largo plazo condicionadas a la permanencia en activo de los empleados beneficiarios elegibles durante un número de años estipulado (15, 25, 40 ó 50 años de prestación de servicios efectivos, en el caso de los premios en acciones y 45 años de prestación de servicios efectivos en el caso de los premios en metálico).

Los valores actuales de las obligaciones devengadas por el premio de antigüedad en metálico y por los obsequios correspondientes a los premios de antigüedad en acciones (el tratamiento correspondiente a las entregas en acciones se resume en el apartado siguiente), se

han cuantificado en bases individuales, habiéndose aplicado el método de valoración de la unidad de crédito proyectada. Las principales hipótesis actuariales utilizadas en dichas cuantificaciones son insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas utilizadas en los ejercicios 2005 y 2004, son las siguientes:

- Tablas de mortalidad: PERM/F 2000 P.
- Tablas de invalidez: IASS – 90 de experiencia de la Seguridad Social española.
- Tipo de interés técnico: 4% anual acumulativo / Curva de bonos AA de empresa.
- Edades de jubilación: las correspondientes a la primera fecha en la que se tenga derecho a la jubilación.

Los movimientos habidos en los ejercicios 2005 y 2004, en el valor actual de la obligación devengada por estos conceptos se muestran a continuación:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Valor actual actuarial al inicio del ejercicio	**31.590**	**30.693**
+ Coste por intereses	1.318	1.228
+ Coste normal del período	1.377	1.323
– Pagos realizados	(545)	(735)
– Liquidaciones en metálico por rescates de premios de antigüedad por prejubilaciones	(2.464)	(570)
+/– Pérdidas (Ganancias) actuariales	(1.243)	(349)
Valor actual actuarial al final del ejercicio	**30.033**	**31.590**
Coberturas al final de cada ejercicio:		
En fondos internos	30.033	31.590

El resto de beneficios sociales correspondiente a los empleados en situación de activo se devenga y liquida anualmente, no siendo necesaria la constitución de provisión alguna.

El coste total por beneficios sociales entregados por las sociedades españolas del Grupo a empleados en activo asciende a 29.723 y 34.746 miles de euros en los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente, y se han registrado con cargo a la cuenta "Gastos de personal - Resto" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

1.2.2. Sistemas de retribución basados en la entrega de acciones del Banco

En los ejercicios 2005 y 2004 no han existido planes de retribución en curso condicionados a la consecución de determinados objetivos y basados en la entrega de opciones o acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

No obstante, el Banco tiene el compromiso, derivado del correspondiente Acuerdo Social, de entregar acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a una parte de sus empleados, cuando cumplan un determinado número de años de prestación de servicios efectivos:

	Número de acciones
15 años	180
25 años	360
40 años	720
50 años	900

Los valores actuales de la obligación devengada, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, en número de acciones probables, se han cuantificado en bases individuales, habiéndose aplicado el método de valoración de la unidad de crédito proyectada. Las principales hipótesis actuariales utilizadas en dichas cuantificaciones se resumen a continuación:

- Tablas de mortalidad: PERM/F 2000 P.
- Tablas de invalidez: IASS – 90 de experiencia de la Seguridad Social española.
- Edades de jubilación: las correspondientes a la primera fecha en la que se tenga derecho a la jubilación.

Los movimientos habidos en los ejercicios 2005 y 2004, en el valor actual de la obligación devengada en número de acciones probables por premios de antigüedad en acciones, es el siguiente:

	Número de acciones	
CONCEPTOS	2005	2004
Valor actual actuarial al inicio del ejercicio	**6.658.067**	**6.932.004**
+ Devengo del período	399.753	385.661
– Entregas realizadas	(269.100)	(305.100)
+/– Pérdidas (Ganancias) actuariales	157.747	(354.498)
Valor actual actuarial al final del ejercicio	**6.946.467**	**6.658.067**

En marzo de 1999, según acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 27 de febrero de 1999, se emitieron 32.871.301 de acciones nuevas a un precio de 2,14 euros por acción, similar al precio medio de referencia de los compromisos en acciones existentes en dicho momento con los empleados del Grupo a cuya cobertura fueron asignadas. Dichas acciones fueron suscritas y desembolsadas por una sociedad ajena al Grupo y, simultáneamente, el Banco adquirió una opción de compra sobre las mismas que puede ser ejercitada en cualquier momento, en una o varias veces, antes del 31 de diciembre de 2011, siendo el precio de ejercicio igual al precio

de emisión de las acciones, corregido en base a las correspondientes cláusulas antidilución. Desde 1999, se ha ejercitado la opción de compra, en varias ocasiones, para atender compromisos en acciones con el personal del Grupo. Al 31 de diciembre de 2004, se mantenía la opción sobre un total de 4.826.645 acciones a un precio de 2,09 euros por acción, asignados en su totalidad a los premios de antigüedad en acciones. Durante el ejercicio 2005 se ha ejercitado la opción por un total de 269.100 acciones para atender las liquidaciones habidas de premios de antigüedad a su vencimiento normal (305.100 acciones durante el ejercicio 2004).

Al 31 de diciembre de 2005, se mantiene la opción sobre un total de 4.557.545 acciones (4.826.645 acciones al 31 de diciembre de 2004) y, adicionalmente, el Banco tiene contratado una operación de futuro, con una entidad ajena al Grupo sobre un total de 2.388.922 acciones a un precio de ejercicio de 15,06 euros por acción (1.831.422 acciones a un precio de ejercicio de 12,30 euros por acción al 31 de diciembre de 2004).

Los movimientos habidos en los ejercicios 2005 y 2004 en los fondos internos constituidos, que tienen en consideración el valor actual de la obligación devengada, en cada momento, en número de acciones probables y los instrumentos asignados al compromiso, son los siguientes:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Fondo interno al inicio del ejercicio	**32.614**	**33.692**
+ Coste normal del período	5.879	4.389
– Pagos por ejercicios parciales de la opción de compra (Liquidación de premios de antigüedad a su vencimiento normal)	(562)	(638)
+/– Otros movimientos	5.244	1.685
+/– Pérdidas (Ganancias) actuariales	2.375	(6.514)
Fondo interno al final del ejercicio	**45.550**	**32.614**

En el último trimestre del ejercicio 2005, determinadas sociedades del Grupo han implementado un programa corporativo destinado a sus empleados con contrato fijo, para la adquisición bonificada de acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con posibilidad de financiación, sólo en la primera fase, mediante un préstamo personal. Las condiciones establecidas en la primera fase del citado programa consisten en la aplicación de un descuento inicial del 4% sobre la inversión inicial realizada por los empleados, sujeto al mantenimiento de las acciones adquiridas por un período de dos años y en la entrega en acciones del 3% sobre la inversión inicial a los tres años y a los cinco años, respectivamente, si se mantuvieran las acciones adquiridas inicialmente en los citados plazos. El total de acciones adquiridas al amparo de este programa ha sido de 2,5 millones de acciones a un precio de mercado de 14,68 euros por acción. El saldo pendiente de amortizar correspondiente a la financiación otorgada a empleados asciende a 30.064 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

2. De sociedades en el exterior

2.1. Complemento de prestaciones por pensiones:

Determinadas entidades extranjeras del Grupo, así como una parte de la Red Exterior del Banco mantienen compromisos por retribuciones post-empleo con una parte de su personal activo y/o pasivo. Los datos agregados, atendiendo al tipo de compromiso, se muestran a continuación:

Compromisos instrumentados con Entidades ajenas al Grupo: los pagos a terceros por aportaciones corrientes realizados por las sociedades en el exterior, por compromisos de aportación definida y de prestación definida adquiridos con personal en activo, se registran con cargo a la cuenta "Gastos de Personal - Dotaciones a Planes de Pensiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas y ascienden a 17.714 y 14.916 miles de euros en los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente.

Compromisos de Prestación Definida registrados en Fondos Internos: el pasivo devengado por los compromisos de prestación definida adquiridos con personal activo y/o pasivo, neto, en su caso, de los activos específicos afectos a su cobertura, asciende a 279.086 y 288.677 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente y se incluye en la cuenta "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados adjuntos. De dichos importes, a 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente, 167.119 y 147.969 miles de euros corresponden a BBVA Bancomer, S.A. para la cobertura de los compromisos devengados por complemento de pensiones, por prima de antigüedad y por seguro de vida posterior a la jubilación y a 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente, 40.778 y 84.089 miles de euros a BBVA Portugal, S.A. para la cobertura de los compromisos devengados por complementos de pensiones.

Los citados activos asignados a la cobertura de los compromisos son aquellos con los que se liquidará directamente las obligaciones asumidas y reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad de las entidades del Grupo, sólo están disponibles para atender los pagos por retribuciones post-empleo y no pueden retornar a las entidades del Grupo.

Los valores actuales de las obligaciones devengadas en el ámbito de las sociedades en el exterior se cuantifican en bases individuales, aplicándose el método de valoración de la unidad de crédito proyectada en el caso de empleados en activo. En cuanto a las hipótesis actuariales, se aplican, con carácter general, los siguientes criterios: el tipo de interés técnico se corresponde con la curva de tipos de bonos AA de empresa, las tablas de mortalidad con las aplicables en cada mercado local al contratar un seguro y las hipótesis sobre inflación y tasa de crecimiento salarial son, asimismo, las aplicables en cada mercado local, partiendo del criterio de prudencia y manteniendo la coherencia entre sí.

En el caso de BBVA Bancomer, S.A., las principales hipótesis actuariales utilizadas en la cuantificación de sus compromisos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se resumen a continuación:

- Tablas de mortalidad: EMSSA 97.
- Tipo de interés técnico: 9,20% anual acumulativo al 31 de diciembre de 2005 (10,25% anual acumulativo al 31 de diciembre de 2004).
- Indice de precios al consumo: 4,00% anual acumulativo al 31 de diciembre de 2005 (5,00% anual acumulativo al 31 de diciembre de 2004).
- Tasa de crecimiento de salarios: 6,60% anual acumulativo al 31 de diciembre de 2005 (7,63% anual acumulativo al 31 de diciembre de 2004).
- Tasa de rentabilidad esperada: 9,20% anual acumulativo al 31 de diciembre de 2005 (10,25% anual acumulativo al 31 de diciembre de 2004).

Los movimientos habidos en los ejercicios 2005 y 2004, en el valor actual de las obligaciones devengadas por BBVA Bancomer, S.A., en el valor de los activos asignados a la cobertura de estos compromisos y en los saldos de la cuenta "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" por BBVA Bancomer, S.A., son los siguientes:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Valor actual actuarial de las obligaciones devengadas al inicio del ejercicio	478.478	466.516
Valor de los activos asignados a su cobertura	(330.509)	(324.318)
	147.969	**142.198**
Valor actual actuarial de las obligaciones devengadas al final del ejercicio	632.783	478.478
Valor de los activos asignados a su cobertura	(465.664)	(330.509)
	167.119	**147.969**

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	**147.969**	**142.198**
+ Gastos financieros	47.187	44.814
– Ingresos financieros	(33.326)	(32.753)
+ Coste normal del período	22.711	16.327
+/– Pagos y otros movimientos, neto	(36.569)	(12.077)
+/– Diferencias de tipo de cambio	29.097	(10.540)
+/– Pérdidas (Ganancias) actuariales	(9.950)	–
Saldo al final del ejercicio	**167.119**	**147.969**

En el caso de BBVA Portugal, S.A., las principales hipótesis actuariales utilizadas en la cuantificación de sus compromisos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se resumen a continuación:

- Tablas de mortalidad: TV 88/90.
- Tablas de invalidez: 50% EKV 80.
- Tablas de rotación: 50% MSSL para las incorporaciones anteriores a 1995.
- Tipo de interés técnico: 4,50% anual acumulativo.
- Indice de precios al consumo: 2,00% anual acumulativo.
- Tasa de crecimiento de salarios: 3,00% anual acumulativo.
- Tasa de rentabilidad esperada: 4,50% anual acumulativo.

Los movimientos habidos en los ejercicios 2005 y 2004, en el valor actual de las obligaciones devengadas por BBVA Portugal, S.A., en el valor de los activos asignados a la cobertura de estos compromisos y en los saldos de la cuenta "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" por BBVA Portugal, S.A., son los siguientes:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Valor actual actuarial de las obligaciones devengadas al inicio del ejercicio	268.415	249.438
Valor de los activos asignados a su cobertura	(184.326)	(175.897)
	84.089	**73.541**
Valor actual actuarial de las obligaciones devengadas al final del ejercicio	262.153	268.415
Valor de los activos asignados a su cobertura	(221.375)	(184.326)
	40.778	**84.089**

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	**84.089**	**73.541**
+ Gastos financieros	8.437	10.458
– Ingresos financieros	(9.930)	(9.334)
+ Coste normal del período	3.985	14.375
+/– Pagos y otros movimientos, neto	(48.987)	(10.242)
+/– Pérdidas (Ganancias) actuariales	3.184	5.291
Saldo al final del ejercicio	**40.778**	**84.089**

2.2. Atenciones sociales post-empleo:

El pasivo devengado, correspondiente a BBVA Bancomer, S.A., por los compromisos por servicios médicos posteriores a la jubilación adquiridos con su personal activo y pasivo, neto de los activos específicos afectos a su cobertura, asciende a 351.461 y 283.921 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente y se incluye en la cuenta "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados adjuntos.

Las principales hipótesis actuariales utilizadas en la cuantificación de los valores actuales de las obligaciones devengadas por el citado compromiso al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se resumen a continuación:

- Tablas de mortalidad: EMSSA 97.
- Tipo de interés técnico: 9,20% anual acumulativo al 31 de diciembre de 2005 (10,25% anual acumulativo al 31 de diciembre de 2004).
- Indice de precios al consumo: 4,00% anual acumulativo al 31 de diciembre de 2005 (5,00% anual acumulativo al 31 de diciembre de 2004).
- Tasa de inflación para los servicios médicos: 6,08% anual acumulativo al 31 de diciembre de 2005 (7,10% anual acumulativo al 31 de diciembre de 2004).
- Tasa de rentabilidad esperada: 9,20% anual acumulativo al 31 de diciembre de 2005 (10,25% anual acumulativo al 31 de diciembre de 2004).

Los movimientos habidos en los ejercicios 2005 y 2004 son los siguientes:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Valor actual actuarial de las obligaciones devengadas al inicio del ejercicio	324.043	319.885
Valor de los activos asignados a su cobertura	(40.122)	(22.887)
	283.921	**296.998**
Valor actual actuarial de las obligaciones devengadas al final del ejercicio	436.434	324.043
Valor de los activos asignados a su cobertura	(84.973)	(40.122)
	351.461	**283.921**

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	**283.921**	**296.998**
+ Gastos financieros	32.953	30.288
– Ingresos financieros	(3.896)	(2.692)
+ Coste normal del período	9.001	1.759
+/– Pagos y otros movimientos, neto	(40.771)	(22.465)
+/– Diferencias de tipo de cambio	57.925	(19.967)
+/– Pérdidas (Ganancias) actuariales	12.328	–
Saldo al final del ejercicio	**351.461**	**283.921**

2.3. Resumen:

El total de cargos habidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 por los compromisos de retribuciones post-empleo de sociedades en el exterior asciende a 110.550 y 82.787 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existen pérdidas y ganancias actuariales, procedentes de las diferencias entre hipótesis actuariales y la realidad o que, en su caso, pudieran proceder de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas, que no se encuentren cubiertas.

3. Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido deben ser reconocidas cuando la sociedad se encuentre comprometida con la rescisión del contrato con sus trabajadores de manera que tenga un plan formal detallado para efectuar dicha rescisión. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

g) Diferencias de conversión

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera". La conversión a euros de los saldos en monedas extranjeras se realiza en dos fases consecutivas:

- Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional de las entidades y sucursales, y
- Conversión a euros de los saldos mantenidos en las monedas funcionales de las entidades cuya moneda funcional no es el euro.

Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional: las transacciones en moneda extranjera realizadas por las entidades consolidadas y sus sucursales se registran inicialmente en sus respectivos estados financieros por el contravalor en sus monedas funcionales resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente, y a efectos de su presentación en sus estados financieros individuales, las entidades consolidadas convierten los saldos en monedas extranjeras a sus monedas funcionales utilizando los tipos de cambio medio de contado al cierre del ejercicio.

Entidades cuya moneda funcional es distinta del euro: los saldos de los estados financieros de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos, por aplicación de los tipos de cambio medio de contado a 31 de diciembre de 2005 y 2004.
- Los ingresos y gastos y los flujos de tesorería, aplicando los tipos de cambio medios de los ejercicios 2005 y 2004.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional de las entidades consolidadas y de sus sucursales se registran, generalmente, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Excepcionalmente, se registran en el epígrafe "Ajustes por valoración - Diferencias de cambio" las diferencias de cambio surgidas en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro, se registran en el epígrafe "Ajustes por valoración - Diferencias de cambio" del balance de situación consolidado, hasta la baja en balance del elemento al cual corresponden, en cuyo momento se registrarán en resultados.

El desglose de los principales saldos del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005 y 2004 mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran es el siguiente:

Contravalor en miles de euros

2005	Activos	Pasivos
Caja y depósitos en Bancos Centrales	9.091.495	–
Cartera de negociación	17.137.145	1.571.117
Activos financieros disponibles para la venta	15.476.934	–
Inversiones crediticias	66.632.376	–
Participaciones	63.267	–
Activo material	1.680.676	–
Pasivos financieros a coste amortizado	–	118.665.788
Otros	7.327.584	7.531.901
Total	**117.409.477**	**127.768.806**

Contravalor en miles de euros

2004	Activos	Pasivos
Caja y depósitos en Bancos Centrales	6.176.800	–
Cartera de negociación	15.637.769	2.329.659
Activos financieros disponibles para la venta	10.587.927	–
Inversiones crediticias	47.381.972	–
Participaciones	94.957	–
Activo material	1.256.658	–
Pasivos financieros a coste amortizado	–	91.845.928
Otros	5.640.993	4.522.866
Total	**86.777.076**	**98.698.453**

h) Entidades y sucursales radicadas en países con altas tasas de inflación

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas y de sus sucursales, radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las NIIF-UE. Consecuentemente, a 31 de diciembre de 2005 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

i) Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta

El capítulo "Activos no corrientes en venta" recoge el valor en libros de las partidas –individuales, integradas en un conjunto ("grupo de disposición") o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar ("operaciones en interrupción")– cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas. Por lo tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas –que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera– previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación.

Concretamente, los activos recibidos por las entidades consolidadas para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ellas de sus deudores se consideran activos no corrientes en venta (adjudicados); salvo que las entidades consolidadas hayan decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Simétricamente, el capítulo "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta" recoge los saldos acreedores con origen en los grupos de disposición y en las operaciones en interrupción.

j) Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros

Recoge el importe de las ventas de bienes e ingresos por prestación de servicios de las sociedades del Grupo consolidado que no son entidades de crédito y que en el Grupo corresponden, principalmente, a sociedades inmobiliarias y sociedades de servicios.

k) Contratos de seguros y reaseguros

De acuerdo con las prácticas contables generalizadas en el sector asegurador, las entidades de seguros consolidadas abonan a resultados los importes de las primas que emiten y cargan a sus cuentas de resultados el coste de los siniestros a los que deben hacer frente cuando se produce la liquidación final de los mismos. Estas prácticas contables, obligan a las entidades aseguradoras a periodificar al cierre de cada ejercicio tanto los importes abonados a sus cuentas de pérdidas y ganancias y no devengados a esa fecha como los costes incurridos no cargados a las cuentas de pérdidas y ganancias.

Las periodificaciones más significativas realizadas por las entidades consolidadas en lo que se refiere a los seguros directos contratados por ellas se refieren a: Primas no consumidas, Riesgos en curso, Prestaciones, Provisión matemática, Seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores del seguro y Participación en beneficios y para extornos.

Las provisiones técnicas correspondientes al reaseguro aceptado se determinan de acuerdo con criterios similares a los aplicados en el seguro directo; generalmente, en función de la información facilitada por las compañías cedentes. Las provisiones técnicas del seguro directo y del reaseguro aceptado se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos en el capítulo "Pasivos por contratos de seguros" (Nota 27).

Las provisiones técnicas correspondientes a las cesiones a reaseguradores –que se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y por aplicación de los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo– se presentan en el balance de situación consolidado en el capítulo "Activos por reaseguros" (Nota 19).

Activos por reaseguros y Pasivos por contratos de seguros -

El capítulo "Activos por reaseguros" recoge los importes que entidades consolidadas tienen derecho a percibir con origen en los contratos de reaseguro que mantienen con terceras partes y, más concretamente, la participación del reaseguro en las provisiones técnicas constituidas por las entidades de seguros consolidadas.

El capítulo "Pasivos por contratos de seguros" recoge las provisiones técnicas registradas por entidades consolidadas para cubrir reclamaciones con origen en los contratos de seguro que mantienen vigentes al cierre del ejercicio.

Los resultados de las compañías de seguros del Grupo por su actividad de seguros se registran en el epígrafe "Actividad de seguros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 48).

l) Activo material

Inmovilizado material de uso propio:

El inmovilizado funcional –que incluye tanto los activos materiales recibidos por las entidades consolidadas para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé darles un uso continuado como los que se están adquiriendo en régimen de arrendamiento financiero– se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente valor razonable.

A estos efectos, el coste de adquisición de los activos adjudicados destinados a uso propio se asimila al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje anual
Edificios de uso propio	1,33% a 4%
Mobiliario	8% a 10%
Instalaciones	6% a 12%
Equipos de oficina y mecanización	8% a 25%
Remodelación de oficinas alquiladas	6%

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su nueva vida útil remanente y/o a su valor en libros ajustado.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Inversiones inmobiliarias y otros activos cedidos en arrendamiento operativo:

El epígrafe "Inversiones inmobiliarias" del balance de situación consolidado recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras

construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento operativo, para su amortización y para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de carácter funcional.

m) Combinaciones de negocios

Una combinación de negocios es la unión de dos o más entidades o unidades económicas independientes en una única entidad o grupo de entidades. El resultado de una combinación de negocios es la obtención de control por parte del Grupo sobre una o varias entidades a través del método de compra.

El método de compra trata a las combinaciones de negocios desde la perspectiva del adquirente, que debe reconocer los activos adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos, incluidos aquellos que la entidad adquirida no tenía reconocidos.

Este método se resume en la valoración del coste de la combinación de negocios y en la asignación del mismo, en la fecha de adquisición, a los activos, los pasivos y pasivos contingentes identificables según su valor razonable.

Por otra parte, las compras de intereses minoritarios realizadas con posterioridad a la fecha de la toma de control de la entidad se registran como transacciones de capital. Es decir, la diferencia entre el precio pagado y el porcentaje adquirido de los intereses minoritarios a su valor neto contable se contabiliza directamente contra el patrimonio neto consolidado.

n) Activos intangibles

Fondos de comercio

Las diferencias positivas entre el coste de las combinaciones de negocios y el porcentaje adquirido del valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de las entidades adquiridas se registran como fondos de comercio en el activo del balance. Es decir, el fondo de comercio representa los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado. Dichos fondos de comercio en ningún caso se amortizan, sino que se someten a análisis de deterioro y en caso de haberlo se procede a su saneamiento.

Cada uno de los fondos de comercio está asignado a una o más unidades generadoras de efectivo que se espera sean las beneficiarias de las sinergias derivadas de las combinaciones de negocios. Las unidades generadoras de efectivo representan los segmentos de negocio y/o geográficos del Grupo tal y como los administradores gestionan internamente el Grupo.

Las unidades generadoras de efectivo a las que se han atribuido los fondos de comercio se analizan incluyendo en su valor en libros la parte del fondo de comercio asignada para determinar si están deterioradas, al menos anualmente, y siempre que existan indicios de deterioro.

A efectos de determinar el deterioro de valor de una unidad generadora de efectivo a la que se haya podido atribuir una parte del fondo de comercio se comparará el valor en libros de esa unidad, ajustado por el importe teórico del fondo de comercio imputable a los socios externos, con su importe recuperable; la pérdida resultante se distribuirá reduciendo en primer lugar el valor en libros del fondo de comercio atribuido a esa unidad y en segundo lugar, si quedasen pérdidas por imputar, minorando el valor en libros del resto de los activos, asignando la pérdida remanente en proporción al valor en libros de cada uno de los activos existentes en dicha unidad, teniendo en cuenta que no se reconocerá el deterioro del fondo de comercio imputable a los socios externos. En cualquier caso, las pérdidas por deterioro relacionadas con el fondo de comercio nunca serán objeto de reversión.

Otros activos intangibles

Pueden ser de "vida útil indefinida" –cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de las entidades consolidadas– o de "vida útil definida", en los restantes casos.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas revisan sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia. El grupo no tiene reconocidos activos intangibles de vida útil indefinida.

Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

En ambos casos, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos - Otro activo intangible" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales.

o) Existencias

Las existencias son activos, distintos de los instrumentos financieros, que se tienen para su venta en el curso ordinario del negocio, están en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o bien van a ser consumidas en el proceso de producción o en la prestación de servicios. El saldo del epígrafe "Otros Activos - Existencias" de los balances de situación consolidados adjuntos incluye los terrenos y demás propiedades que se tienen para la venta en la actividad de promoción inmobiliaria (Nota 23).

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto realizable que es el precio estimado de venta de las existencias en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El importe de cualquier ajuste por valoración de las existencias, tales como daños, obsolescencia, minoración del precio de venta, hasta su valor neto realizable, así como las pérdidas por otros conceptos, se reconocerán como gastos del ejercicio en que se produzca el deterioro o la pérdida. Las recuperaciones de valor posteriores se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se produzcan.

El valor en libros de las existencias se dará de baja del balance y se registrará como un gasto en el período que se reconozca el ingreso procedente de su venta. El gasto se incluirá en el capítulo "Coste de ventas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 50), cuando corresponda a actividades que no formen parte del grupo consolidado, o en el capítulo "Otras cargas de explotación" en los demás casos.

p) Activos y pasivos fiscales

El gasto por el impuesto sobre sociedades español y por los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en patrimonio neto, en cuyo supuesto, su correspondiente efecto fiscal se registra en patrimonio.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio (después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles) y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se reconozcan en la cuenta de resultados.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre el valor en libros de los elementos patrimoniales y sus correspondientes bases fiscales ("valor fiscal"), así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria que corresponda, el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Los ingresos o gastos registrados directamente en el patrimonio se contabilizan como diferencias temporarias.

q) Garantías financieras

Se consideran "Garantías financieras" aquellos contratos por los que el Grupo se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, con independencia de su forma jurídica.

Se valoran a valor razonable que en el inicio, y salvo evidencia en contrario, será el valor actual de los flujos de efectivo a recibir, utilizando un tipo de interés similar al de activos financieros concedidos por la entidad con similar plazo y riesgo; simultáneamente en la partida "Otros activos financieros" se registrará el valor actual de los flujos de efectivo futuros pendientes de recibir utilizando el tipo de interés anteriormente citado.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los contratos se tratarán de acuerdo con los siguientes criterios:

- El valor de los contratos registrados en la partida "Otros activos financieros" se actualizará registrando las diferencias en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como un ingreso financiero.

- El valor razonable de las garantías registradas en el epígrafe "Periodificaciones - Otras periodificaciones" del pasivo se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como un ingreso por comisiones percibidas, linealmente a lo largo de la vida esperada de la garantía, o con otro criterio siempre que éste refleje más adecuadamente la percepción de los beneficios y riesgos económicos de la garantía.

r) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se califican como financieros cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo "Inversiones crediticias" de los balances de situación consolidados adjuntos.

Los contratos de arrendamiento que no son financieros se clasifican como arrendamientos operativos. Los activos cedidos bajo contratos de arrendamiento operativo a entidades del Grupo se tratan en los estados consolidados como de uso propio y en los estados individuales de la entidad propietaria como otros activos cedidos en arrendamiento operativo, o como inversiones inmobiliarias.

s) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones son obligaciones actuales surgidas por disposiciones legales o contractuales, por expectativas válidas creadas por las sociedades del Grupo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades, o por la evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular proyectos normativos de los que el Grupo no puede sustraerse.

Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen todos y cada uno de los siguientes requisitos: es una obligación actual como resultado de un suceso pasado, y, en la fecha a que se refieren los estados financieros, existe una mayor probabilidad de que se tenga que atender la obligación que de lo contrario; para cancelar la obligación es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos; y se puede estimar fiablemente el importe de la obligación.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles del Grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la entidad. Incluyen las obligaciones actuales de la entidad, cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos, o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Los activos contingentes son activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control del Grupo. Los activos contingentes no se reconocerán en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias pero se informarán en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporan beneficios económicos por esta causa.

t) Transferencias de activos financieros y bajas de balance de activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros, el activo financiero transferido se da de baja del balance, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, el activo financiero transferido no se da de baja de balance y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia.

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

u) Instrumentos de capital propio

El saldo del epígrafe "Fondos propios - Valores propios" de los balances de situación consolidados adjuntos corresponde básicamente a acciones del Banco mantenidas por algunas sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2005 y 2004. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición y los beneficios y pérdidas generados en la enajenación de las mismas se abonan y cargan, según proceda, en el epígrafe "Fondos propios - Reservas" de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 34).

La totalidad de las acciones del Banco propiedad de entidades consolidadas a 31 de diciembre de 2005 y 2004 representaba el 0,22% y el 0,08% respectivamente del capital emitido (en la Nota 34 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004).

3. CONCILIACIÓN DE LOS SALDOS DE CIERRE DE LOS EJERCICIOS 2003 Y 2004 CON LOS SALDOS DE APERTURA DE LOS EJERCICIOS 2004 Y 2005

La NIIF nº 1 exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las NIIF incluyan una conciliación de los saldos de cierre del ejercicio inmediatamente anterior con los saldos de apertura del ejercicio al que tales cuentas anuales se refieren.

La conciliación de los saldos de los balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas se muestran en los Anexos VI, VII y VIII, debiendo entenderse por:

- Cierre 2003: muestra los saldos a 31 de diciembre de 2003 aplicando la normativa en vigor en esa fecha, la Circular 4/1991 de Banco de España, siguiendo con carácter general los criterios de presentación de la nueva normativa.
- Apertura 2004: muestra los saldos que resultan de considerar el efecto de los ajustes y reclasificaciones de la nueva normativa en vigor el 1 de enero sobre los saldos de cierre del ejercicio anterior.
- Cierre 2004: muestra los saldos a 31 de diciembre de 2004 aplicando la Circular 4/1991 de Banco de España en esa fecha, siguiendo con carácter general los criterios de presentación de la nueva normativa.
- Apertura 2005: muestra los saldos que resultan de considerar el efecto de los ajustes y reclasificaciones de la nueva normativa en vigor sobre los saldos de cierre del ejercicio anterior.
- Saldos reexpresados 2004: muestra los saldos del ejercicio 2004 que resultan de considerar el efecto de los ajustes y reclasificaciones de la nueva normativa en vigor.

PRINCIPALES EFECTOS DE ADAPTACIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF-UE)

Los principales efectos estimados que surgen en la adaptación de la nueva normativa son los siguientes:

a) Criterios de consolidación

La entrada en vigor de las NIIF-UE ha supuesto una modificación de los criterios de consolidación de algunas sociedades (véase Nota 2.1). Estas modificaciones comprenden los siguientes efectos:

- La consolidación por el método de integración global de aquellas sociedades sobre las que se posee control, independientemente de la actividad que desarrollen, constituyendo las compañías de seguros e inmobiliarias las que han supuesto un mayor impacto económico en el cambio de criterio, y

- Determinadas participaciones que se consideran como activos disponibles para la venta por no quedar demostrada, por parte del Grupo, influencia significativa sobre ellas.

b) Fondo de comercio

Esta nueva normativa dicta que el Fondo de comercio surge como diferencia entre el coste y el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos.

La principal novedad estriba en que los fondos de comercio dejan de amortizarse y se analiza su posible deterioro al menos anualmente. Además, se deben nominar en moneda local aunque existe la posibilidad de mantener en euros aquellos anteriores al 1 de enero de 2004. El Grupo ha decidido recalcular en moneda local en el momento inicial los fondos de comercio existentes al 1 de enero del 2004, fecha de transición a las NIIF-UE.

Las participaciones adquiridas con posterioridad a la toma de control de una sociedad (es decir, las operaciones de compra de participación a los accionistas minoritarios) han sido consideradas como "transacciones de capital". Los fondos de comercio que fueron registrados por las transacciones efectuadas con posterioridad a la toma de control han sido cancelados contra el capítulo "Intereses minoritarios" y el importe excedente contra el capítulo "Reservas".

c) Instrumentos financieros

Según las NIIF-UE, la cartera de negociación se valora a valor razonable con efecto en resultados. Por su parte, en la cartera de valores disponibles para la venta, tanto las plusvalías como las minusvalías, netas de su efecto fiscal, son registradas en una cuenta de patrimonio denominada "ajustes por valoración".

En cuanto a la clasificación de las carteras de renta variable, las NIIF-UE establece como presunción de influencia significativa la existencia de un 20% de participación en la entidad participada. El Grupo ha clasificado dentro del epígrafe de entidades asociadas, es decir, aquellas sobre las que existe influencia significativa, a la sociedad Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A. (BNL) considerando que, a pesar de que sobre las mismas se posee una participación inferior al 20% (criterio general), existen pactos de accionistas que conllevan a la existencia de influencia significativa en la gestión de las entidades mencionadas. Las entidades clasificadas como asociadas según la normativa anterior con un porcentaje de participación inferior al 20% se han reclasificado a la cartera de "Disponibles para la venta" (excepto BNL) dado que se considera que el Grupo no mantiene una influencia significativa sobre ellas (véase Nota 2.1), lo que ha supuesto eliminar bajo la nueva normativa en vigor sus fondos de comercio, eliminar de las reservas los resultados históricos acumulados por la puesta en equivalencia, y adicionalmente, registrar en el epígrafe "Ajustes por valoración" las diferencias por valoración a mercado.

Se han aplicado con carácter retroactivo a 1 de enero de 2004 los criterios de reconocimiento, valoración y presentación de información incluidos en las NIC 32 y 39.

Se ha considerado como fecha de aplicación de la normativa sobre baja de balance de instrumentos financieros el 1 de enero de 2004. Las operaciones que cumplían, a partir de dicha fecha, los requerimientos de reconocimiento y baja de balance incluidos en las NIC 32 y 39, se dieron de baja de balance (véase Nota 14.3). Sin embargo, los fondos de titulización u otras entidades creadas con posterioridad al 1 de enero de 2004, mediante la transferencia de préstamos que fueron dados de baja de balance, sobre los que el Grupo mantiene algún riesgo o beneficio, se han integrado en las cuentas anuales consolidadas.

d) Provisiones de la cartera de créditos

El Grupo BBVA ha estimado el impacto de registrar las provisiones de la cartera de créditos de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 2.2.c. referente a la estimación del deterioro de los instrumentos financieros.

e) Comisiones en la formalización de préstamos

Debido a la aplicación del nuevo tratamiento contable de estas comisiones (véase Nota 2.2.d), el Grupo BBVA ha estimado el impacto de retroceder las comisiones abonadas en resultados en años anteriores con cargo a patrimonio, constituyendo una cuenta de periodificación como contrapartida. En el ejercicio 2004, se imputa a la cuenta de resultados consolidada la parte correspondiente en el año de dichas comisiones.

f) Pensiones

Con respecto a la valoración de los compromisos por pensiones de prestación definida, las NIIF-UE exigen que las hipótesis utilizadas sean insesgadas y compatibles entre sí, aplicándose el tipo de interés de mercado correspondiente a activos de alta calidad. También se señala en la misma norma que las hipótesis actuariales a utilizar se remitan a la legislación española aplicable, hipótesis actuariales publicadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP), para los empleados sujetos a la legislación laboral española.

Adicionalmente, es destacable la consideración de los riesgos asegurados con compañías del Grupo según el Real Decreto de exteriorización 1588/99 como fondos internos en las cuentas consolidadas, valorándose como tales. Los activos afectos son valorados de forma independiente según su naturaleza.

Como resultado de la aplicación de estos criterios, el Grupo ha procedido a la revisión de todas las hipótesis actuariales para los compromisos existentes y a la cancelación de todos los déficit por exteriorización existentes a 1 de enero de 2004, fecha de la transición a las NIIF-UE.

Todas las pérdidas actuariales acumuladas a 1 de enero de 2004 han sido reconocidas contra reservas.

g) Derivados

Todos los derivados se valoran bajo las NIIF-UE a valor razonable en resultados. Las operaciones de cobertura requerirán mayor documentación y un seguimiento periódico de su eficacia. En cuanto a la cobertura de valor razonable, los cambios en el valor razonable del elemento cubierto se registrarán en resultados ajustando su valor contable. El Grupo BBVA ha revisado la validez de las operaciones clasificadas como de cobertura habiéndose demostrado una alta eficacia en la mayor parte de ellas.

El impacto más destacable es el registro en reservas por las plusvalías latentes existentes en la fecha de la transición (a 1 de enero de 2004), así como el registro en resultados por la variación de las plusvalías o minusvalías latentes correspondientes al ejercicio.

Las transacciones designadas como de cobertura contable al 1 de enero de 2004 pero que no cumpliesen con los criterios para serlo según la NIC 39 han sido interrumpidas. Aquellas posiciones netas que, de acuerdo a las normas anteriores, fueron designadas como partidas cubiertas, han sido sustituidas a 1 de enero de 2004 por un importe de activos o pasivos dentro de tal posición neta como partida cubierta.

Las transacciones iniciadas antes del 1 de enero de 2004 no se han designado retroactivamente como cobertura.

h) Participaciones preferentes

Las acciones o participaciones preferentes, que no cumplan la Norma 54ª, de la Circular 4/2004 de Banco de España se clasifican dentro del pasivo en el capítulo "Pasivos subordinados".

Esta reclasificación no tiene efecto patrimonial en el cálculo de los recursos propios computables a efectos de la Circular 5/1993 de Banco de España, dado que dichas acciones o participaciones preferentes siguen incluyéndose en los recursos de primera categoría.

i) Activo material

En el caso de los activos materiales, se han utilizado como coste atribuido en la fecha de la revalorización, los importes que hubieran sido revalorizados en fechas anteriores a 1 de enero de 2004, sobre la base de la legislación vigente en dichas fechas. A estos efectos, se consideran válidas las revalorizaciones realizadas al amparo de leyes españolas de actualización y los ajustes por inflación de las sociedades dependientes en países con contabilidad por inflación.

Asimismo, determinados elementos incluidos dentro del inmovilizado material han sido registrados por su valor razonable, de forma que este valor se ha utilizado como coste atribuido a 1 de enero de 2004.

j) Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital

Según se indica en la NIIF1 y en la Disposición Transitoria 1ª de la Circular 4/2004 de Banco de España, no se ha aplicado la NIIF 2 a los instrumentos de capital que fueron concedidos a empleados antes de 7 de noviembre de 2002 y que no sean todavía propiedad de los mismos el 1 de enero de 2005.

k) Diferencias de conversión acumuladas

Las diferencias de cambio acumuladas de todos los negocios en el extranjero existentes el 1 de enero de 2004 se han cargado o abonado definitivamente contra reservas. En consecuencia, los resultados por diferencias de cambio en la posterior enajenación o disposición por otros medios de un negocio en el extranjero, sólo corresponderán a las diferencias surgidas con posterioridad al 1 de enero de 2004.

l) Operaciones con instrumentos de capital propio

Los resultados obtenidos por la negociación de acciones propias se registran como variaciones en el patrimonio y su valor permanece fijo en el coste de adquisición. Con la normativa anterior se reconocían en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4. GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) es la sociedad matriz del Grupo. Sus cuentas anuales individuales se preparan aplicando los principios y criterios contables de la Circular 4/2004 de Banco de España.

El Banco representa, aproximadamente, el 63,01% del activo del Grupo y el 26,60% del beneficio consolidado antes de impuestos a 31 de diciembre de 2005 (63,47% y 21,2% respectivamente a 31 de diciembre de 2004) después de los correspondientes ajustes de homogeneización y eliminaciones de consolidación.

A continuación se presentan los estados financieros resumidos de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a 31 de diciembre de 2005 y 2004:

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Miles de euros

ACTIVO	2005	2004(*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	2.707.634	3.584.389
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	31.223.865	33.786.124
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	32.895.371	27.320.242
INVERSIONES CREDITICIAS	183.250.928	149.381.995
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	3.959.264	2.221.502
DERIVADOS DE COBERTURA	2.505.102	4.033.289
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	29.722	51.919
PARTICIPACIONES	13.296.918	12.068.994
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	2.089.985	2.097.376
ACTIVO MATERIAL	2.060.765	2.034.013
ACTIVO INTANGIBLE	51.920	37.316
ACTIVOS FISCALES	3.939.982	3.308.695
PERIODIFICACIONES	512.377	310.954
OTROS ACTIVOS	616.788	426.173
TOTAL ACTIVO	**279.140.621**	**240.662.981**

Miles de euros

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2005	2004(*)
PASIVO		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	14.579.963	11.735.827
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	242.037.543	206.918.252
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	–	183.201
DERIVADOS DE COBERTURA	947.007	2.317.121
PROVISIONES	6.376.428	6.292.468
PASIVOS FISCALES	1.579.989	786.274
PERIODIFICACIONES	762.477	718.074
OTROS PASIVOS	7.004	1.262
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	–	–
TOTAL PASIVO	**266.290.411**	**228.952.479**
PATRIMONIO NETO		
AJUSTES POR VALORACIÓN	1.809.782	933.037
FONDOS PROPIOS	11.040.428	10.777.465
Capital o fondo de dotación	1.661.518	1.661.518
Prima de emisión	6.658.390	6.682.603
Reservas	2.001.854	1.877.718
Otros instrumentos de capital	141	–
Menos: Valores propios	(29.773)	(8.500)
Resultado del ejercicio	1.918.142	1.581.382
Menos: Dividendos y retribuciones	(1.169.844)	(1.017.256)
TOTAL PATRIMONIO NETO	**12.850.210**	**11.710.502**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**279.140.621**	**240.662.981**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Miles de euros

	2005	2004(*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	7.169.319	6.382.852
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(4.473.854)	(3.701.087)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	1.056.912	1.091.478
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**3.752.377**	**3.773.243**
COMISIONES PERCIBIDAS	1.928.985	1.689.587
COMISIONES PAGADAS	(330.718)	(326.743)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	529.671	189.643
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	132.573	205.341
MARGEN ORDINARIO	**6.012.888**	**5.531.071**
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	80.690	80.326
GASTOS DE PERSONAL	(2.014.247)	(1.938.901)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(804.027)	(757.170)
AMORTIZACIÓN	(196.843)	(207.526)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(62.807)	(56.649)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**3.015.654**	**2.651.151**
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(441.825)	(601.981)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(378.539)	(670.962)
OTRAS GANANCIAS	107.872	448.368
OTRAS PÉRDIDAS	(34.985)	(2.472)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**2.268.177**	**1.824.104**
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(350.035)	(242.722)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	**1.918.142**	**1.581.382**
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	–	–
RESULTADO DEL EJERCICIO	**1.918.142**	**1.581.382**

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Miles de euros

	2005	2004(*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	**876.745**	**291.581**
Activos financieros disponibles para la venta	992.180	279.767
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	–	–
Coberturas de los flujos de efectivo	(65.607)	–
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	–	–
Diferencias de cambio	(49.828)	11.814
Activos no corrientes en venta	–	–
RESULTADO DEL EJERCICIO	**1.918.142**	**1.581.382**
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	**2.794.887**	**1.872.963**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

Miles de euros

	2005	2004(*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	1.918.142	1.581.382
Ajustes al resultado:	1.414.257	1.445.596
Resultado ajustado	3.332.399	3.026.978
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(35.678.851)	(19.824.845)
Cartera de negociación	2.562.259	(4.127.044)
Activos financieros disponibles para la venta	(4.130.001)	1.676.829
Inversiones crediticias	(34.133.846)	(18.220.954)
Otros activos de explotación	22.737	846.324
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	35.212.225	22.358.151
Cartera de negociación	2.844.136	1.036.983
Pasivos financieros a coste amortizado	33.983.507	21.055.019
Otros pasivos de explotación	(1.615.418)	266.149
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	**2.865.773**	**5.560.284**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	2.982.316	6.613.831
Desinversiones (+)	266.755	752.289
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	**(2.715.561)**	**(5.861.542)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	–	1.998.750
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	2.619.475	2.228.215
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	2.615.499	2.280.902
Emisión/Amortización cuotas participativas (+/-)	–	–
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	141	–
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	–	–
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	701.763	784.458
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	–	–
Dividendos/Intereses pagados (-)	1.600.483	1.352.353
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	(115.435)	(14.516)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	**(1.017.990)**	**1.469.026**
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	**(1.623)**	**573**
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES [1+2+3+4]	**(869.401)**	**1.168.341**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	**3.576.883**	**2.408.542**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	**2.707.482**	**3.576.883**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

El total de activos e ingresos financieros de las sociedades dependientes más significativas del Grupo a 31 de diciembre de 2005 y 2004 se describe a continuación:

Miles de euros

		2005		2004	
CONCEPTOS	PAÍS	Total activos	Ingresos financieros	Total activos	Ingresos financieros
Grupo BBVA Bancomer	México	59.219.806	5.495.088	47.641.124	3.498.240
Grupo BBVA Chile	Chile	6.468.472	486.809	5.040.878	323.876
BBVA Puerto Rico	Puerto Rico	5.852.238	258.016	3.977.188	196.720
Grupo BBVA Banco Francés	Argentina	4.273.340	398.241	3.436.801	285.231
Grupo BBVA Banco Provincial	Venezuela	5.133.080	454.128	3.620.137	393.699
Grupo BBVA Continental	Perú	4.555.641	251.337	3.133.771	174.526
Grupo BBVA Colombia	Colombia	4.740.948	290.508	2.331.336	220.608

En el Anexo V se indican las sociedades consolidadas por integración global en las que, a 31 de diciembre de 2005 y en base a la información disponible, existen accionistas ajenos al Grupo con una participación en las mismas superior al 5% de su capital.

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 existían entidades de crédito, extranjeras, ajenas al Grupo, con participaciones significativas en las siguientes sociedades consolidadas por integración global:

2005

- A.F.P. Provida es participada por Bank of New York en calidad de depositario del programa de ADR's.

2004

- A.F.P. Provida es participada por Bank of New York en calidad de depositario del programa de ADR's.
- A.F.P. Horizonte Colombia es participada por Granahorrar de Colombia.

La evolución de las participaciones en el Grupo de las sociedades dependientes más significativas y su situación a 31 de diciembre de 2005 se describe a continuación:

GRUPO BBVA-BANCOMER (MÉXICO)-

Grupo Financiero BBV-Probursa, S.A. de C.V. y las sociedades de su grupo, entre las que destacaba Banco Bilbao Vizcaya México, S.A., fueron incorporadas al Grupo en julio de 1995. En el primer semestre de 2000, se acordó la fusión de Grupo Financiero BBV-Probursa, S.A. de C.V. con Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. Dicha fusión se realizó en julio de 2000 y después de la misma, la participación del Grupo en el Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. se situó en el 36,6%.

Durante el período 2001-2003 el Grupo realizó diversas adquisiciones de participaciones en el capital social del Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V., como consecuencia de las cuales, la participación del Banco se situó en el 59,43% al 31 de diciembre de 2003.

El 20 de marzo de 2004, el Grupo BBVA concluyó la Oferta Pública de Adquisición (OPA) formulada sobre el 40,6% del capital social del Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. El número definitivo de acciones cruzadas que acudieron a la Oferta y que fue aceptado por BBVA ascendió a 3.660.295.210, que representaban el 39,45% del capital social de la entidad mexicana. Con la adquisición de dichas acciones, a través de la OPA, el porcentaje que BBVA tenía en el capital social del Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. pasó a ser del 98,88% que, a 31 de diciembre de 2004, se elevó hasta el 99,70%, por la compra de acciones remanentes en el mercado.

A 31 de diciembre de 2005 el porcentaje que BBVA tiene en el capital social del Grupo Financiero Bancomer, S.A. de C.V. es del 99,96%, por la compra de acciones remanentes en el mercado.

BBVA BANCO FRANCÉS (ARGENTINA)-

En diciembre de 1996, el Grupo adquirió un 30% de BBVA Banco Francés, S.A. (antes, Banco Francés Río de la Plata, S.A.) asumiendo su gestión. Hasta el 31 de diciembre de 2003, se realizaron adquisiciones adicionales y una ampliación de capital que elevaron la participación hasta el 79,6% a dicha fecha.

Con fecha 21 de enero de 2004 BBVA Banco Francés, S.A. presentó la reformulación del plan de regularización y saneamiento, iniciado en el año 2002, requerido por las autoridades argentinas. El nuevo planteamiento contemplaba, principalmente, la venta de su filial BBVA Banco Francés (Cayman) Ltd. a BBVA, llevada a cabo el 18 de marzo de 2004, y la capitalización de un préstamo de 78 millones de dólares concedido por BBVA a BBVA Banco Francés, S.A.

Dando cumplimiento al compromiso asumido, con fecha 22 de abril de 2004 la Asamblea de Accionistas de BBVA Banco Francés, S.A. autorizó una ampliación de capital por importe de 385 millones de pesos de valor nominal que se llevó a cabo en octubre 2004. BBVA acudió a la citada ampliación de capital mediante la capitalización del préstamo de 78 millones de dólares antes mencionado.

Con fecha 23 de febrero de 2005 el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias dio por cumplido el Plan de regularización y saneamiento.

A 31 de diciembre de 2004 y 2005, el porcentaje de la participación mantenida era del 76,14% y 76,08%, respectivamente.

GRUPO CONSOLIDAR (ARGENTINA)-

El Grupo Consolidar se incorporó al Grupo en octubre de 1997, cuando se alcanzó una participación del 63,33% de su capital, a través de BBVA Banco Francés.

A 31 de diciembre de 2004 y 2005 el Grupo participó en el capital de Consolidar Administradora de Fondos de Jubilación y Pensiones (AFJP), S.A., Consolidar Cía. de Seguros de Vida, S.A. y Consolidar Seguros de Retiro, S.A. a través del Banco Francés, en porcentajes que se situaron en 53,89%, 65,96% y 66,67%, respectivamente.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PUERTO RICO, S.A.-

En julio de 1998 BBV Puerto Rico realizó la absorción de Ponce-Bank, entidad con unos activos totales de 1.095 millones de dólares, mediante una ampliación de capital por importe de 166 millones de dólares. Por otra parte y también en 1998, BBV Puerto Rico adquirió los activos y pasivos de Chase Manhatan Bank en Puerto Rico, mediante un desembolso de 50 millones de dólares.

A 31 de diciembre de 2004 y 2005, el porcentaje mantenido era del 100%.

GRUPO BBVA CHILE-

En septiembre de 1998, el Grupo adquirió el 44% de participación en el capital social de Banco Bhif, S.A., hoy BBVA Chile, S.A., asumiendo la gestión del grupo encabezado por dicha entidad financiera chilena. Durante 1999, se adquirieron participaciones adicionales en esta entidad, hasta alcanzar a 31 de diciembre de 1999 un 53,3% de participación.

A 31 de diciembre de 2004 la participación en BBVA Chile, S.A. se situó en un 66,27% y durante 2005 se han realizado adquisiciones adicionales de capital hasta situar la participación en un 66,62%.

A.F.P. PROVIDA, S.A. (CHILE)-

El 1 de julio de 1999, el Grupo adquirió el 41,17% del capital social y asumió la gestión de Administradora de Fondos de Pensiones Provida, S.A. En posteriores inversiones, dicha participación se elevó hasta el 64,32% en diciembre de 2004.

La participación del Grupo a 31 de diciembre de 2005 era del 64,32%.

GRUPO BBVA BANCO PROVINCIAL (VENEZUELA)-

En marzo de 1997, el Grupo adquirió el 40% del capital social de Banco Provincial, S.A. y porcentajes superiores en el resto de sociedades del Grupo Provincial, asumiendo la gestión de dicho grupo. En los ejercicios posteriores se han realizado otras adquisiciones que ha elevado la participación del Banco en el Grupo Provincial al 55,60% a 31 de diciembre de 2004 y 2005.

GRUPO BBVA BANCO CONTINENTAL (PERÚ)-

En abril de 1995, el Grupo adquirió el 75% del capital social de Banco Continental, S.A., a través de la sociedad Holding Continental, S.A., de la que el Grupo es dueño del 50%, asumiendo la gestión del grupo financiero encabezado por Banco Continental, S.A. Posteriormente Holding Continental, S.A. incrementó su participación en Banco Continental, S.A., hasta alcanzar un 92,04% en 2004, porcentaje que se mantiene en 2005.

GRUPO BBVA COLOMBIA-

En el mes de agosto de 1996, el Grupo adquirió un 40% de las acciones ordinarias (equivalentes al 35,1% del capital total) de Banco Ganadero, S.A. (actualmente BBVA Colombia, S.A.). Posteriormente se adquirieron participaciones adicionales en esta entidad, hasta alcanzar a 31 de diciembre de 2003 un 95,37% de participación.

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, el porcentaje mantenido era del 95,37%.

VARIACIONES EN EL GRUPO EN EL EJERCICIO 2005-

Las adquisiciones más significativas en entidades dependientes durante el ejercicio 2005, han sido las siguientes:

- El 6 de enero, en ejecución del acuerdo alcanzado en septiembre de 2004 y una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones, el Grupo a través de BBVA Bancomer adquirió la totalidad del capital social de Hipotecaria Nacional, S.A. de C.V. de México, entidad especializada en el negocio hipotecario. El precio pagado ascendió 4.121 millones de pesos mejicanos que aproximadamente equivalían a 276.048 miles de euros y el fondo de comercio registrado ascendió a 259.111 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

- El 28 de abril, en ejecución del acuerdo alcanzado el 20 de septiembre de 2004 y una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones, BBVA adquirió la totalidad del capital social de Laredo National Bancshares, Inc., *holding* bancario ubicado en Texas (Estados Unidos), que opera en el negocio bancario a través de dos bancos independientes: Laredo National Bank y South Texas National Bank. El precio pagado ascendió a 859,6 millones de dólares, que equivalían a 666.110 miles de euros y el fondo de comercio registrado ascendió a 473.941 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

- El 31 de octubre de 2005, el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras de Colombia, FOGAFIN, adjudicó, mediante subasta pública, el 98,78% del capital social de la entidad financiera colombiana Banco Granahorrar, S.A. a

la filial del Grupo BBVA en Colombia, BBVA Colombia, S.A. La oferta económica de BBVA Colombia para la adquisición de Banco Granahorrar, S.A. ascendió a la suma de 423,66 millones de dólares. La operación se materializó en diciembre de 2005 una vez obtenidas las autorizaciones de las entidades de vigilancia y control. El precio pagado ascendió a 981.572,2 millones de pesos colombianos, que equivalían a 364.163 miles de euros y el fondo de comercio registrado provisionalmente ascendió a 266.862 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

VARIACIONES EN EL GRUPO EN EL EJERCICIO 2004-

Las operaciones más destacadas durante el ejercicio 2004, se indican a continuación:

- El día 31 de marzo de 2004 se procedió a la fusión por absorción de Finanzia Renting, S.A. por BBVA Renting, S.A., siendo a efectos contables el 1 de enero del 2004. Ambas sociedades estaban participadas al 100% por BBVA.

- El 21 de julio de 2004 se firmó la escritura de fusión por cesión global de activos y pasivos entre BBVA Área Inmobiliaria, S.L. y Corporación Área Inmobiliaria, S.L. quedando disuelta esta última. En la misma fecha se firmó la escritura de cambio de denominación de la sociedad BBVA Área Inmobiliaria, S.L., pasando a denominarse Anida Grupo Inmobiliario, S.L.

- El día 8 de octubre de 2004 culminó el proceso de compra del 100% de Valley Bank, banco con sede en California, por un precio de 16,7 millones de dólares, que equivalían a 13.130 miles de euros, que constituyó la primera operación de banca comercial de BBVA en el Área Continental de EE.UU.

- Con fecha 12 de octubre de 2004 se produjo la venta del negocio previsional del El Salvador compuesto por BBVA Crecer AFP y BBVA Seguros, S.A. –Seguros de Personas– en la que BBVA participaba en un 62% y 51% respectivamente, por un valor de 42,8 millones de dólares estadounidenses (32.827 miles de euros), generando una plusvalía de 12.287 miles de euros.

5. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Durante el ejercicio 2005, el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. acordó abonar a los accionistas tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2005, por importe total de 0,345 euros brutos por acción. El importe total del dividendo activo a cuenta acordado a 31 de diciembre de 2005, una vez deducido el importe percibido por las sociedades del Grupo consolidable, asciende a 1.166.644 miles de euros y figura registrado en el epígrafe "Fondos propios - Dividendos y retribuciones" del correspondiente balance de situación consolidado (Nota 23). El último de los dividendos a cuenta acordados, que supone 0,115 euros brutos por acción, pagado a los accionistas el 10 de enero de 2006, figuraba registrado en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado-Otros pasivos financieros" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005 (Nota 26).

Los estados contables provisionales formulados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en el ejercicio 2005 de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, fueron los siguientes:

Miles de euros

CONCEPTOS	31-05-2005 Primero	31-08-2005 Segundo	30-11-2005 Tercero
Dividendo a cuenta-			
Beneficio a cada una de las fechas indicadas, después de la provisión para el Impuesto sobre Beneficios	502.337	1.156.526	1.630.026
Menos–			
Dividendos a cuenta distribuidos	–	(389.948)	(779.896)
Cantidad máxima de posible distribución	**502.337**	**766.578**	**850.130**
Cantidad de dividendo a cuenta propuesto	**389.948**	**389.948**	**389.948**

El dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2005 que el Consejo de Administración del Banco tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas asciende a 0,186 euros por acción. En base al número de acciones representativas del capital suscrito a 31 de diciembre de 2005 (véase Nota 32), el dividendo complementario ascendería a 630.698 miles de euros, siendo la distribución de resultados la siguiente:

Miles de euros

CONCEPTOS	
Beneficio neto del ejercicio 2005 (Nota 4)	**1.918.142**
Distribución:	
Dividendos	
– A cuenta	1.169.844
– Complementario	630.698
Reservas voluntarias	117.600

6. BENEFICIO POR ACCIÓN

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

El beneficio diluido por acción se determina de forma similar al beneficio básico por acción, pero el número medio ponderado de

acciones en circulación se ajusta para tener en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible en vigor al cierre del ejercicio.

El "número diluido" de acciones vinculadas a los warrants en vigor al cierre del ejercicio se determina en dos fases: en primer lugar, se divide el importe líquido hipotético que se recibiría por el ejercicio de dichos warrants entre el precio medio anual de la acción y, en segundo lugar, se calcula la diferencia entre el importe cuantificado en la primera fase y el número actual de acciones potenciales; lo que representa el número teórico de acciones emitidas sin tener en cuenta el efecto dilutivo. Los beneficios del ejercicio no son objeto de ningún ajuste.

De acuerdo con ello:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	3.806.425	2.922.596
Número medio ponderado de acciones en circulación (millones de acciones)	3.384	3.369
Beneficio básico por acción (euros)	**1,12**	**0,87**
Beneficio diluido por acción (euros)	**1,12**	**0,87**

7. BASES Y METODOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

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 imputan 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 (R.O.E.). 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 y Negocios América, que corresponde con el primer nivel de gestión del Grupo.

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 elabora información por países de América, en la que cada uno de ellos contiene las actividades bancarias y de pensiones y seguros.

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 Depositaría 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.

Esta estructura de áreas se ajusta a la organización interna establecida para la gestión y el seguimiento de los negocios dentro del Grupo BBVA durante el 2005. En el Consejo de Administración celebrado el 20 de diciembre de 2005 fue aprobada una nueva estructura organizativa del Grupo BBVA.

A continuación, se presenta la aportación al beneficio atribuido de cada una de las áreas descritas, así como sus ratios de eficiencia y R.O.E., para los ejercicios 2005 y 2004:

ÁREAS DE NEGOCIO 2005	Total activo (miles de euros)	Total activo s/Activo Grupo	Beneficio atribuido (miles de euros)	Beneficio atribuido s/Bº Grupo	Ratio de eficiencia con amortizaciones	Ratio de eficiencia sin amortizaciones	R.O.E.
Banca Minorista España y Portugal	145.722.691	37,14%	1.613.578	42,4%	43,3%	41,4%	32,1%
Banca Mayorista y de Inversiones	164.730.390	41,98%	591.811	15,5%	29,7%	29,2%	25,9%
América	104.711.649	26,69%	1.819.565	47,8%	46,4%	42,9%	33,8%
Actividades Corporativas	35.903.646	9,15%	(218.529)	(5,7)%	–	–	–
Posiciones inter-áreas (1)	(58.678.882)	(14,96)%	–	–	–	–	–
Total	**392.389.494**	**100,00%**	**3.806.425**	**100,0%**	**46,7%**	**43,2%**	**37,0%**

ÁREAS DE NEGOCIO 2004	Total activo (miles de euros)	Total activo s/Activo Grupo	Beneficio atribuido (miles de euros)	Beneficio atribuido s/ Bº Grupo	Ratio de eficiencia con amortizaciones	Ratio de eficiencia sin amortizaciones	R.O.E.
Banca Minorista España y Portugal	127.347.238	38,66%	1.426.517	48,8%	45,6%	43,4%	32,5%
Banca Mayorista y de Inversiones	147.280.601	44,71%	403.739	13,8%	33,2%	32,5%	17,7%
América	74.845.022	22,72%	1.194.821	40,9%	48,7%	44,2%	26,1%
Actividades Corporativas	20.266.295	6,15%	(102.439)	(3,5)%	–	–	–
Posiciones inter-áreas (1)	(40.298.000)	(12,23)%	–	–	–	–	–
Total	**329.441.156**	**100,00%**	**2.922.638**	**100,0%**	**48,6%**	**44,6%**	**33,2%**

(1) El importe negativo reflejado en el epígrafe Posiciones inter–áreas, recoge posiciones cruzadas entre las diferentes áreas de negocio.

8. RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN DEL BANCO

RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y A LOS MIEMBROS DEL COMITÉ DE DIRECCIÓN

• RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS NO EJECUTIVOS

Las retribuciones satisfechas a los Consejeros no ejecutivos miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2005 son las que se indican a continuación de manera individualizada por concepto retributivo:

Miles de euros

	Consejo de Administración	Comisión Delegada Permanente	Comisión de Auditoría y Cumplimiento	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Comisión de Riesgos	Presidencia Comisión	Total
Juan Carlos Álvarez Mezquíriz	115	146	-	37	-	-	298
Richard C. Breeden	312	-	-	-	-	-	312
Ramón Bustamante y de la Mora	115	-	62	-	94	-	271
José Antonio Fernández Rivero(*)	115	-	-	-	-	187	302
Ignacio Ferrero Jordi	115	-	62	-	-	94	271
Román Knörr Borrás	115	146	-	-	-	-	261
Ricardo Lacasa Suárez	115	-	-	-	94	156	365
Carlos Loring Martínez de Irujo	115	-	62	37	-	-	214
Enrique Medina Fernández	115	146	-	-	94	-	355
Susana Rodríguez Vidarte	115	-	62	-	-	-	177
José María San Martín Espinós	115	146	-	37	-	-	298
Telefónica de España, S.A.	115	-	-	-	-	-	115
Total	**1.577**	**584**	**248**	**111**	**282**	**437**	**3.239**

(*) Percibió durante el ejercicio 2005, además de las cantidades detalladas en el cuadro anterior, un total de 652 miles de euros en su condición de prejubilado como anterior directivo de BBVA.

• RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS EJECUTIVOS

Las retribuciones satisfechas a los Consejeros ejecutivos durante el ejercicio 2005 son las que se indican a continuación de manera individualizada por concepto retributivo:

Miles de euros

CARGO	Retribución fija	Retribución variable(*)	Total(**)
Presidente	1.649	2.486	4.135
Consejero Delegado	1.220	2.097	3.317
Secretario General	544	645	1.189
Total	**3.413**	**5.228**	**8.641**

(*) Cifras correspondientes a la retribución variable del ejercicio 2004 percibidas en 2005.
(**) Adicionalmente los Consejeros ejecutivos en su conjunto han recibido retribuciones en especie durante el ejercicio 2005 por un importe total de 33 miles de euros, de los que corresponden 7 miles de euros al Presidente, 14 miles de euros al Consejero Delegado y 12 miles de euros al Consejero Secretario General.

Por otro lado, los Consejeros ejecutivos han devengado en concepto de retribución variable correspondiente al ejercicio 2005, que será satisfecha en el año 2006, las cantidades que a continuación se indican, las cuales se encuentran registradas en el capítulo de "Periodificaciones" del Pasivo del balance de situación adjunto.

Miles de euros

CARGO	
Presidente	2.744
Consejero Delegado	2.304
Secretario	703

• RETRIBUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL COMITÉ DE DIRECCIÓN (*)

Las retribuciones satisfechas a los miembros del Comité de Dirección de BBVA durante el ejercicio 2005, excluyendo los Consejeros ejecutivos, ascendieron a 6.730 miles de euros en concepto de retribución fija y 15.751 miles de euros en concepto de retribución variable correspondiente al ejercicio 2004 y percibida en 2005.

Además los miembros del Comité de Dirección, excluyendo a los Consejeros ejecutivos, han recibido retribuciones en especie durante el ejercicio 2005 por importe de 521 miles de euros.

Por otro lado, los miembros del Comité de Dirección han devengado en concepto de retribución variable correspondiente al ejercicio 2005, que será satisfecha en el año 2006, la cantidad total de 14.012 miles de euros, que se encuentra registrada en el capítulo de "Periodificaciones" del Pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

(*) El número de miembros del Comité de Dirección ha pasado de 12 a 18 en diciembre de 2005, incluyéndose dentro de este apartado información relativa a todos los miembros del Comité de Dirección a 31 de diciembre de 2005, excluyendo a los Consejeros ejecutivos.

• PLAN DE INCENTIVACIÓN A LARGO PLAZO PARA LOS EJERCICIOS 2003 A 2005

Durante el primer semestre del ejercicio 2006 se liquidará el plan de retribución plurianual correspondiente a los ejercicios 2003 a 2005 aplicable al equipo directivo, incluidos los consejeros ejecutivos y miembros del Comité de Dirección, basado en la consecución de unos objetivos a largo plazo establecidos al comienzo del Plan (ejercicio 2003) según la posición que ocupe el Grupo BBVA al término del Plan en beneficio por acción, eficiencia y R.O.E. respecto a sus competidores de referencia, consistente en un multiplicador variable sobre la cantidad percibida en concepto de retribución variable ordinaria por los beneficiarios del plan correspondiente a los tres ejercicios que éste comprende.

Una vez concluido el período 2003/2005, tras la publicación final de los datos por parte de las entidades de referencia, se determinará el resultado promedio del trienio de los indicadores de beneficio por acción, eficiencia y R.O.E.

Teniendo en cuenta los datos correspondientes a los ejercicios 2003 y 2004, y la información publicada respecto al ejercicio 2005, se estima que las cantidades a percibir por los Consejeros ejecutivos correspondientes a la liquidación del plan de incentivos plurianual serían: en el caso del Presidente 4.812 miles de euros; en el caso del Consejero Delegado 4.034 miles de euros, y 1.229 miles de euros en el caso del Consejero Secretario General.

Estas cantidades se han registrado, en el capítulo de "Periodificaciones" del Pasivo del balance de situación consolidado adjunto, con cargo a la cuenta de gastos de personal de los ejercicios 2003, 2004 y 2005.

Por su parte, se estima que la cantidad a percibir por los miembros del Comité de Dirección correspondiente a la liquidación del plan plurianual ascendería a un total de 16.939 miles de euros, habiéndose registrado con cargo a la cuenta de gastos de personal de los ejercicios 2003, 2004 y 2005, con abono en el capítulo de "Periodificaciones" del Pasivo del balance de situación consolidado adjunto.

La ejecución del plan de incentivación a largo plazo no implica para sus beneficiarios la recepción de acciones ni opciones sobre acciones de BBVA.

• OBLIGACIONES CONTRAÍDAS EN MATERIA DE PREVISIÓN

Las provisiones registradas a 31 de diciembre de 2005 para atender a obligaciones contraídas en materia de previsión respecto de los consejeros no ejecutivos miembros del Consejo de Administración, son las siguientes:

	Miles de euros
CONSEJEROS	
Juan Carlos Álvarez Mezquíriz	248
Ramón Bustamante y de la Mora	259
José Antonio Fernández Rivero	101
Ignacio Ferrero Jordi	258
Román Knörr Borrás	195
Ricardo Lacasa Suárez	245
Carlos Loring Martínez de Irujo	75
Enrique Medina Fernández	369
Susana Rodríguez Vidarte	131
José María San Martín Espinós	346
Total	**2.227**

De esta cantidad total acumulada se han dotado 623 miles de euros con cargo a los resultados del ejercicio 2005.

Las provisiones registradas al cierre del ejercicio 2005 para atender a los compromisos asumidos en materia de previsión respecto a los Consejeros ejecutivos son las siguientes:

	Miles de euros
CARGO	
Presidente	43.242
Consejero Delegado	38.545
Secretario General	5.986
Total	**87.773**

De esta cantidad total acumulada se han dotado 14.272 miles de euros con cargo a los resultados del ejercicio 2005.

Además se han satisfecho 70 miles de euros en primas por seguros a favor de los Consejeros no ejecutivos miembros del Consejo de Administración.

• INDEMNIZACIONES POR CESE DE CONTRATO

Los Consejeros ejecutivos del Banco (Presidente, Consejero Delegado y Consejero Secretario General) tienen reconocido contractual-

mente el derecho a percibir una indemnización en el caso de cese por causa que no sea debida a su propia voluntad, jubilación, invalidez, o incumplimiento grave de sus funciones, que asciende a un total importe agregado de 122.568 miles de euros.

El derecho a percibir las correspondientes indemnizaciones queda sujeto a que se ponga a disposición del Consejo el cargo de Consejero, a la dimisión de los cargos que ostentaran en otras entidades en representación del Banco, y la renuncia a sus relaciones laborales preexistentes con éste, incluida la relación de alta dirección, así como la percepción de cualquier otra indemnización distinta a la indicada.

Además, en el momento de producirse el cese como Consejero, surgiría una incompatibilidad para prestar servicios a otras entidades financieras competidoras del Banco o de sus filiales durante el plazo de dos años conforme establece el Reglamento del Consejo.

9. EXPOSICIÓN AL RIESGO

La actividad con instrumentos financieros puede suponer la asunción o transferencia de uno o varios tipos de riesgos por parte de las entidades financieras. Los riesgos relacionados con los instrumentos financieros son:

a) Riesgos de mercado: son los que surgen por mantener instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por variaciones en las condiciones de mercado; incluye tres tipos de riesgo:

(i) Riesgo de cambio: surge como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio entre las monedas.

(ii) Riesgo de valor razonable por tipo de interés: surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado.

(iii) Riesgo de precio: surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, bien por factores específicos del propio instrumento, o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

b) Riesgo de crédito: es el riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas físicas o jurídicas y produzca en la otra parte una pérdida financiera.

c) Riesgo de liquidez: en ocasiones denominado riesgo de financiación, es el que surge, bien por la incapacidad de la entidad para vender un activo financiero rápidamente por un importe próximo a su valor razonable, o bien por la dificultad de la entidad para encontrar fondos para cumplir con sus compromisos relacionados con instrumentos financieros.

El Grupo ha desarrollado un sistema de gestión global de riesgos que se estructura sobre tres componentes: un esquema corporativo de gobierno del riesgo, con separación de funciones y responsabilidades; un conjunto de herramientas, circuitos y procedimientos que configuran los esquemas de gestión diferenciados y un sistema de controles internos. A continuación, se describen resumidamente cada uno de los tres componentes:

1. ESQUEMA CORPORATIVO DE GOBIERNO

El Consejo de Administración es el órgano que determina la política de riesgos del Grupo y aprueba, en su caso, las operaciones o programas financieros de riesgo de crédito, no delegados, sin límite en cuanto a importe. Asimismo, autoriza los límites operativos y la delegación de facultades para los riesgos de crédito, los riesgos de mercado y los estructurales.

Estas tareas son desempeñadas por la Comisión Delegada Permanente, órgano dependiente del Consejo.

La Comisión de Riesgos del Consejo, como órgano especializado, se encarga entre otras funciones, de valorar la gestión del riesgo del Grupo en términos de perfil de riesgo y mapa de capitales, desagregado por negocios y áreas de actividad; valorar las políticas generales del riesgo, traducidas en el establecimiento de límites por tipos de riesgo o negocio, medios, procedimientos y sistemas de gestión, estructuras y procesos; aprobar aquellos riesgos individuales o de grupo que puedan afectar a la solvencia patrimonial de la Institución, de acuerdo con el esquema de delegación establecido; analizar y aprobar, en su caso, los riesgos de crédito en términos de exposición máxima por clientes o grupos; efectuar un seguimiento de los diferentes riesgos del Grupo, vigilando su adecuación al perfil definido en el Grupo; seguir las recomendaciones de órganos reguladores y de tutela, así como de su implantación en el modelo de gestión de riesgos del Grupo, y analizar los sistemas de control de riesgos del Grupo.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) tiene encomendada la gestión activa de los riesgos estructurales de liquidez, tipos de interés y tipos de cambio, así como de la base de recursos propios del Grupo.

El Comité Interno de Riesgos, compuesto por los responsables corporativos de la gestión del riesgo en el Grupo, se encarga de desarrollar e implantar el modelo de gestión del riesgo en el Grupo y de asegurar qué asunción de riesgos del Grupo se ajusta a los objetivos de perfil definidos por los órganos de gobierno.

El Comité Técnico de Operaciones analiza y aprueba, en su caso, las operaciones y programas financieros, en su nivel de atribuciones, elevando a la Comisión de Riesgos aquellas que exceden su delegación.

2. HERRAMIENTAS, CIRCUITOS Y PROCEDIMIENTOS

El Grupo ha implementado un esquema de gestión integral del riesgo acorde a las necesidades derivadas de los diferentes tipos de riesgo, que ha llevado a conformar los procesos de gestión de cada riesgo con las herramientas de medición para su admisión, valoración y seguimiento, definiendo los circuitos y procedimientos adecuados, que son reflejados en manuales en los que también se recogen criterios de gestión. Concretamente, el Grupo lleva a cabo las siguientes actividades principales con relación a la gestión del riesgo: cálculo de las exposiciones al riesgo de las diferentes carteras, considerando factores mitigadores (*netting*, colaterales, etc.); cálculo de las probabilidades de incumplimiento (PI), severidad y pérdida esperada de cada cartera, asig-

nándose PI a las nuevas operaciones (*rating* y *scoring*); medición de los valores en riesgo de las carteras en función de distintos escenarios mediante simulaciones históricas y Montecarlo; establecimiento de límites a las potenciales pérdidas en función de los distintos riesgos incurridos; determinación de los impactos posibles de los riesgos estructurales en la cuenta de resultados; fijación de límites y alertas que garanticen la liquidez del Grupo; identificación y cuantificación de los riesgos operacionales por líneas de negocios y así facilitar su mitigación mediante acciones correctoras y definición de circuitos y procedimientos que sirvan a los objetivos establecidos y sean eficientes.

3. CONTROL INTERNO – MAPAS DE RIESGO

El Grupo dispone de una función independiente que, acorde con las recomendaciones de los reguladores, realiza Mapas de Riesgo en los que identifica los *gaps* existentes en la gestión de los riesgos en el Grupo y las mejores prácticas, estableciendo planes de trabajo con las áreas de negocio que resuelvan dichos *gaps*.

a) Gestión del riesgo de mercado

a.1) Riesgo de mercado en áreas de mercado

El Grupo BBVA gestiona en las áreas de mercados o tesorerías, el riesgo de crédito y de mercado conjuntamente, a través de la Unidad Central de Riesgos de dichas áreas.

La exposición al riesgo desglosado por instrumentos, a 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 era la siguiente:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Entidades de crédito	27.470.224	16.702.957
Renta fija	82.009.555	83.211.589
Derivados	8.525.664	7.607.036
Total	**118.005.443**	**107.521.582**

En las áreas de mercados existen derechos legales de compensación y acuerdos de compensación contractual, que suponen una reducción en las exposiciones de crédito de 10.749 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

La estructura de límites del riesgo de mercado (que incluye riesgo de interés, de cambio, y de renta variable) determina un VaR (Value at Risk) global por unidad de negocio y sublímites específicos por tipologías de riesgos, actividades y mesas. Asimismo, se establecen límites a las pérdidas y otras medidas de control, como sensibilidades delta; que se complementa con una serie de indicadores y señales de alerta que activan de manera automática procedimientos que tienen como objetivo afrontar aquellas situaciones que eventualmente puedan repercutir negativamente en las actividades del área de negocio.

El perfil del riesgo de mercado a 31 de diciembre de 2005 y 2004 era el siguiente:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Riesgo de interés	11.284	12.322
Riesgo de *spread*	3.343	3.967
Riesgo de cambio	1.717	1.216
Riesgo bursátil	2.024	2.261
Riesgo vega	4.443	3.904
Riesgo de correlación	1.817	1.986

a.2) Riesgo de interés estructural

La gestión del riesgo de interés de balance tiene como objetivo mantener la exposición del Grupo BBVA ante variaciones en los tipos de interés de mercado en niveles acordes con su estrategia y perfil de riesgo. Para ello, el COAP realiza una gestión activa de balance a través de operaciones que pretenden optimizar el nivel de riesgo asumido, en relación con los resultados esperados, y permiten cumplir con los niveles máximos de riesgo tolerables.

La actividad desarrollada por el COAP se apoya en las mediciones de riesgo de interés realizadas por el área de Riesgos que, actuando como unidad independiente, cuantifica periódicamente el impacto que tiene la variación de los tipos de interés en el margen financiero y el valor económico del Grupo.

Adicionalmente a la realización de mediciones de sensibilidad ante variaciones de 100 puntos básicos en los tipos de mercado, el Grupo desarrolla cálculos probabilísticos que determinan el capital económico por riesgo de interés estructural de la actividad bancaria del Grupo excluyendo la actividad de Tesorería, a partir de modelos de simulación de curvas de tipos de interés.

Todas estas medidas de riesgo son objeto de análisis y seguimiento posterior, trasladándose a los diferentes órganos de dirección y administración del Grupo BBVA los niveles de riesgo asumidos y el grado de cumplimiento de los límites autorizados por la Comisión Delegada Permanente.

A continuación, se presentan los niveles medios de riesgo de interés de las principales entidades financieras del Grupo BBVA durante el ejercicio 2005:

Impacto Promedio Margen Financiero

SOCIEDADES	Incremento de 100 puntos básicos				Decremento de 100 puntos básicos
	Euro	Dólar	Resto	Total	Total
BBVA	−156	−8	−4	−166	+168
Resto Europa	+2	–	–	+2	−3
BBVA Bancomer	–	+19	+90	+109	−108
BBVA Chile	–	–	−4	−4	+4
BBVA Colombia	–	–	+7	+7	−7
BBVA Banco Continental	–	+3	−2	+1	−1
BBVA Banco Provincial	–	+1	+7	+8	−7
BBVA Puerto Rico	–	−3	–	−3	–

(cifras expresadas en millones de euros)

Impacto Promedio Valor Económico

SOCIEDADES	Incremento de 100 puntos básicos				Decremento de 100 puntos básicos
	Euro	Dólar	Resto	Total	Total
BBVA	+483	+28	−3	+508	−580
Resto Europa	−20	–	–	−20	+21
BBVA Bancomer	–	+7	−4	+3	+5
BBVA Chile	–	+1	−47	−46	+50
BBVA Colombia	–	−1	+4	+3	−3
BBVA Banco Continental	–	−16	−7	−23	+25
BBVA Banco Provincial	–	–	+7	+7	−7
BBVA Puerto Rico	–	–	–	–	−12

(cifras expresadas en millones de euros)

En el proceso de medición, el Grupo ha fijado hipótesis sobre la evolución y el comportamiento de determinadas partidas, como las relativas a productos sin vencimiento explícito o contractual. Estas hipótesis se fundamentan a través de estudios que aproximan la relación entre los tipos de interés de estos productos y los de mercado y que posibilitan la desagregación de los saldos puntuales en saldos tendenciales, con grado de permanencia a largo plazo, y saldos estacionales o volátiles, con un vencimiento residual a corto plazo.

a.3) Riesgo de cambio estructural

El riesgo de cambio estructural se origina, fundamentalmente, por la exposición a las variaciones en los tipos de cambio que surgen de las sociedades dependientes extranjeras del Grupo y los fondos de dotación a las sucursales en el extranjero financiadas en divisa distinta a la de la inversión.

El COAP es el encargado de realizar las operaciones de cobertura que permiten limitar el impacto patrimonial de las variaciones en los tipos de cambio, de acuerdo a sus expectativas de evolución y asegurar el contravalor en euros de los resultados en divisa que se espera obtener de dichas inversiones.

La gestión del riesgo de cambio estructural se apoya en las mediciones que realiza el área de Riesgos en base a un modelo de simulación de escenarios de tipos de cambio que permite cuantificar las variaciones de valor que se pueden producir para un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal predeterminado. La Comisión Delegada Permanente limita la cifra de capital económico o pérdida inesperada producida por el riesgo de cambio de las participaciones en divisa.

A 31 de diciembre de 2005, el nivel de cobertura de la exposición patrimonial por riesgo de cambio estructural se situaba en el 44%.

a.4) Riesgo estructural de renta variable

La exposición del Grupo BBVA al riesgo estructural de renta variable se deriva, fundamentalmente, de las participaciones mantenidas en empresas industriales y financieras con horizontes de inversión de medio/largo plazo, minorada por las posiciones netas cortas mantenidas en instrumentos derivados sobre los mismos subyacentes, al objeto de limitar la sensibilidad de la cartera ante potenciales caídas de precios. La cifra agregada de sensibilidad de las posiciones de renta variable del Grupo ante un descenso del 1% en el precio de las acciones asciende a, 31 de diciembre de 2005, a 84 millones de euros, concentrada en un 75% en renta variable de la Unión Europea de muy elevada liquidez. Para determinar esta cifra se considera la exposición en acciones valoradas a precio de mercado, o valor razonable en su defecto, incluyendo las posiciones netas en equity swaps y opciones sobre los

mismos subyacentes en términos de delta equivalente. Se excluyen las posiciones en carteras de las áreas de Tesorería.

El área de Riesgos realiza las funciones de medición y seguimiento efectivo del riesgo estructural de renta variable, para lo cual se estiman las cifras de sensibilidad y el capital necesario para cubrir las posibles pérdidas inesperadas debidas a variaciones de valor de las compañías que forman parte de la dicha cartera de inversión, con un nivel de confianza que corresponde al *rating* objetivo de la entidad, teniendo en cuenta la liquidez de las posiciones y el comportamiento estadístico de los activos a considerar. Estas medidas se complementan con contrastes periódicos de *stress* y *back-testing* y análisis de escenarios.

b) Gestión del riesgo de crédito

Inversiones crediticias-

El valor en libros de los activos financieros incluidos en el capítulo "Inversiones crediticias" de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2005 y 2004, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, se detalla en la Nota 14.

A continuación, se presenta la distribución por epígrafes de la exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo a 31 de diciembre de 2005 y 2004:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Riesgo Crediticio Bruto (Dispuesto)	252.274.622	198.230.469
Inversión crediticia	222.413.025	176.672.820
Pasivos contingentes	29.861.597	21.557.649
Actividades de Mercados	118.005.443	107.533.914
Disponibles por Terceros	85.001.452	60.716.878
Total	**455.281.517**	**366.481.261**

El desglose por áreas geográficas del saldo anterior a 31 de diciembre de 2005 y 2004 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Riesgo Crediticio Bruto (Dispuesto)	252.274.622	198.230.469
España	199.043.387	163.821.433
Resto de Europa	6.462.795	5.721.920
América	46.768.440	28.687.116
México	24.499.054	14.714.176
Puerto Rico	3.293.317	2.484.770
Chile	5.918.357	3.941.860
Estados Unidos	1.797.094	56.691
Argentina	2.109.233	1.695.668
Perú	2.846.359	1.959.688
Colombia	2.845.845	1.446.183
Venezuela	2.397.018	1.543.935
Resto	1.062.163	844.145
Total	**252.274.622**	**198.230.469**

A 31 de diciembre de 2005, en el Grupo existen 79 grupos de sociedades con riesgo crediticio dispuesto superior a 200 millones de euros que suman un riesgo total de 37.151 millones de euros, lo que representa el 14,7% del total del Riesgo del Grupo a 31 de diciembre de 2005. El 95% de dichos grupos de sociedades tiene calificación crediticia de *grado de inversión*. Desde el punto de vista de origen de la operación, se distribuyen geográficamente de la siguiente forma: el 67% en España, el 21% en la las sucursales del Banco en el exterior y el 12% en Latinoamérica, de los cuales el 9% corresponde a México. El desglose por sectores de actividad se distribuye de la siguiente manera: Institucional (30%), Inmobiliario y Construcción (17%), Telecomunicaciones (10%), Consumo y Servicios (10%) y Electricidad y Gas (10%).

La exposición en la actividad empresarial en el sector privado realizado por la matriz y filiales en España goza de una muy elevada calidad crediticia, como lo muestra el hecho de que el 80,7% de la cartera tenga un *rating* igual o mejor que BBB (grado de inversión) y un 59,1% concentrado en el nivel A o superior, tal y como se muestra a 31 de diciembre de 2005 en el siguiente gráfico:

CONCEPTOS	% de exposición total
AAA/AA	35,6
A	23,5
BBB+	8,8
BBB	6,1
BBB–	6,6
BB+	5,4
BB	4,8
BB–	3,4
B+	3,1
B	1,9
B–	0,7
CCC	0,1
Total	**100,0**

Crédito a la clientela-

El valor en libros de los activos financieros incluidos en el epígrafe "Crédito a la clientela" de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2005 y 2004, sin considerar el saldo de las pérdidas por deterioro, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones, así como por sectores y áreas geográficas, se detalla en la Nota 14.3.

La inversión crediticia del Grupo en el sector privado residente en España se eleva a 140 miles de millones de euros, encontrándose los riesgos altamente diversificados entre la financiación a personas físicas y actividades empresariales, sin concentraciones relevantes en los sectores más sensibles al actual escenario económico.

La inversión irregular con clientes (vencidos, descubiertos y sobregiros) contenida en la cuenta "Deudores a la vista y varios" a 31 de

diciembre de 2005 asciende a 1.023 millones y 946 millones de euros a 31 de diciembre de 2004.

Activos deteriorados-

El valor en libros de los activos financieros incluidos en el epígrafe "Activos deteriorados" de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2005 y 2004, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, se detalla en la Nota 14.4.

El desglose por áreas geográficas de los activos deteriorados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 se presenta a continuación:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
España	1.051.072	1.169.599
Resto de Europa	37.419	33.708
América	1.293.838	1.044.746
México	573.004	433.314
Puerto Rico	71.482	62.102
Chile	234.513	172.190
USA	18.576	0
Perú	82.139	66.498
Argentina	38.464	71.892
Colombia	223.041	160.548
Venezuela	15.795	22.588
Resto	36.824	55.614
Total	**2.382.329**	**2.248.053**

El movimiento habido durante los ejercicios 2005 y 2004 para los créditos a la clientela deteriorados del detalle anterior, se muestra en la Nota 14.4.

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 los saldos dudosos por áreas de negocio, eran los siguientes:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Minorista España y Portugal	852.844	940.215
Mayorista y de Inversiones	122.769	169.476
América	1.295.765	1.046.136
Actividades Corporativas	110.951	92.226
Total (*)	**2.382.329**	**2.248.053**

(*) Incluye pasivos contingentes.

Pérdidas por deterioro-

El movimiento que se ha producido en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones crediticias" se muestra en la Nota 14.4.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2005 existen provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los riesgos de firma por importe de 452 millones de euros y 349 millones de euros al 31 de diciembre de 2004 (véase Nota 28).

c) Riesgo de liquidez

La gestión y control del riesgo de liquidez pretende asegurar el cumplimiento de los compromisos de pago de la entidad, sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas.

En el Grupo, el seguimiento del riesgo de liquidez se realiza con dos enfoques: el de corto plazo, hasta 90 días, centrado fundamentalmente en la gestión de pagos y cobros de Tesorería y Mercados, sobre las posibles necesidades de liquidez del banco; y un segundo enfoque, estructural de medio y largo plazo, centrado en la gestión financiera del conjunto del balance.

La función del Área de Riesgos es de control, y totalmente independiente de las áreas gestoras de cada uno de los enfoques y de las diversas unidades que conforman el Grupo.

Para cada entidad, las áreas gestoras solicitan esquema de límites y alertas, cuantitativos y cualitativos, que afectan al riesgo de liquidez, tanto de corto, como de medio y largo plazo que es autorizado por la Comisión Delegada Permanente. Asimismo, el área de Riesgos realiza las mediciones periódicas (diarias y mensuales) del riesgo incurrido, desarrollo de herramientas y modelos de valoración, análisis periódicos de *stress*, medición del grado de concentración con contrapartes interbancarias, redacción del manual de políticas y procedimientos, así como el seguimiento de los límites y alertas autorizados.

La información sobre los riesgos de liquidez se remite periódicamente al COAP del Grupo, así como a las propias áreas gestoras. De acuerdo al Plan de Contingencias, es el Grupo Técnico de Liquidez (G.T.L.) quien, ante cualquier señal de alerta de una posible crisis, realiza el primer análisis de la situación de liquidez del Banco, tanto en el corto como en el largo plazo. El G.T.L. lo forman técnicos de la Mesa de Corto Plazo de Tesorería, Gestión Financiera y Unidad Central de Riesgos en Areas de Mercados (UCRAM) - Riesgos Estructurales. Para las situaciones en que dichas alertas puedan revestir alguna gravedad, el G.T.L. informa al Comité de Liquidez, formado por los Directores de las áreas correspondientes. El Comité de Liquidez es el encargado de, en caso de extrema necesidad, convocar el Comité de Crisis presidido por el Consejero Delegado.

10. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Caja	2.408.841	1.790.632
Depósitos en Banco de España	2.387.142	3.140.392
Depósitos en otros bancos centrales	7.545.334	5.192.066
Total(*)	**12.341.317**	**10.123.090**

(*) Incluye ajustes por valoración.

11. CARTERAS DE NEGOCIACIÓN, DEUDORA Y ACREEDORA

11.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 era la siguiente:

Miles de euros

	2005		2004	
CONCEPTOS	Deudora	Acreedora	Deudora	Acreedora
Valores representativos de deuda	24.503.507	–	30.396.579	–
Otros instrumentos de capital	6.245.534	–	5.690.885	–
Derivados de negociación	13.262.740	13.862.644	10.948.596	12.802.912
Posiciones cortas en valores	–	2.408.221	–	1.331.501
Total	**44.011.781**	**16.270.865**	**47.036.060**	**14.134.413**

11.2. VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Emitidos por Bancos Centrales	141.820	294.242
Deuda Pública Española	2.501.499	6.906.877
Deuda Pública Extranjera	13.132.841	14.654.416
Emitidos por entidades financieras españolas	923.835	747.864
Emitidos por entidades financieras extranjeras	5.022.035	4.879.106
Otros Valores de Renta Fija	2.780.373	2.914.074
Préstamos de valores	1.104	–
Total	**24.503.507**	**30.396.579**

El tipo de interés medio anual de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de negociación durante el ejercicio 2005 ha ascendido al 5,29% (7,02% durante el ejercicio 2004).

A continuación se presenta el desglose por países del presente epígrafe:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Europa	9.331.740	16.795.670
Estados Unidos	3.187.479	2.394.949
Latinoamérica	11.518.730	10.826.552
Resto del mundo	465.558	379.408
Total	**24.503.507**	**30.396.579**

11.3. OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 era la siguiente:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Acciones de Sociedades Españolas	**3.326.259**	**2.998.917**
Entidades de crédito	502.968	272.833
Otras	2.823.291	2.726.084
Acciones de Sociedades Extranjeras	**1.273.550**	**1.493.200**
Entidades de crédito	140.167	86.741
Otras	1.133.383	1.406.459
Participación en el patrimonio de Fondos de Inversión	**1.645.725**	**1.198.768**
Total	**6.245.534**	**5.690.885**

11.4. DERIVADOS FINANCIEROS DE NEGOCIACIÓN

A continuación se presenta el desglose, por tipo de operaciones, de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004, distinguiendo entre los tipos de mercados organizados o no:

Miles de euros

2005	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Riesgo de crédito	Otros riesgos	Total
Mercados organizados						
Futuros financieros	4.069	(5.833)	(53)	39.747	10.724	48.654
Opciones	(299)	(279)	253.062	–	–	252.484
Otros productos	–	593	–	–	–	593
Mercados no organizados						
Entidades de crédito						
Operaciones de plazo	107.695	128.384	(7.614)	–	–	228.465
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	–	20	–	–	–	20
Permutas	(7.656)	(78.072)	29.639	(1.896)		(57.985)
Opciones	(92.819)	154.547	(189.327)	–	(4.132)	(131.731)
Otros productos	(2.276)	(235.129)	–	–	–	(237.405)
Otras entidades financieras						
Operaciones de plazo	(25.389)	–	–	–	–	(25.389)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	–	(68)	–	–	–	(68)
Permutas	–	(108.432)	(4.830)	(592)	–	(113.854)
Opciones	(31.527)	(177.943)	(40.845)	–	–	(250.315)
Otros productos	(262)	54.917	–	–	–	54.655
Resto de sectores						
Operaciones de plazo	(168.653)	–	214	–	–	(168.439)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	–	1.736	–	–	–	1.736
Permutas		421.392	(346.225)	(1.471)	–	73.696
Opciones	(12.434)	294.900	(557.431)	–	–	(274.965)
Otros productos	(56)	–	–	–	–	(56)
Total	**(229.607)**	**450.373**	**(863.410)**	**35.788**	**6.592**	**(599.904)**
de los que: Derivados de Negociación Activos	**1.301.581**	**9.836.714**	**1.921.374**	**98.444**	**104.627**	**13.262.740**
de los que: Derivados de Negociación Pasivos	**(1.531.188)**	**(9.385.981)**	**(2.784.784)**	**(62.656)**	**(98.035)**	**(13.862.644)**

Miles de euros

2004	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Riesgo de crédito	Total
Mercados organizados					
Opciones	4.434	(18)	(56.911)	-	(52.495)
Mercados no organizados					
Entidades de crédito					
Operaciones de plazo	(58.944)	865	-	-	(58.079)
Acuerdos sobre tipos interés futuro (FRA)	-	(1.829)	-	-	(1.829)
Permutas	(7.521)	(631.399)	(15.728)	(331)	(654.979)
Opciones	31.208	(29.367)	(176.823)		(174.982)
Otras entidades financieras					
Operaciones de plazo	(110.128)	-	-	-	(110.128)
Acuerdos sobre tipos interés futuro (FRA)	-	(47)	-	-	(47)
Permutas	(14.052)	(382.059)	(5.094)	(287)	(401.492)
Opciones	1.068	(36.310)	13.356	–	(21.886)
Resto de sectores					
Operaciones de plazo	(737.767)	-	-	-	(737.767)
Acuerdos sobre tipos interés futuro (FRA)	-	677	-	-	677
Permutas	(94.137)	530.896	(15.768)	(721)	420.270
Opciones	36.108	(25.765)	(71.922)	-	(61.579)
Total	**(949.731)**	**(574.356)**	**(328.890)**	**(1.338)**	**(1.547.955)**
Derivados Activos	**2.030.065**	**8.611.741**	**285.815**	**20.975**	**10.948.596**
Derivados Pasivos	**(2.979.796)**	**(9.186.097)**	**(614.705)**	**(22.314)**	**(12.802.912)**

12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Valores representativos de deuda	282.916	58.771
Unit Link	*282.916*	*58.771*
Otros instrumentos de capital	1.138.337	1.000.719
Otros valores	*264.249*	*241.618*
Unit Link	*874.088*	*759.101*
Total	**1.421.253**	**1.059.490**

13. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

13.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Valores representativos de deuda	**50.731.597**	**44.814.277**
Emitidos por bancos centrales	514.633	450.698
Deuda Pública española	14.277.305	16.318.064
Deuda Pública extranjera	21.919.543	16.137.449
de los que: dudosos de Administraciones Públicas extranjeras	*3.056*	*346.484*
Emitidos por entidades de crédito	9.523.871	7.149.153
Residente	773.652	608.017
No residente	8.750.219	6.541.136
de los que: dudosos de entidades de crédito extranjeras	*81*	-
Otros valores de renta fija	4.496.245	4.758.913
Residente	1.583.903	2.001.701
No residente	2.912.342	2.757.212
de los que: dudosos No residentes	-	*1.030*
Otros (préstamos de valores)	-	-
Otros instrumentos de capital	**6.058.891**	**8.032.779**
Acciones de sociedades españolas	3.840.320	6.124.453
Entidades de crédito	16.587	18.803
Cotizadas	-	2.216
No cotizadas	16.587	16.587
Otras	3.823.733	6.105.650
Cotizadas	3.731.873	6.012.753
No cotizadas	91.860	92.897
Acciones de sociedades extranjeras	738.300	1.032.959
Entidades de crédito	272.256	260.399
Cotizadas	236.847	245.747
No cotizadas	35.409	14.652
Otras	466.044	772.560
Cotizadas	398.976	493.509
No cotizadas	67.068	279.051
Participaciones en el patrimonio de Fondos de Inversión	1.480.271	875.367
Total bruto	**56.790.488**	**52.847.056**
Periodificaciones y ajustes por derivados de cobertura	3.381.799	305.891
Pérdidas por deterioro	(138.299)	(149.402)
Total neto	**60.033.988**	**53.003.545**

Durante los ejercicios 2005 y 2004, un total de 428.560 y 974.412 miles de euros respectivamente, se han adeudado del capítulo "Ajustes por valoración" y han sido registrados en el capítulo "Resultado de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios.

A continuación se presenta el desglose por áreas geográficas de este capítulo, sin incluir las periodificaciones y las pérdidas por deterioros:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Europa	42.174.090	41.377.085
Estados Unidos	4.129.727	1.575.299
Latinoamérica	9.820.752	9.000.123
Resto del mundo	665.919	894.549
Total	**56.790.488**	**52.847.056**

13.2. PÉRDIDAS POR DETERIORO

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Saldo al inicio del período	**149.402**	**192.797**
Incremento de deterioro con cargo a resultados	8.183	-
Decremento del deterioro con abono a resultados	(27.615)	(68.815)
Eliminación del saldo deteriorado por pase del activo a fallidos	(17.161)	-
Traspasos	1.501	-
Diferencias de cambio y otros	23.989	25.420
Saldo al final del período	**138.299**	**149.402**
De los que:		
–Determinados individualmente	*83.928*	*85.782*
–Determinados colectivamente	*54.371*	*63.620*

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, los saldos de las pérdidas por deterioro determinadas individualmente, corresponden íntegramente a valores representativos de deuda de países pertenecientes al área geográfica de Latinoamérica.

14. INVERSIONES CREDITICIAS

14.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, es:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Depósitos en Entidades de Crédito	27.373.957	16.603.694
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	–	241.999
Crédito a la clientela	221.994.586	175.593.496
Valores representativos de deuda	2.292.537	5.497.509
Otros activos financieros	2.784.054	2.366.666
Total bruto	**254.445.134**	**200.303.364**
Ajustes por valoración(*)	(5.048.487)	(3.411.161)
Total neto	**249.396.647**	**196.892.203**

* Los ajustes por valoración mostrados anteriormente corresponden al devengo de intereses y rendimientos asimilados, así como a las correcciones por valoración y pérdidas por deterioro asociados a crédito a la clientela.

14.2. DEPÓSITOS EN ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, era:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Cuentas mutuas	379.827	396.719
Cuentas a plazo	13.202.414	9.429.882
A la vista	540.982	342.951
Resto de cuentas	791.623	443.547
Cesión temporal de activos	12.459.111	5.990.595
Total bruto	**27.373.957**	**16.603.694**
Ajustes por valoración	96.267	99.263
Total neto	**27.470.224**	**16.702.957**

14.3. CRÉDITO A LA CLIENTELA

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004, sin considerar el saldo de las pérdidas por deterioro, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Efectos financieros	6.566	48.540
Cartera comercial	20.101.790	12.289.969
Deudores con garantía real	101.527.208	77.221.112
Cuentas de crédito	19.312.007	17.028.327
Resto de préstamos	61.671.944	53.703.804
Adquisición temporal de activos	1.176.327	719.798
Deudores a la vista y varios	8.716.758	6.595.709
Arrendamientos financieros	7.138.174	5.784.623
Activos deteriorados(*)	2.343.812	2.201.614
Total bruto	**221.994.586**	**175.593.496**
Ajuste por valoración	(5.144.106)	(3.510.424)
Total neto	**216.850.480**	**172.083.072**

(*) Se incluyen (2.260) de intereses devengados

El Grupo, a través de varias de sus entidades financieras, financia a sus clientes la adquisición de bienes, tanto mobiliarios como inmobiliarios, mediante contratos de arrendamiento financiero que se registran en este epígrafe.

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, el desglose de este epígrafe por sector de actividad del acreditado era el siguiente:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Sector Público	22.125.331	20.345.386
Agricultura	2.504.423	1.607.838
Industria	17.929.750	16.714.665
Inmobiliaria y construcción	36.561.531	25.232.071
Comercial y financiero	36.194.157	17.703.404
Préstamos a particulares	82.583.257	70.613.169
Leasing	6.725.825	6.340.870
Otros	17.370.312	17.036.093
Total	**221.994.586**	**175.593.496**

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, el desglose de este epígrafe por áreas geográficas era el siguiente:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Europa	170.789.741	144.332.632
Estados Unidos	6.196.086	3.043.899
Latinoamérica	43.490.220	27.099.398
Resto	1.518.539	1.117.567
Total	**221.994.586**	**175.593.496**

Del total del saldo del epígrafe "Crédito a la clientela", 5.468.142 y 1.972.784 miles de euros en el 2005 y 2004 respectivamente, corresponden a préstamos titulizados, sobre los cuales se mantienen riesgos o beneficios por lo que no pueden ser dados de baja de balance. El desglose de los mismos atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen se muestra a continuación, junto con el desglose de los préstamos titulizados dados de baja del balance por cumplir los requisitos requeridos para su baja (véanse Notas 2.2.t), 3.c) y 42).

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Dados de baja del Balance	1.587.209	2.096.440
Activos hipotecarios titulizados	376.180	387.855
Otros activos titulizados	1.211.029	1.708.585
Mantenidos en Balance	5.468.142	1.972.784
Activos hipotecarios titulizados	2.249.752	579.351
Otros activos titulizados	3.218.390	1.393.433
Total	**7.055.351**	**4.069.224**

14.4. ACTIVOS DETERIORADOS Y PÉRDIDAS POR DETERIORO-

El movimiento habido durante 2005 y 2004 en el epígrafe "Activos deteriorados" del detalle anterior, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Saldo al inicio del período	**2.201.614**	**2.923.849**
Entradas	1.939.737	2.004.660
Recuperaciones	(1.527.040)	(1.559.012)
Traspasos a fallidos	(666.534)	(713.188)
Diferencias de cambio y otros	398.295	(454.695)
Saldo al final del período	**2.346.072**	**2.201.614**

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones crediticias":

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Saldo al inicio del período	**4.621.654**	**5.045.608**
Incremento de deterioro con cargo a resultados	1.418.758	1.718.549
Decremento del deterioro con abono a resultados	(597.704)	(574.755)
Entidades incorporadas por el Grupo en el ejercicio	145.884	1.095
Entidades enajenadas en el ejercicio	(2.034)	-
Recuperación fondos de Renta Fija	-	14.067
Traspasos a créditos en suspenso	(666.534)	(713.188)
Traspasos a fondo provisión riesgos de firma	2.960	(21.226)
Diferencias de cambio	370.128	(146.401)
Otros	293.544	(702.095)
Saldo al final del período	**5.586.656**	**4.621.654**
De los que:		
-determinados individualmente	*2.041.573*	*1.867.695*
-determinados colectivamente	*3.545.083*	*2.753.959*
De los que:		
En función de la naturaleza del activo cubierto:	**5.586.656**	**4.621.654**
Depósitos en entidades de crédito	17.423	31.860
Crédito a la clientela	5.562.545	4.589.748
Valores representativos de deuda	648	-
Otros activos financieros	6.040	46
De los que:		
En función del área geográfica:	**5.586.656**	**4.621.654**
Europa	3.179.172	2.783.002
Estados Unidos	39.444	1.169
Latinoamérica	2.350.656	1.821.313
Resto del mundo	17.384	16.170

Los activos financieros dados de baja de balance en los ejercicios 2005 y 2004 por considerarse remota su recuperación, ascendían a 666.534 miles de euros y 713.188 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2005, existían 1.051.687 miles de euros en concepto de rendimientos financieros aunque no figuran registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por existir dudas en cuanto a la posibilidad de su cobro. A 31 de diciembre 2004 el saldo era 750.018 miles de euros.

15. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados era:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Deuda pública española cotizada	363.022	337.435
Deuda pública extranjera cotizada	2.272.187	1.297.558
Emitidos por entidades de crédito españolas	264.150	154.065
Emitidos por entidades de crédito extranjeras	481.940	325.191
Obligaciones y Bonos	583.080	111.357
Emitidos por otros sectores residentes	583.080	111.357
Total bruto	**3.964.379**	**2.225.606**
Pérdidas por deterioro	(5.114)	(4.104)
Total neto	**3.959.265**	**2.221.502**

Los saldos de este capítulo corresponden en su totalidad a Europa.

Seguidamente se resumen los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2005 y 2004 en este capítulo de los balances de situación consolidados:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Saldo al inicio del período	**2.225.606**	**-**
Adquisiciones	1.884.773	2.225.606
Amortizaciones	(146.000)	-
Saldo al final del período	**3.964.379**	**2.225.606**

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Saldo al inicio del período	**4.104**	**-**
Incremento de deterioro con cargo a resultados	1.008	4.106
Otros	2	(2)
Saldo al final del período	**5.114**	**4.104**
-Determinados colectivamente	5.114	4.104

16. DERIVADOS DE COBERTURA (DEUDORES Y ACREEDORES)

A continuación se presenta un desglose del valor razonable de los derivados financieros de cobertura registrados en los balances de situación consolidados, que mantenía en vigor el Grupo al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

Miles de euros

2005	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Total
Mercados organizados				
Microcobertura de valor razonable	-	(8.067)	(2.377)	(10.444)
Entidades de crédito				
Microcobertura de valor razonable	(1.715.271)	740.877	31.370	(943.024)
Microcobertura de flujo de efectivo	1.599.175	(150.024)	-	1.449.151
Microcobertura de inversión neta de negocios en el extranjero	(35)	-	-	(35)
Otras entidades financieras				
Microcobertura de valor razonable	-	194.522	(307)	194.215
Resto de sectores				
Microcobertura de valor razonable	-	355.317	(2.832)	352.484
Microcobertura de flujo de efectivo	-	227	-	227
Microcobertura de inversión neta de negocios en el extranjero	35	-	-	35
Total	**(116.096)**	**1.132.851**	**25.854**	**1.042.609**
de los que: Derivados de Cobertura Activos	**1.599.176**	**2.281.663**	**31.857**	**3.912.696**
de los que: Derivados de Cobertura Pasivos	**(1.715.271)**	**(1.148.812)**	**(6.003)**	**(2.870.086)**

Miles de euros

2004	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Total
Entidades de crédito			
Microcobertura de valor razonable	761.929	(235.013)	526.916
Microcobertura de flujo de efectivo	(34.210)	-	(34.210)
Macrocobertura de valor razonable	118.290	-	118.290
Otras entidades financieras			
Microcobertura de valor razonable	72.339	163	72.502
Macrocobertura de valor razonable	15.369	-	15.369
Resto de sectores			
Microcobertura de valor razonable	391.957	-	391.957
Microcobertura de flujo de efectivo	1.512	-	1.512
Macrocobertura de valor razonable	49.542	-	49.542
Total	**1.376.728**	**(234.850)**	**1.141.877**
de los que: Derivados de Cobertura Activos	**3.834.083**	**439.367**	**4.273.450**
de los que: Derivados de Cobertura Pasivos	**(2.457.355)**	**(674.217)**	**(3.131.572)**

17. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

La totalidad del saldo del capítulo "Activos no corrientes en venta" corresponde a activos adjudicados.

El movimiento habido en 2005 y 2004 en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados se muestra a continuación:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Coste regularizado y actualizado-		
Saldos al inicio del ejercicio	**338.860**	**385.620**
Adiciones	122.438	84.968
Retiros	(212.304)	(170.986)
Incorporación de sociedades al Grupo	90.903	7.409
Traspasos	8.431	37.630
Diferencia de cambio y otros	52.955	(5.781)
Saldo final del ejercicio	**401.283**	**338.860**
Deterioro-		
Saldos al inicio del ejercicio	**179.705**	**202.448**
Adiciones	31.093	51.529
Retiros	(51.533)	(61.567)
Incorporación de sociedades al Grupo	28.205	-
Traspasos	4.084	(250)
Diferencia de cambio y otros	(21.531)	(12.455)
Saldo final del ejercicio	**170.023**	**179.705**
Saldo al final del ejercicio	**231.260**	**159.155**

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, no existen pasivos asociados a activos no corrientes en venta.

El valor razonable de estas partidas se ha determinado tomando como referencia tasaciones realizadas por empresas registradas como tales en cada área geográfica en la que está ubicado el activo.

La mayoría de los activos no corrientes en venta que aparecen en el activo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 corresponden a inmuebles. Estos inmuebles clasificados como "Activos no corrientes en venta" son activos disponibles para la venta, la cual se considera altamente probable. Para la mayoría de estos activos se espera completar la venta en un año desde la fecha en el que el activo se clasifica como "Activos no corriente en venta".

18. PARTICIPACIONES

18.1. PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES ASOCIADAS

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, la participación más significativa en entidades asociadas al Grupo es la de Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., en adelante BNL, con una participación en su capital social de 14,427% y de 14,639% respectivamente.

En el Consejo de Administración del Banco celebrado el 28 de marzo de 2005, se acordó lanzar una oferta pública de canje voluntario sobre la totalidad de las acciones ordinarias de BNL. Tras la obtención de las pertinentes autorizaciones de los organismos competentes, se celebró una Junta General Extraordinaria el 13 de junio de 2005 en la que se aprobaron los extremos de la operación.

Antes de la finalización del período de adhesión a la oferta de BBVA, 22 de julio, el Grupo asegurador italiano Unipol Assicurazioní S.p.A (en adelante Unipol) anunció que había alcanzado acuerdos parasociales con determinadas entidades, lo que les otorgaba el control del 46,95% del capital de la sociedad. Ante esta situación, en previsión de no alcanzar más del 50% del capital social de BNL, el Grupo retiró su oferta pública de canje voluntario.

De acuerdo con la legislación italiana, Unipol presentó en agosto, sujeta a la obtención de las autorizaciones pertinentes, oferta sobre el 100% de las acciones de BNL. No obstante, el 3 de febrero de 2006, el Banco de Italia denegó definitivamente a Unipol la autorización para realizar la oferta. Ese mismo día, dicha entidad comunicó que había llegado a un acuerdo con la entidad francesa BNP Paribas (en adelante BNP) para la venta de las participaciones de BNL bajo su control, comunicando BNP su intención de lanzar una oferta pública sobre el 100% de dicha entidad.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, las transacciones descritas en el párrafo anterior no se han materializado, encontrándose pendientes de autorización. Por esta razón se encuentra vigente el pacto de accionistas mediante el cual el Grupo mantiene influencia significativa en el Consejo de Administración de BNL (véase Nota 2.1.c) y la participación del Grupo en BNL registrada en el epígrafe "Participaciones en entidades asociadas" de los balances de situación consolidados adjuntos.

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2005 y 2004 en este epígrafe de los balances de situación consolidados han sido:

Miles de euros

	2005	2004
Saldo al inicio del período	**910.096**	**1.186.154**
Adquisiciones	9.647	212.281
Ventas	(10.676)	(307.505)
Traspasos	36.791	(180.834)
Saldo al final del período	**945.858**	**910.096**

18.2. PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES MULTIGRUPO

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, las participaciones que se incluyen en el epígrafe "Participaciones en entidades multigrupo" se consolidan por el método de participación, tal como se describe en la Nota 2.1.b).

Los movimientos referidos al ejercicio 2005 incluyen la venta de la sociedad Azeler Automoción, S.A. y el traspaso de la sociedad, Iniciativas Residenciales en Internet, S.A. al Grupo consolidado mediante el método de integración global.

18.3. NOTIFICACIONES SOBRE ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES

Las notificaciones sobre adquisición y venta de participaciones en el capital de entidades asociadas y multigrupo, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, se indican en el Anexo IV.

18.4. EXISTENCIA DE DETERIORO

No se ha detectado evidencia de deterioro en las participaciones asociadas ni en las multigrupo.

19. ACTIVOS POR REASEGUROS

Las sociedades más representativas que integran el sector seguros del Grupo consolidado son: BBVA Seguros, S.A., Assegurances Principat, S.A., Seguros Bancomer, S.A., BBVA Seguros de Vida, S.A. y las compañías de seguros del Grupo Consolidar.

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados era:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Activos por reaseguro	223.276	80.245
Participación del Reaseguro en las Provisiones Técnicas	223.276	80.245
Créditos por operaciones de seguro y reaseguro	11.902	23
Crédito por operaciones de reaseguro	11.917	-
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	(15)	23
Total	**235.178**	**80.268**

20. ACTIVO MATERIAL

El movimiento habido durante 2005 y 2004 en este capítulo de los balances de situación consolidados desglosado según la naturaleza de las partidas que los integran, se muestra a continuación:

Miles de euros

2005	De uso propio			Inversiones inmobiliarias	Cedidos en arrendamiento operativo	Total
	Terrenos y edificios	Obras en curso	Mobiliario, Instalaciones y vehículos			
Coste regularizado y actualizado-						
Saldo a 1 de enero de 2005	**2.765.508**	**9.068**	**4.357.093**	**194.518**	**566.386**	**7.892.573**
Adiciones	109.089	19.351	374.831	5.094	239.553	747.918
Retiros	(148.671)	(6.758)	(159.614)	(38.868)	(113.749)	(467.660)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	158.848	10.102	124.147	–	–	293.097
Entidades enajenadas en el ejercicio	(5.594)	(462)	(3.531)	–	–	(9.587)
Traspasos	2.844	(7.512)	6.912	(34.377)	–	(32.133)
Diferencia de cambio y otros	270.297	(4.682)	276.508	(33.216)	(62.268)	446.639
Saldo a 31 de diciembre de 2005	**3.152.321**	**19.107**	**4.976.346**	**93.151**	**629.922**	**8.870.847**
Amortización acumulada-						
Saldo a 1 de enero de 2005	**(663.965)**	**(897)**	**(3.013.054)**	**(31.869)**	**(127.127)**	**(3.836.912)**
Adiciones	(52.348)	–	(218.681)	(1.389)	(88.624)	(361.042)
Retiros	41.417	1.011	142.521	4.294	53.717	242.960
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	(28.631)	–	(79.702)	–	–	(108.333)
Entidades enajenadas en el ejercicio	119	–	2.254	1.083	–	3.456
Traspasos	(10.131)	–	4.422	5.709	–	–
Diferencia de cambio y otros	(83.416)	(114)	(319.846)	7.144	(1.761)	(397.993)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	**(796.955)**	**–**	**(3.482.086)**	**(15.028)**	**(163.795)**	**(4.457.864)**
Deterioro-						
Saldo a 1 de enero de 2005	**(116.025)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(116.025)**
Adiciones	(2.176)	–	–	(1.375)	–	(3.551)
Retiros	9.515	–	–	–	–	9.515
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	(1.855)	–	–	–	–	(1.855)
Diferencia de cambio y otros	82.328	–	–	(6)	–	82.322
Saldo a 31 de diciembre de 2005	**(28.213)**	**–**	**–**	**(1.381)**	**–**	**(29.594)**
Activo Material neto-						
Saldo a 1 de enero de 2005	**1.985.518**	**8.171**	**1.344.039**	**162.649**	**439.259**	**3.939.636**
Saldo a 31 de diciembre de 2005	**2.327.153**	**19.107**	**1.494.260**	**76.742**	**466.127**	**4.383.389**

Miles de euros

2004	De uso propio: Terrenos y edificios	De uso propio: Obras en curso	De uso propio: Mobiliario, Instalaciones y vehículos	Inversiones inmobiliarias	Cedidos en arrendamiento operativo	Total
Coste regularizado y actualizado-						
Saldo a 1 de enero de 2004	**2.746.953**	**11.519**	**4.511.749**	**169.293**	**462.585**	**7.902.099**
Adiciones	60.822	–	356.902	16.645	200.967	635.336
Retiros	(32.467)	(2.451)	(433.427)	–	(37.945)	(506.290)
Traspasos	111	–	(15.740)	8.580	(21.580)	(28.629)
Diferencia de cambio y otros	(9.911)	–	(62.391)	–	(37.641)	(109.943)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	**2.765.508**	**9.068**	**4.357.093**	**194.518**	**566.386**	**7.892.573**
Amortización acumulada-						
Saldo a 1 de enero de 2004	**(643.263)**	**–**	**(3.111.237)**	**(23.504)**	**(157.871)**	**(3.935.875)**
Adiciones	(45.869)	(897)	(234.195)	(8.365)	(73.986)	(363.312)
Retiros	16.830	–	351.871	–	43.901	412.602
Traspasos	9.004	–	(872)	–	60.829	68.961
Diferencia de cambio y otros	(667)	–	(18.621)	–	–	(19.288)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	**(663.965)**	**(897)**	**(3.013.054)**	**(31.869)**	**(127.127)**	**(3.836.912)**
Deterioro-						
Saldo a 1 de enero de 2004	**(157.970)**	**–**	**(9.424)**	**–**	**(323)**	**(167.717)**
Adiciones	(2.467)	–	(7.393)	–	–	(9.860)
Retiros	5.887	–	16.817	–	323	23.027
Diferencia de cambio y otros	38.525	–	–	–	–	38.525
Saldo a 31 de diciembre 2004	**(116.025)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(116.025)**
Activo Material neto-						
Saldo a 1 de enero de 2004	**1.945.720**	**11.519**	**1.391.088**	**145.789**	**304.391**	**3.798.507**
Saldo a 31 de diciembre de 2004	**1.985.518**	**8.171**	**1.344.039**	**162.649**	**439.259**	**3.939.636**

Las dotaciones netas al fondo de cobertura de activos materiales efectuadas con cargo a los resultados de los ejercicios 2005 y 2004 de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas ascendían a 1.589 y 2.135 miles de euros, respectivamente.

Los beneficios y pérdidas por enajenación de activos materiales han ascendido a 107.838 y 22.477 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2005 (102.874 y 22.450 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2004) y se presentan en los capítulos "Otras Ganancias" y "Otras Pérdidas" de las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 54).

El valor neto en libros a 31 de diciembre de 2005 y 2004 de los activos materiales correspondientes a sociedades dependientes extranjeras ascendía a 1.825.050 y 1.457.362 miles de euros. Por otra parte, el importe de bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero sobre los que se espera ejercitar la opción de compra, no es significativo a 31 de diciembre de 2005 y 2004.

Las principales sociedades inmobiliarias pertenecientes al Grupo financiero consolidado son: Anida Desarrollos Inmobiliarios, S.L., Montealiaga, S.A. y Desarrollo Urbanístico de Chamartín, S.A.

La contribución de dichas sociedades a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se registra en el epígrafe "Ventas e ingresos no financieros" (Nota 50).

Las principales sociedades del Grupo financiero consolidado que se dedican a arrendamiento operativo son: Finanzia Autorenting, S.A. y Automercantil-Comercio e Aluger de Vehículos Autom., Lda.

21. ACTIVO INTANGIBLE

21.1. FONDO DE COMERCIO

El movimiento durante 2005 y 2004 del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

Miles de euros

2005	Saldo al inicio del ejercicio	Adiciones	Otros	Diferencias de cambio	Saldo al final del ejercicio
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	513.589	–	–	103.513	617.102
Grupo Laredo	–	433.250	–	40.691	473.941
Banco Granahorrar, S.A.	–	266.862	–	–	266.862
Hipotecaria Nacional, S.A. de C.V.	–	223.902	–	35.209	259.111
Grupo Provida	104.047	–	–	26.151	130.198
BBVA Chile, S.A.	32.349	–	195	7.988	40.532
BBVA Puerto Rico, S.A.	33.741	–	–	5.293	39.034
BBVA (Portugal), S.A.	15.914	–	–	–	15.914
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	5.163	–	–	–	5.163
Valley Bank	5.690	–	(975)	376	5.091
Otras sociedades	–	4.906	–	–	4.906
TOTAL INTEGRACIÓN GLOBAL	**710.493**	**928.920**	**(780)**	**219.221**	**1.857.854**

Miles de euros

2004	Saldo al inicio del ejercicio	Adiciones	Otros	Diferencias de cambio	Saldo al final del ejercicio
INTEGRACIÓN GLOBAL					
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	549.574	–	–	(35.985)	513.589
BBVA Pensiones Chile	84.423	–	–	(1.200)	83.223
Grupo Provida	54.144	–	–	(971)	53.173
BBVA Puerto Rico, S.A.	36.457	–	–	(2.716)	33.741
BBVA (Portugal), S.A.	15.914	–	–	–	15.914
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	5.163	–	–	–	5.163
Valley Bank	–	6.085	–	(395)	5.690
Otras sociedades					
TOTAL INTEGRACIÓN GLOBAL	**745.675**	**6.085**	**–**	**(41.267)**	**710.493**
PUESTA EN EQUIVALENCIA					
Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A.	250.460	–	(250.460)	–	–
TOTAL	**996.135**	**6.085**	**(250.460)**	**(41.267)**	**710.493**

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores del Banco, las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo de estas sociedades soportan el valor neto de los fondos de comercio registrados.

Sobre las adquisiciones realizadas en el ejercicio 2005, la asignación de intangibles ascendió a 50.200 miles de euros.

Una vez realizado el análisis de deterioro (tal y como se describe en la Nota 2.2.m) no se ha registrado ningún deterioro en los fondos de comercio a 31 de diciembre de 2005.

21.2. OTRO ACTIVO INTANGIBLE

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 se presenta a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros 2005	Miles de euros 2004	Vida útil media
Gastos de adquisición de aplicaciones informáticas	44.972	23.438	5
Otros gastos amortizables	80.312	48.865	5
Otros activos inmateriales	92.011	38.287	5
Deterioro	(5.100)	-	
Total	**212.195**	**110.591**	

El movimiento habido durante los ejercicios 2004 y 2005 en el saldo del inmovilizado inmaterial ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Saldo al inicio del período	**110.591**	**101.653**
Adiciones	227.929	86.415
Amortización del ejercicio	(87.650)	(84.894)
Diferencias de cambio y otros	(33.575)	7.417
Deterioro	(5.100)	–
Saldo al final del período	**212.195**	**110.591**

22. PERIODIFICACIONES DEUDORAS Y ACREEDORAS

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 era:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Activo-		
Gastos pagados no devengados	199.111	149.532
Gastos financieros diferidos y de emisiones de empréstitos	14.013	256.126
Resto de otras periodificaciones activas	344.154	312.097
Total	**557.278**	**717.755**
Pasivo-		
Gastos devengados no vencidos	1.146.815	867.228
Otras periodificaciones pasivas	562.875	398.552
Total	**1.709.690**	**1.265.780**

23. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 era:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Activo-		
Existencias(*)	339.472	279.897
Operaciones en camino	8.787	25.065
Hacienda Pública	101.197	266.673
Resto de otros conceptos	1.492.237	1.152.447
Total	**1.941.693**	**1.724.082**
Pasivo-		
Operaciones en camino	24.211	16.019
Cuentas de recaudación	2.084.712	2.273.548
Otros conceptos	580.805	86.411
Total	**2.689.728**	**2.375.978**

(*) Las sociedades que integran básicamente el capítulo de existencias son las siguientes: Anida Desarrollos Inmobiliarios, S.L., Montealiaga, S.A. y Desarrollo Urbanístico Chamartín, S.A.

24. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 asciende a 740.088 y 834.350 miles de euros respectivamente, que correspondían a depósitos de la clientela a través de los denominados seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo (*Unit Link*).

25. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 no existían pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.

26. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

A continuación se detallan las partidas que integran los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Depósitos de Bancos Centrales	21.189.193	20.301.105
Depósitos de entidades de crédito	45.125.943	44.048.115
Operaciones de mercado monetario	23.252	657.997
Depósitos a la clientela	182.635.181	149.891.799
Débitos representados por valores negociables	62.841.755	45.482.121
Pasivos subordinados	13.723.262	12.327.377
Otros pasivos financieros	3.966.664	2.875.013
Total	**329.505.250**	**275.583.527**

26.1. DEPÓSITOS DE BANCOS CENTRALES

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos eran:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Banco de España		
Dispuesto en cuentas de crédito	6.822.123	11.066.829
Cesión temporal de otras deudas del Estado y Tesoro	385.791	222.092
Cesión temporal de otros activos	8.931.130	4.481.829
Otros bancos centrales	5.028.315	4.365.278
Ajustes por valoración	21.834	165.077
Total	**21.189.193**	**20.301.105**

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, el límite de financiación asignado por el Banco de España y otros bancos centrales al Grupo era de

10.003.353 y 13.932.391 miles de euros, respectivamente, de los cuales se tenía dispuesto un importe de 6.822.123 y 11.249.454 miles de euros, respectivamente.

26.2. DEPÓSITOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Cuentas mutuas	271.075	62.231
Cuentas a plazo	28.807.457	25.958.006
Cuentas a la vista	1.053.651	938.790
Resto de cuentas	1.113.102	353.452
Cesión temporal de activos	13.723.185	16.347.359
Ajustes por valoración	157.473	388.277
Total	**45.125.943**	**44.048.115**

A continuación se presenta el desglose por países del presente epígrafe al 31 de diciembre de 2005 sin considerar los ajustes por valoración:

	Miles de euros			
2005	A la vista	Plazo	Activos vendidos con acuerdo de recompra	Total
Europa	1.033.225	14.814.501	8.255.127	24.102.853
Estados Unidos	68.568	3.670.356	1.649.995	5.388.919
Latinoamérica	1.289.817	2.643.338	3.818.063	7.751.218
Resto del mundo	46.218	7.679.262	-	7.725.480
Total	**2.437.828**	**28.807.457**	**13.723.185**	**44.968.470**

A continuación se presenta el desglose por países del presente epígrafe al 31 de diciembre de 2004 sin considerar los ajustes por valoración:

	Miles de euros			
2004	A la vista	Plazo	Activos vendidos con acuerdo de recompra	Total
Europa	888.625	17.896.390	11.110.293	29.895.308
Estados Unidos	625	173.143	602.011	775.779
Latinoamérica	350.798	2.149.208	4.635.055	7.135.061
Resto del mundo	114.425	5.739.265	-	5.853.690
Total	**1.354.473**	**25.958.006**	**16.347.359**	**43.659.838**

26.3. DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA-

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Administraciones Públicas	**17.673.354**	**11.193.877**
Españolas	9.753.109	4.861.198
Extranjeras	7.920.245	6.332.679
Otros sectores residentes	**79.754.851**	**74.857.893**
Cuentas corrientes	20.644.607	21.293.205
Cuentas de ahorro	20.628.845	18.235.544
Imposiciones a plazo	20.435.029	19.537.882
Cesiones temporales de activos	12.029.507	12.503.084
Otras cuentas	5.381.823	2.000.023
Ajustes por valoración	635.040	1.288.155
No residentes	**85.206.976**	**63.840.029**
Cuentas corrientes	18.717.430	14.203.508
Cuentas de ahorro	11.370.344	7.374.054
Imposiciones a plazo	45.266.207	37.894.962
Cesiones temporales de activos	9.215.471	3.981.250
Otras cuentas	76.512	23.284
Ajustes por valoración	561.012	362.971
Total	**182.635.181**	**149.891.799**
De los que:		
En euros	100.623.473	88.987.322
En moneda extranjera	82.011.708	60.904.477

A continuación se presenta el desglose por países del presente capítulo a 31 de diciembre de 2005 sin considerar los ajustes por valoración:

Miles de euros

2005	A la vista y otros	Ahorro	Plazo	Activos vendidos con acuerdo de recompra	Total
Europa	30.302.830	21.682.976	36.354.699	17.150.477	105.490.982
Estados Unidos	17.045.731	10.166.885	22.974.535	7.985.834	58.172.985
Latinoamérica	1.007.346	354.453	10.374.599	135.162	11.871.560
Resto del mundo	775.704	518.374	4.609.475	49	5.908.602
Total	**49.131.611**	**32.722.688**	**74.313.308**	**25.271.522**	**181.439.129**

A continuación se presenta el desglose por países del presente capítulo a 31 de diciembre de 2004, sin considerar los ajustes por valoración:

Miles de euros

2004	A la vista y otros	Ahorro	Plazo	Activos vendidos con acuerdo de recompra	Total
Europa	29.745.644	18.560.468	27.155.322	13.697.251	89.158.605
Estados Unidos	648.658	468.762	6.734.521	156	7.852.097
Latinoamérica	13.114.743	6.962.493	22.137.721	3.839.588	46.054.545
Resto del mundo	197.899	43.044	4.934.403	-	5.175.346
Total	**43.706.944**	**26.034.767**	**60.961.967**	**17.536.995**	**148.240.673**

26.4. DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos era:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Pagarés y efectos	7.417.516	6.372.310
Bonos y obligaciones emitidos:	55.424.239	39.109.811
Títulos hipotecarios	26.926.995	19.036.759
Otros valores no convertibles	26.542.102	18.793.732
Ajustes por valoración	1.955.142	1.279.320
Total	**62.841.755**	**45.482.121**

26.4.1. Bonos y obligaciones emitidos:

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, en función de la moneda en la que están emitidos los bonos y obligaciones y de su tipo de interés, es el siguiente:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
En euros-		
Bonos y Obligaciones no convertibles a tipo de interés variable	18.488.246	13.732.198
Bonos y Obligaciones no convertibles a tipo de interés fijo ponderado del 4,16%	5.213.827	4.266.690
Cédulas Hipotecarias	26.683.165	18.811.281
Ajustes por valoración	1.939.639	1.265.560
En moneda extranjera-		
Bonos y Obligaciones no convertibles a tipo de interés variable	2.613.766	405.956
Bonos y Obligaciones no convertibles a tipo de interés fijo ponderado del 5,40%	226.263	388.705
Cédulas Hipotecarias	243.830	225.661
Ajustes por valoración	15.503	13.760
Total	**55.424.239**	**39.109.811**

Los ajustes por valoración incluyen ajustes por intereses devengados, operaciones de cobertura y gastos de emisión, en su mayor parte.

Respecto a las emisiones en moneda extranjera, la mayor parte de ellas se realizan en dólares.

26.4.2. Pagarés y efectos:

Estos pagarés fueron emitidos básicamente por Banco de Financiación, S.A., y su detalle por divisas, sin considerar los ajustes por valoración, se muestra en el siguiente cuadro:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
En euros	6.724.347	5.458.822
En otras divisas	693.169	913.488
Total	**7.417.516**	**6.372.310**

26.5. PASIVOS SUBORDINADOS:

El saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Financiación subordinada	9.178.935	8.100.383
Participaciones preferentes	4.127.786	3.808.893
Ajustes por valoración	416.541	418.101
Total	**13.723.262**	**12.327.377**

Los intereses devengados por los pasivos subordinados y las participaciones preferentes durante los ejercicios 2005 y 2004 han ascendido a 556.121 y 539.027 miles de euros, respectivamente (véase Nota 44).

26.5.1. Financiación subordinada:

Estas emisiones tienen el carácter de deuda subordinada no convertible por lo que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes.

El detalle del saldo de esta cuenta de los balances de situación consolidados adjuntos sin tener en cuenta los ajustes por valoración, en función de la moneda de emisión y del tipo de interés de las emisiones, es:

Miles de euros

ENTIDAD EMISORA	Moneda	2005	2004	Tipo de interés vigente 2005	Fecha de vencimiento
EMISIONES EN EUROS					
BBVA					
julio-96	EUR	79.307	84.142	9,33%	22-dic-2006
julio-96	EUR	27.332	27.947	9,37%	22-dic-2016
febrero-97	EUR	60.101	60.101	6,97%	18-dic-2007
septiembre-97	EUR	36.061	36.061	6,65%	17-dic-2007
diciembre-01	EUR	1.500.000	1.500.000	3,50%	1-ene-2017
julio-03	EUR	600.390	600.000	2,54%	17-jul-2013
noviembre-03	EUR	749.782	750.000	4,50%	12-nov-2015
octubre-04	EUR	992.000	1.000.000	4,37%	20-oct-2019
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.					
septiembre-95	EUR	-	13.613	3,10%	5-sep-2005
marzo-97	EUR	45.735	45.735	2,71%	20-mar-2007
octubre-97	EUR	76.694	76.694	2,38%	8-oct-2007
octubre-97	EUR	228.588	228.616	6,00%	24-dic-2009
julio-99	EUR	73.000	73.000	6,35%	16-oct-2015
febrero-00	EUR	500.002	500.000	6,38%	25-feb-2010
diciembre-00	EUR	-	750.000	2,71%	4-dic-2010
julio-01	EUR	500.002	500.000	5,50%	4-jul-2011
octubre-01	EUR	60.000	60.000	5,73%	10-oct-2011
octubre-01	EUR	40.000	40.000	6,08%	10-oct-2016
octubre-01	EUR	50.000	50.000	2,79%	15-oct-2016
noviembre-01	EUR	55.000	55.000	2,96%	2-nov-2016
diciembre-01	EUR	56.002	56.000	3,18%	20-dic-2016
BBVA SUBORDINATED CAPITAL, S.A.U.					
mayo-05	EUR	480.444	-	2,74%	23-may-2017
octubre-05	EUR	150.000	-	2,49%	13-oct-2020
octubre-05	EUR	250.000	-	2,44%	20-oct-2017
EMISIONES EN MONEDA EXTRANJERA					
BBVA PUERTO RICO, S.A.					
septiembre-04	USD	42.384	36.708	4,20%	23-sep-2014
BBVA BANCO FRANCÉS, S.A.					
marzo-98	USD	-	4.118	7,07%	31-mar-2005
BBVA GLOBAL FINANCE, LTD.					
julio-95	USD	-	110.124	6,88%	1-jul-2005
julio-95	USD	-	36.708	2,36%	15-ene-2005
diciembre-95	USD	169.535	146.832	7,00%	1-dic-2025
diciembre-95	USD	63.575	55.062	4,48%	9-may-2006
diciembre-95	USD	-	55.062	2,45%	11-may-2005
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, CHILE	CLP	172.053	93.552	Varios	Varios
BBVA BANCOMER, S.A.					
noviembre-98	MNX	197.853	157.406	9,44%	28-sep-2006
julio-05	USD	420.809	-	5,38%	22-jul-2015
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.					
agosto-95	JPY	-	21.480	3,45%	9-ago-2010
octubre-95	USD	-	71.600	5,40%	26-oct-2015
octubre-95	JPY	72.000	110.124	6,00%	26-oct-2015
febrero-96	USD	211.918	183.540	6,38%	14-feb-2006
noviembre-96	USD	169.535	146.832	4,89%	27-nov-2006

Miles de euros

ENTIDAD EMISORA *(Continuación)*	Moneda	2005	2004	Tipo de interés vigente 2005	Fecha de vencimiento
BBVA BANCOMER CAPITAL TRUST, INC.					
febrero-01	USD	423.837	364.326	10,50%	16-feb-2011
LNB CAPITAL TRUST I					
noviembre-01	USD	17.800	-	6,44%	8-dic-2031
LNB STATUTORY TRUST I					
diciembre-01	USD	25.430	-	6,64%	18-dic-2031
BBVA SUBORDINATED CAPITAL, S.A.U.					
octubre-05	JPY	144.000	-	2,75%	22-oct-2035
octubre-05	GBP	437.766	-	4,79%	21-oct-2015
TOTAL		**9.178.935**	**8.100.383**		

Durante 2005 y 2004 no han existido reembolsos anticipados de estas emisiones.

Las emisiones de BBVA Capital Funding, Ltd. y BBVA Global Finance, Ltd., están avaladas, con carácter subordinado, por el Banco y la emisión de Bancomer Capital Trust está avalado, con carácter subordinado, por BBVA Bancomer. Las emisiones de LNB Capital Trust 1 y LNB Statutory Trust 1 están avaladas con carácter subordinado por Laredo National Bank.

26.5.2. Participaciones preferentes

El desglose por sociedades de esta cuenta de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 se indica a continuación:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
BBVA International, Ltd. [1]	1.340.000	1.341.230
BBVA Preferred Capital, Ltd. [2]	203.447	176.198
BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd. [2]	59.339	51.646
BBVA Capital Finance, S.A.	1.975.000	1.980.966
BBVA Capital Funding, Ltd.	-	258.853
BBVA International Preferred, S.A.U.	550.000	-
Total	**4.127.786**	**3.808.893**

[1] Cotiza en el Mercado AIAF español, y en las Bolsas de Luxemburgo, Frankfurt y Ámsterdam.
[2] Cotizan en la Bolsa de Nueva York.

Los saldos anteriores incluyen varias emisiones de acciones preferentes, no acumulativas, garantizadas por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., sin derecho a voto, de acuerdo con el siguiente detalle:

2005	Moneda	Importe emitido (Millones)	Dividendo anual fijo
BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd.			
Junio 1997	USD	70	7,76%
BBVA International, Ltd.			
Abril 2001	EUR	340	7,00%
Marzo 2002	EUR	500	3,50%
Diciembre 2002	EUR	500	3,25%
BBVA Preferred Capital, Ltd.			
Junio 2001	USD	240	7,75%
BBVA Capital Finance, S.A.			
Diciembre 2003	EUR	350	2,75%
Julio 2004	EUR	500	3,00%
Diciembre 2004	EUR	1.125	3,00%
BBVA International Preferred, S.A.U.			
Septiembre 2005	EUR	550	3,80%

2004	Moneda	Importe emitido (Millones)	Dividendo anual fijo
BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd.-			
Junio 1997	USD	70	7,76%
BBVA International, Ltd.			
Abril 2001	EUR	340	7,00%
Marzo 2002	EUR	500	3,50%
Diciembre 2002	EUR	500	3,25%
BBVA Capital Funding, Ltd.			
Abril 1998	EUR	256	6,36%
BBVA Preferred Capital, Ltd.			
Junio 2001	USD	240	7,75%
BBVA Capital Finance, S.A.			
Diciembre 2003	EUR	350	2,75%
Julio 2004	EUR	500	3,00%
Diciembre 2004	EUR	1.125	3,00%

Durante el ejercicio 2005 se ejercitó la opción de amortización de la emisión de 256 millones de euros de BBVA Capital Funding Ltd.

Estas emisiones fueron suscritas por terceros ajenos al Grupo y son amortizables por decisión de la sociedad en su totalidad o parcialmente, una vez transcurridos cinco o diez años desde la fecha de emisión, según las condiciones particulares de cada una de ellas.

27. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados era:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Provisiones Técnicas para:		
Provisiones matemáticas	9.023.585	7.026.605
Provisión siniestros	419.123	125.682
Otros pasivos por contratos de seguros	1.057.859	962.142
Total	**10.500.567**	**8.114.429**

28. PROVISIONES

A continuación se muestra el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Fondos para pensiones y obligaciones similares	6.239.744	6.304.284
Provisiones para impuestos	146.971	173.229
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	452.462	348.782
Otras provisiones	1.861.908	1.565.553
Total	**8.701.085**	**8.391.848**

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, durante los ejercicios 2005 y 2004, se muestra a continuación:

Miles de euros

	2005			2004		
CONCEPTOS	Fondo para pensiones y obligaciones similares	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	Provisiones para impuestos y otras provisiones	Fondo para pensiones y obligaciones similares	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	Provisiones para impuestos y otras provisiones
Saldo al inicio del período	**6.304.284**	**348.782**	**1.738.782**	**6.481.288**	**279.708**	**1.874.006**
Más-						
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	646.948	114.028	278.249	883.638	126.173	424.578
Incorporación de sociedades al Grupo	–	–	42.355	–	–	497
Traspasos y otros movimientos	97.630	9.566	317.849	4.714	1.412	330.248
Menos-						
Fondos disponibles	–	(12.378)	(160.048)	–	(12.673)	(153.465)
Pagos al personal prejubilado (Nota 2.2.f)	(777.746)	–	–	(658.904)	–	–
Utilizaciones de fondos y otros movimientos	(31.372)	(7.536)	(204.761)	(406.452)	(45.802)	(649.401)
Traspaso	–	–	–	–	(36)	(87.474)
Salida de sociedades del Grupo	–	–	(3.547)	–	–	(207)
Saldos al final del período	**6.239.744**	**452.462**	**2.008.879**	**6.304.284**	**348.782**	**1.738.782**

Las dotaciones con cargo a resultados del ejercicio 2005 correspondientes al epígrafe "Fondo de pensionistas" registradas en los capítulos "Intereses y cargas asimiladas", "Gastos de personal" y "Dotaciones a provisiones" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ascendían a importes de 255.370, 68.893 y 322.685 miles de euros. La cantidad cargada a ese capítulo en 2004 fue de 210.342, 58.982 y 614.314 miles de euros (véase Nota 2.2.f).

Asimismo, las dotaciones del ejercicio 2005 correspondientes al epígrafe "Otras provisiones" figuran registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por importe de 278.249 miles de euros. La cantidad cargada a este capítulo en 2004 fue de 424.578 miles de euros.

29. INTERESES MINORITARIOS

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo del capítulo "Intereses minoritarios" se presenta a continuación:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Por sociedades-		
Grupo BBVA Colombia	16.467	14.059
Grupo BBVA Chile	120.998	87.615
Grupo BBVA Banco Continental	222.304	171.035
Grupo BBVA Banco Provincial	203.860	165.485
Grupo Provida	70.544	52.921
Banc Internacional d'Andorra, S.A.	185.713	142.677
Otras sociedades	151.604	103.747
Total	**971.490**	**737.539**

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo del capítulo "Resultado atribuido a la minoría" se presenta a continuación:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Por sociedades-		
Grupo BBVA Colombia	4.166	2.943
Grupo BBVA Chile	13.526	4.829
Grupo BBVA Banco Continental	59.689	39.721
Grupo BBVA Banco Provincial	47.279	65.834
Grupo Provida	18.169	8.831
Banc Internacional d'Andorra, S.A.	41.607	34.264
Otras sociedades	79.711	29.191
Total	**264.147**	**185.613**

30. VARIACIONES EN EL PATRIMONIO NETO

A continuación se presenta la variación patrimonial neta de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004:'

Miles de euros

2005	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Valores propios y otros instrumentos de capital	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Dividendos a cuenta	Patrimonio Neto
Saldos a 1 de enero de 2005	**1.661.518**	**7.427.737**	**2.922.596**	**(35.846)**	**2.106.914**	**737.539**	**(1.015.195)**	**13.805.263**
Ajustes por valoración	–	–	–	–	604.889	2.569	–	607.458
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	–	1.427.165	(1.427.165)	–	–	–	–	–
Dividendos	–	–	(1.495.431)	–	–	(9.312)	1.015.195	(489.548)
Resultado operativa con valores propios y otros instrumentos de capital	–	34.093	–	(60.334)	–	(626)	–	(26.867)
Resultado del ejercicio	–	–	3.806.425	–	–	–	(1.166.644)	2.639.781
Dividendos satisfechos a minoritarios	–	–	–	–	–	(55.010)	–	(55.010)
Variaciones en la composición del Grupo	–	–	–	–	–	(7.612)	–	(7.612)
Diferencias de cambio	–	–	–	–	583.152	42.750	–	625.902
Participaciones en beneficios del ejercicio de minoritarios	–	–	–	–	–	264.147	–	264.147
Otros	–	(58.447)	–	–	–	(2.955)	–	(61.402)
Saldos a 31 de diciembre de 2005	**1.661.518**	**8.830.548**	**3.806.425**	**(96.180)**	**3.294.955**	**971.490**	**(1.166.644)**	**17.302.112**

Miles de euros

2004	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Valores propios y otros instrumentos de capital	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Dividendos a cuenta	Patrimonio Neto
Saldos a 1 de enero de 2004	**1.565.968**	**5.780.075**	**2.226.701**	**(82.001)**	**1.691.325**	**1.917.164**	**(859.896)**	**12.239.336**
Ajustes por valoración	-	-	-	-	604.032	9.154	-	613.186
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	-	977.264	(977.264)	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(1.249.437)	-	-	(48.621)	859.896	(438.162)
Resultado operativa con valores propios y otros instrumentos de capital	-	-	-	46.155	-	-	-	46.155
Resultado del ejercicio	-	-	2.922.596	-	-	-	(1.015.195)	1.907.401
Ampliaciones y reducciones de capital	95.550	1.903.200	-	-	-	11.556	-	2.010.306
Dividendos satisfechos a minoritarios	-	-	-	-	-	(63.074)	-	(63.074)
Variaciones en la composición del Grupo	-	(1.375.898)	-	-	-	(1.224.655)	-	(2.600.553)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	(188.443)	23.716	-	(164.727)
Participaciones en beneficios del ejercicio de minoritarios	-	-	-	-	-	185.613	-	185.613
Otros	-	143.096	-	-	-	(73.314)	-	69.782
Saldos a 31 de diciembre de 2004	**1.661.518**	**7.427.737**	**2.922.596**	**(35.846)**	**2.106.914**	**737.539**	**(1.015.195)**	**13.805.263**

31. CAPITAL SOCIAL

A 31 de diciembre de 2005, el capital social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que asciende a 1.661.517.501,07 euros, está formalizado en 3.390.852.043 acciones nominativas de 0,49 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

En el ejercicio 2005, el capital social no registró variaciones. Durante el mes de febrero de 2004, con motivo de la OPA lanzada sobre el 40,6% del capital de BBVA Bancomer, S.A. se realizó una ampliación de capital de 195.000.000 acciones, con un precio de emisión de 10,25 euros, correspondiendo a 0,49 euros a nominal y 9,76 euros a prima de emisión.

Las acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Nueva York, Frankfurt, Londres, Zúrich y Milán, y han sido admitidas, a cotización con fecha 19 de agosto de 2005 en la Bolsa Mexicana de Valores.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2005, las acciones de BBVA Banco Continental, S.A., Banco Provincial C.A., BBVA Colombia, S.A., BBVA Chile, S.A., BBVA Banco Francés, S.A. y AFP Provida cotizan en sus respectivos mercados de valores locales y, en el caso de las dos últimas entidades, en la Bolsa de Nueva York. El 16 de mayo de 2005 el consejo de administración de BBVA Chile aprobó que BBVA Chile dejara de cotizar en la Bolsa de Nueva York.

Asimismo, BBVA Banco Francés, S.A. cotiza en el mercado latinoamericano de la Bolsa de Madrid.

A 31 de diciembre de 2005, no existía ninguna participación accionarial individual que superara el 5% del capital social del Banco.

La Junta General de accionistas celebrada el 28 de febrero de 2004 acordó delegar en el Consejo de Administración, conforme a lo establecido en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento del capital hasta el importe nominal máximo del importe representativo del 50% del capital social de la sociedad suscrito y desembolsado en la fecha de adopción del acuerdo, esto es 830.758.750,54 euros. El plazo del que disponen los Administradores para efectuar esta ampliación de capital es el legal, esto es 5 años. A 31 de diciembre de 2005 no se ha hecho uso de esta facultad por parte del Consejo de Administración.

A 31 de diciembre de 2005, continúan en vigor los acuerdos adoptados por las Juntas Generales de 1 de marzo de 2003 y de 9 de marzo de 2002 en virtud de los cuales, se autorizaba la emisión de obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones del Banco hasta un importe máximo de 6.000 millones de euros; y se delegaba en el Consejo de Administración la facultad de emitir, en una o varias veces, warrants sobre las acciones de la sociedad por un importe máximo de 1.500 millones de euros, total o parcialmente convertibles o canjeables en acciones de la sociedad. A 31 de diciembre de 2005 no se han llevado a cabo emisiones con cargo a ninguna de estas autorizaciones.

Por su parte, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 14 de junio de 2005 acordó ampliar el capital social de la entidad por un importe nominal de 260.254.745,17 euros a fin de atender a la contraprestación establecida en la Oferta Pública dirigida a la adquisición de hasta 2.655.660.664 acciones ordinarias de Banca

Nazionale del Lavoro S.p.A., delegando en el Consejo de Administración la ejecución de dicha ampliación dentro del plazo máximo de un año desde la fecha del acuerdo. A 31 de diciembre de 2005 no se ha llevado a cabo la ejecución de la ampliación de capital acordada.

Al margen de los acuerdos anteriores, se informa de que las Juntas Generales celebradas en febrero de 2004 y en febrero de 2005, acordaron delegar en el Consejo de Administración, por un plazo de cinco años, la facultad de emitir valores de renta fija de cualquier clase o naturaleza, hasta un importe máximo total de 121.750 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2005, no existen ampliaciones de capital significativas en curso en las entidades del Grupo Financiero.

32. PRIMA DE EMISIÓN

Este capítulo de los balances de situación consolidados asciende a 6.658.390 miles de euros e incluye entre otros el importe de las primas de emisión de las ampliaciones de capital, así como el importe de las plusvalías de la fusión entre Banco Bilbao S.A. y Banco Vizcaya S.A. que asciende a 641.142 miles de euros.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

33. RESERVAS

El desglose de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Reserva legal	332.303	313.194
Reserva indisponible por capital amortizado	87.918	87.918
Reserva indisponible sobre acciones de la sociedad dominante	356.821	20.826
Reserva indisponible por redenominación en euros del capital	1.861	1.861
Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	176.281	176.281
Reservas de libre disposición	1.046.670	1.277.638
Reservas de consolidación atribuídas al Banco y sociedades dependientes	170.163	(1.132.584)
Total	**2.172.158**	**745.134**

33.1. RESERVA LEGAL

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social, límite alcanzado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a 31 de diciembre de 2005. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

33.2. RESERVAS INDISPONIBLES

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, existe una reserva indisponible registrada por la reducción de valor nominal de cada acción realizada en abril de 2000, y otra reserva indisponible relacionada con el importe de las acciones propias en poder del propio banco al final de cada ejercicio, así como por el importe de los créditos en vigor en dichas fechas que se hayan concedido a clientes para la compra de acciones del propio banco o que cuenten con la garantía de dichas acciones.

Por último, y de acuerdo con lo establecido en la ley 46/1998, sobre introducción del euro, está registrada una reserva por el efecto del redondeo que se produjo en la redenominación a euros del capital.

33.3. REVALORIZACIÓN REAL DECRETO-LEY 7/1996 (REGULARIZACIONES Y ACTUALIZACIONES DEL BALANCE)

Banco de Bilbao, S.A. y Banco de Vizcaya, S.A. se acogieron, con anterioridad a la fusión, a lo establecido en la legislación aplicable sobre regularización y actualización de balances. Asimismo, el 31 de diciembre de 1996 el Banco se acogió a la revalorización de inmovilizado material prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, aplicando los coeficientes máximos autorizados, con el límite del valor de mercado que se deriva de las valoraciones existentes. Como consecuencia de estas actualizaciones, el coste y la amortización del inmovilizado material y, en su caso, el coste de los valores de renta variable, se incrementaron en los siguientes importes que, a su vez, fueron aplicados en la forma que se indica a continuación:

	Miles de euros
CONCEPTOS	2005
Regularizaciones y actualizaciones legales del Inmovilizado material:	
Coste	
Menos-	186.692
Gravamen único de actualización (3%)	(5.601)
Saldo a 31 de diciembre de 1999	181.091
Rectificación como consecuencia de la comprobación por parte de la Administración Tributaria en 2000	(4.810)
Total	**176.281**

Una vez que la Administración Tributaria comprobó en el año 2000 el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", dicho saldo sólo puede destinarse, sin

devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos y a la ampliación del capital social, hasta el 1 de enero del año 2007, en que el saldo remanente podrá también destinarse a reservas de libre disposición, en la medida en que las plusvalías hayan sido amortizadas o hayan sido transmitidos o dados de baja los elementos actualizados. Si el saldo de la cuenta se dispusiera en forma distinta a la aquí descrita, pasaría a estar sujeto a tributación.

33.4. RESERVAS Y PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS

El desglose por sociedades o grupos de sociedades de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos se indica a continuación:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Por Integración global y proporcional:	**5.382.488**	**4.102.068**
Grupo BBVA Bancomer	2.228.304	1.752.690
Grupo BBVA Continental	84.936	66.868
Grupo Provida	231.836	235.555
Grupo BBVA Colombia	181.438	159.783
Grupo BBVA Banco Francés	367.701	338.750
Grupo BBVA Chile	(2.849)	1.439
Grupo BBVA Banco Provincial	146.566	102.756
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Uruguay, S.A.	(464)	2.538
BBVA International Investment Corporation	(432.772)	(423.816)
Banc Internacional d'Andorra, S.A.	141.733	103.257
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Portugal), S.A.	(100.472)	(106.397)
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Puerto Rico	183.272	168.651
BBVA Suiza, (BBVA Switzerland)	145.860	121.679
BBVA Seguros, S.A.	230.428	70.024
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	71.880	61.212
Banco Industrial de Bilbao, S.A.	87.067	85.101
BBVA Privanza Bank (Jersey), Ltd.	66.957	64.787
BBVA Luxinvest, S.A.	699.585	688.489
Cía. de Cartera e Inversiones, S.A.	238.309	44.361
Corporación General Financiera, S.A.	458.307	393.429
Corporación Industrial y Servicios, S.L.	27.948	110.150
Cidessa UNO, S.L.	67.362	71.002
BBVA Ireland, P.L.C.	71.071	61.917
Bilbao Vizcaya América, B.V.	(266.936)	(217.321)

(Continúa)

(Continuación)

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
BBVA Cartera de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	58.220	56.405
Anida Grupo Inmobiliario	189.292	184.575
BBVA Pensiones Chile, S.A.	13.139	(53.619)
Compañía Chilena de Inversiones, S.L.	(61.423)	(68.710)
BBVA Puerto Rico Holding Corporation	(165.288)	(165.264)
SEAF, Sociedad de Estudios y Análisis Financieros, S.A.	59.648	59.129
BBV América, S.L.	247.958	161.748
Bilbao Vizcaya Holding, S.A.	24.096	9.269
BBVA Renting, S.A.	49.557	38.715
Corporación Alimentación y Bebidas, S.A.	18.532	10.470
BBVA Factoring E.F.C., S.A.	44.576	33.441
BBVA Patrimonios Gestora, SGIIC, S.A.	19.447	10.609
Almacenes Generales de Depósitos, S.A.E. DE	82.195	26.175
Banco de Crédito Local, S.A.	(263.601)	(267.153)
BBVA Participaciones Internacional, S.L.	42.829	37.726
Anida Desarrollos Inmobiliarios .S.L.	22.427	(37.731)
Ibertrade, Ltd.	(53.960)	(41.948)
Resto	127.777	151.327
Por puesta en equivalencia:	**238.915**	**300.941**
Onexa, S.A. de C.V.	(324)	(21.006)
Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A.	(124.882)	66.084
Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A.	298.098	197.603
Tubos Reunidos, S.A.	49.653	47.964
Resto	16.370	10.296
Total	**5.621.403**	**4.403.009**

A efectos de la asignación de reservas y pérdidas de ejercicios anteriores en las sociedades consolidadas del cuadro anterior, se han considerado las transferencias de reservas generadas por los dividendos pagados y los saneamientos o transacciones efectuados entre dichas sociedades en el ejercicio en que las mismas han tenido lugar.

En los estados financieros individuales de las sociedades dependientes que dan origen a los saldos que figuran registrados en el epígrafe "Reservas y Pérdidas en sociedades consolidadas - Por integración global y proporcional" del detalle anterior, a 31 de diciembre de 2005 y 2004, 1.556.797 y 1.162.989 miles de euros, tenían la consideración de reservas restringidas, de las cuales, todas ellas son reservas indisponibles para acciones de la sociedad dominante.

34. VALORES PROPIOS

A lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 las sociedades del Grupo han realizado las siguientes transacciones con acciones emitidas por el Banco:

	Nº acciones	Miles de euros
Saldo a 1 de enero de 2004	**7.493.411**	**82.001**
+ Compras	277.652.703	3.213.465
– Ventas	(282.272.150)	(3.266.937)
+/– Otros movimientos	–	7.317
Saldo al 31 de diciembre de 2004	**2.873.964**	**35.846**
+ Compras	279.496.037	3.839.510
– Ventas	(274.760.734)	(3.756.669)
+/– Otros movimientos	–	(5.976)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	**7.609.267**	**112.711**
Saldo Opciones vendidas sobre acciones BBVA		**(16.390)**
Total		**96.321**

El precio medio de compra de acciones en el ejercicio 2005 fue de 13,74 euros por acción y el precio medio de venta de acciones en el ejercicio 2005 fue de 13,80 euros por acción.

Los resultados netos generados por transacciones con acciones emitidas por el Banco se registraron en el patrimonio neto en el epígrafe "Reservas". A 31 de diciembre de 2005, dicho importe ascendía a 34.234 miles de euros.

35. SITUACIÓN FISCAL

A) GRUPO FISCAL CONSOLIDADO

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

El resto de los bancos y sociedades del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país.

B) EJERCICIOS SUJETOS A INSPECCIÓN FISCAL

Los ejercicios sujetos a revisión en el Grupo Fiscal Consolidado al 31 de diciembre de 2005 son 2001 y siguientes respecto de los principales impuestos que le son de aplicación.

El resto de entidades consolidadas españolas tiene, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios de los principales impuestos que son de aplicación, salvo aquéllas en que se ha producido una interrupción de la prescripción por el inicio de actuaciones inspectoras.

Durante el ejercicio 2005, como consecuencia de la actuación inspectora de las autoridades fiscales, se han incoado actas de inspección hasta el ejercicio 2000 inclusive, en varias sociedades del Grupo, algunas de ellas firmadas en disconformidad. Una vez considerada la naturaleza temporal de alguno de los conceptos incoados, los importes que, en su caso, pudieran derivarse de las mismas se encuentran provisionados al cierre del ejercicio 2005.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar de una manera objetiva. No obstante, en opinión del Consejo de Administración del Banco y de sus asesores fiscales, la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

C) CONCILIACIÓN

A continuación se indica la conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades aplicando el tipo impositivo general y el gasto registrado por el citado impuesto:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	**2005**	**2004**
Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo del 35%	1.957.114	1.447.894
Disminuciones por diferencias permanentes:		
Deducciones y bonificaciones en sociedades consolidadas	(360.446)	(501.273)
Otros conceptos, neto	10.837	250.572
Aumentos (Disminuciones) netos por diferencias temporarias	(263.481)	80.231
Cuota del Impuesto sobre beneficios y otros impuestos	1.344.024	1.277.424
Dotación (Utilización) de Activos y Pasivos por impuestos diferidos	263.481	(80.231)
Impuesto sobre beneficios y otros impuestos devengados en el ejercicio	1.607.505	1.197.193
Ajustes al Impuesto sobre beneficios y otros impuestos de ejercicios anteriores	(86.324)	(168.562)
Impuesto sobre beneficios y otros impuestos	1.521.181	1.028.631

El tipo fiscal efectivo se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros 2005	2004
Grupo fiscal consolidado	2.771.398	2.651.930
Otras entidades españolas	56.277	54.593
Entidades extranjeras	2.764.078	1.430.317
	5.591.753	4.136.840
Impuestos sobre beneficios	1.521.181	1.028.631
Tipo fiscal efectivo	**27,20%**	**24,87%**

D) IMPUESTOS REPERCUTIDOS EN EL PATRIMONIO NETO

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, en los ejercicios 2005 y 2004 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

CONCEPTOS	Miles de euros 2005	2004
Cargos a patrimonio neto		
Cartera de Renta Fija	(179.245)	(197.278)
Cartera de Renta Variable	(1.018.056)	(881.992)
Abonos a patrimonio neto		
Otros	55.796	–
Totales	**(1.141.505)**	**(1.079.270)**

E) IMPUESTOS DIFERIDOS

El saldo del epígrafe "Activos fiscales" de los balances de situación consolidados incluye los saldos deudores frente a la Hacienda Pública correspondientes a los Activos por impuestos diferidos; a su vez, el saldo del epígrafe "Pasivos fiscales" incluye el pasivo correspondiente a los diferentes Pasivos por impuestos diferidos del Grupo.

El detalle de ambos saldos se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros 2005	2004
Activo por Impuesto Diferido:	**6.420.745**	**5.590.696**
Del que:		
Pensiones	1.645.126	1.289.825
Cartera	1.129.248	1.196.557
Insolvencias	1.195.382	1.431.655
Pérdidas tributarias y otros	1.300.780	1.657.077
Pasivo por Impuesto Diferido	**2.100.023**	**1.620.795**
Del que:		
Libertad de Amortización y otros	(1.218.567)	(1.170.362)

F) ACTAS TRIBUTARIAS INCOADAS A BBVA SEGUROS S.A. Y SENORTE VIDA Y PENSIONES S.A.

En los ejercicios 1990, 1994 y 1995 fueron incoadas a BBVA Seguros, S.A. (antes Euroseguros, S.A.) y Senorte Vida y Pensiones, S.A., actas tributarias por los ejercicios 1986 a 1990 por unos importes totales de 88.066 miles de euros de principal y 39.072 miles de euros de intereses de demora, incorporándose además sanciones, una vez corregidas tras la reforma de la Ley General Tributaria, por importe de 66.057 miles de euros. Las Sociedades formularon las correspondientes alegaciones y recursos, habiéndose producido en los ejercicios 1997 a 2000 diversas resoluciones administrativas y pronunciamientos judiciales. La aplicación de los criterios derivados de dichos pronunciamientos judiciales, algunos de los cuales han sido recurridos tanto por el Grupo como por la Administración del Estado, dejarían reducidas las deudas tributarias a unos importes totales de 50.677 miles de euros de principal y 19.851 miles de euros de intereses, sin perjuicio de que el Banco tiene, en virtud de estos recursos, prestados avales ante la Administración Tributaria por un importe de 97.876 miles de euros. A lo largo del ejercicio 2003 se produjeron nuevos pronunciamientos judiciales, que fueron recurridos. No obstante, los Administradores del Grupo y sus asesores legales estiman que, en cualquier caso, sus eventuales efectos no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas y, adicionalmente, siguiendo el criterio de prudencia, han sido adecuadamente provisionados. Finalmente, durante el ejercicio 2005 se ha cerrado la comprobación correspondiente a Senorte Vida y Pensiones sin efectos significativos para el Grupo.

36. PLAZOS RESIDUALES DE LAS OPERACIONES

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005:

Miles de euros

2005	Total	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
ACTIVO-							
Caja y depósitos en bancos centrales	12.341.317	2.408.841	9.932.476	–	–	–	–
Inversiones crediticias:							
De las que:							
Depósitos en entidades de crédito	27.470.224	920.809	14.406.234	7.074.788	3.600.686	1.255.227	212.480
Crédito a la clientela	216.850.480	1.957.316	20.319.977	19.169.107	32.436.869	56.711.286	86.255.924
Otros activos financieros	2.784.054	2.784.054	–	–	–	–	–
Valores representativos de deuda	81.726.639	–	2.630.394	5.260.788	18.341.691	32.144.671	23.349.094
PASIVO-							
Pasivos financieros a coste amortizado:							
Depósitos de bancos centrales	21.189.193	11.872.272	9.316.921	–	–	–	–
Depósitos de entidades de crédito	45.125.943	5.095.717	25.207.663	9.072.826	3.280.331	1.959.966	509.441
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	23.252	–	23.252	–	–	–	–
Depósitos de la clientela	182.635.181	83.166.800	34.282.998	8.893.767	9.625.098	46.127.859	538.659
Débitos representados por valores negociables	62.841.755	–	5.977.138	29.117.419	2.708.442	16.326.244	8.712.512
Pasivos subordinados	13.723.232	–	–	628.459	510.270	947.181	11.637.352
Otros pasivos financieros	3.966.664	3.966.664	–	–	–	–	–

37. VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Seguidamente se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los activos y pasivos financieros del Grupo y su correspondiente valor razonable al cierre del ejercicio:

Miles de euros

2005	Valor en libros	Valor razonable
Activos		
Caja y depósitos en bancos centrales	12.341.317	12.341.317
Cartera de negociación	44.011.781	44.011.781
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.421.253	1.421.253
Activos financieros disponibles para la venta	60.033.988	60.033.988
Inversiones crediticias	249.396.647	249.514.581
Cartera de inversión a vencimiento	3.959.265	4.035.248
Derivados de cobertura	3.912.696	3.912.696
Pasivos		
Cartera de negociación	16.270.865	16.270.865
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	740.088	740.088
Pasivos financieros a coste amortizado	329.505.250	323.015.482
Derivados de cobertura	2.870.086	2.870.086

Miles de euros

2004	Valor en libros	Valor razonable
Activos		
Caja y depósitos en bancos centrales	10.123.090	10.123.090
Cartera de negociación	47.036.060	47.036.060
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.059.490	1.059.490
Activos financieros disponibles para la venta	53.003.545	53.003.545
Inversiones crediticias	196.892.203	197.226.006
Cartera de inversión a vencimiento	2.221.502	2.264.421
Derivados de cobertura	4.723.450	4.723.450
Pasivos		
Cartera de negociación	14.134.413	16.270.865
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	834.350	834.350
Pasivos financieros a coste amortizado	275.583.527	274.821.153
Derivados de cobertura	3.131.572	3.131.572

38. GARANTÍAS FINANCIERAS Y DISPONIBLES POR TERCEROS

Los epígrafes pro-memoria "Riesgos contingentes" y "Compromisos contingentes" de los balances de situación consolidados adjuntos recogen los importes que las entidades consolidadas deberán pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por ellas en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra el desglose del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Riesgos contingentes-	29.861.597	21.557.649
Fianzas, avales y cauciones	25.789.616	17.573.555
Redescuentos, endosos y aceptaciones	41.742	38.921
Otros	4.030.239	3.945.173
Compromisos contingentes-	89.498.392	66.762.402
Disponibles por terceros:	85.001.452	60.716.878
Por entidades de crédito	2.816.351	2.665.031
Por el sector Administraciones Públicas	3.127.773	1.637.821
Por otros sectores residentes	36.062.799	29.617.468
Por sector no residente	42.994.529	26.796.558
Otros compromisos	4.496.940	6.045.524
Total	**119.359.989**	**88.320.051**

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para las sociedades consolidadas, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

39. ACTIVOS AFECTOS A OTRAS OBLIGACIONES PROPIAS Y DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los activos propiedad de las entidades consolidadas que garantizaban operaciones propias ascendían a 64.440.394 y 52.768.086 miles de euros respectivamente. Este importe corresponde principalmente a activos entregados en garantía de las líneas de financiación asignadas al Grupo por el Banco de España y a la emisión de cédulas hipotecarias que, de acuerdo con la Ley del Mercado Hipotecario, se consideran aptos como garantía frente a terceros.

Al 31 de diciembre de 2005 no existían activos propiedad del Grupo afectos a obligaciones de terceros, mientras que a 31 de diciembre de 2004 el saldo por este concepto ascendía a 5.215 miles de euros.

40. OTROS ACTIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no existían activos contingentes significativos no registrados en los balances consolidados adjuntos.

41. COMPROMISOS DE COMPRA Y DE VENTA

Los instrumentos financieros vendidos con compromiso de recompra no son dados de baja de los balances de situación consolidados y el importe recibido por la venta se considera como una financiación recibida de terceros.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las entidades consolidadas tenían activos financieros vendidos con el compromiso de su posterior compra por importe de 48.311.628 y 37.836.241 miles de euros, respectivamente, y activos financieros comprados con compromiso de su venta posterior por importe de 13.636.016 y 6.718.828 miles de euros, respectivamente.

42. OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS

A continuación se desglosa este concepto en sus conceptos más significativos:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Instrumentos financieros confiados por terceros	502.274.442	448.515.742
Transferencia de activos	7.055.351	4.069.224
Dados íntegramente de baja del balance	1.587.209	2.096.440
Mantenidos íntegramente en el balance	5.468.142	1.972.784
Efectos condicionales y otros valores recibidos en comisión de cobro	3.765.253	3.879.312
Recursos de clientes fuera de balance gestionados por el Grupo	143.888.172	124.498.577
- Sociedades y fondos de inversión	59.002.787	51.040.176
- Fondos de pensiones	53.958.782	41.490.401
- Carteras de clientes gestionadas discrecionalmente	30.926.603	31.968.000
Total	**656.983.218**	**581.227.053**

43. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo durante 2005 y 2004:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Bancos Centrales	458.272	275.282
Depósitos en entidades de crédito	713.779	747.330
Créditos a la clientela	10.190.534	7.809.691
De las Administraciones Públicas	436.905	393.969
Sector residente	4.852.472	4.298.604
Sector no residente	4.901.157	3.117.118
Valores representativos de deuda	3.624.304	3.310.590
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	530.136	(31.843)
Otros rendimientos	330.649	241.288
Total	**15.847.674**	**12.352.338**

44. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Banco de España y otros Bancos Centrales	288.006	287.884
Depósitos de entidades de crédito	1.985.215	1.499.735
Depósitos de la clientela	4.070.843	2.962.928
Débitos representados por valores negociables	2.454.517	1.913.658
Pagarés, efectos y empréstitos	1.898.396	1.374.631
Pasivos subordinados	556.121	539.027
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(303.826)	(546.747)
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 2.f)	255.370	210.342
Otras cargas	182.075	120.144
Total	**8.932.200**	**6.447.944**

45. RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL

El importe registrado en este epígrafe corresponde en su totalidad a dividendos de otras acciones e instrumentos de capital, que ascienden a 292.495 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 y a 255.146 miles de euros a 31 de diciembre de 2004.

46. COMISIONES PERCIBIDAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Comisiones de disponibilidad	50.130	40.875
Pasivos contingentes	176.745	159.484
Créditos documentarios	31.418	26.875
Avales y otras garantías	145.327	132.609
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	17.752	16.589
Servicios de cobros y pagos	2.018.500	1.732.119
Servicio de valores	1.947.746	1.739.055
Asesoramiento y dirección de operaciones singulares	16.423	14.906
Asesoramiento y similares	10.790	6.482
Operaciones de factoring	18.815	17.041
Comercialización de productos financieros no bancarios	40.424	46.388
Otras comisiones	371.799	284.042
Total	**4.669.124**	**4.056.981**

47. COMISIONES PAGADAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Corretajes en operaciones activas y pasivas	12.843	8.449
Comisiones cedidas a terceros	519.302	429.884
Otras comisiones	196.983	205.626
Total	**729.128**	**643.959**

48. ACTIVIDAD DE SEGUROS

Este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas recoge la contribución al margen ordinario del Grupo efectuada por las entidades consolidadas de seguros y reaseguros integradas en él. Su saldo se desglosa de la siguiente forma:

	Miles de euros	
CONCEPTOS	2005	2004
Primas cobradas	2.916.831	2.062.030
Ingresos financieros	904.318	708.901
Primas de seguros pagadas	(63.403)	(71.931)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(1.785.514)	(1.704.113)
Gastos financieros	(255.254)	(199.059)
Dotaciones netas a provisiones	(1.274.283)	(413.744)
Pérdidas por deterioro de activos y créditos por seguros	44.228	8.534
Total	**486.923**	**390.618**

49. RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Cartera de negociación	897.484	1.110.551
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	33.022	1.296
Activos financieros disponibles para la venta	428.560	974.412
Inversión crediticia	129.203	13.932
Derivados	(508.105)	(1.338.334)
Total	**980.164**	**761.857**

Atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros que dieron lugar a estos saldos, su desglose es:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Instrumentos de deuda	48.354	346.232
Instrumentos de capital	1.111.223	817.505
Crédito a la clientela	193.399	-
Derivados	(415.128)	(455.172)
Depósitos de la clientela	(318)	-
Otros	42.634	53.292
Total	**980.164**	**761.857**

50. VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS Y COSTE DE VENTAS

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas recogen, respectivamente, las ventas de bienes y los ingresos por prestación de servicios que constituyen la actividad típica de las entidades no financieras consolidadas integradas en el Grupo y sus correlativos costes de venta. Las principales líneas de actividad de esas entidades son:

Miles de euros

	2005		2004	
CONCEPTOS	Ventas/ Ingresos	Coste de ventas	Ventas/ Ingresos	Coste de ventas
Inmobiliarias	285.323	214.763	226.296	132.455
Servicios y resto	291.050	235.831	241.940	209.290
Total	**576.373**	**450.594**	**468.236**	**341.745**

51. GASTOS DE PERSONAL

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas es:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Sueldos y salarios	2.743.684	2.459.582
Seguridad Social	471.799	436.651
Dotaciones a los fondos de pensiones internos (Nota 2.2.f)	68.893	58.982
Aportaciones a fondos de pensiones externos (Nota 2.2.f)	55.813	57.419
Otros gastos de personal	262.053	234.416
Total	**3.602.242**	**3.247.050**

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales durante 2005 y 2004, es el siguiente:

CONCEPTOS	2005	2004
Sociedades bancarias españolas		
Directivos	1.087	1.054
Técnicos	21.807	21.427
Administrativos	7.429	7.954
Extranjero	674	662
	30.997	**31.097**
Sociedades en el exterior		
México	24.721	24.688
Venezuela	5.568	5.779
Argentina	3.428	3.396
Colombia	3.487	3.327
Perú	2.358	2.308
Resto	5.561	4.483
	45.123	**43.981**
Administradoras de Fondos de Pensiones	**7.078**	**5.415**
Otras sociedades no bancarias	**7.546**	**4.211**
Total	**90.744**	**84.704**

52. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Tecnología y sistemas	434.274	411.524
Comunicaciones	202.578	182.552
Publicidad	211.677	143.706
Inmuebles, instalaciones y material	415.421	361.368
Tributos	213.210	152.775
Otros gastos de administración	683.318	598.920
Total	**2.160.478**	**1.850.845**

En el epígrafe de "Inmuebles, Instalaciones y Material", se incluyen los gastos de arrendamiento operativo de inmuebles que ascienden a 157.804 y 139.241 miles de euros, respectivamente, para los ejercicios 2005 y 2004. No está prevista la cancelación anticipada de los mismos por parte de las sociedades consolidadas.

Incluido en el saldo de "Otros gastos de administración" del detalle anterior, se incluyen los honorarios satisfechos a sus respectivos auditores, según el siguiente detalle del ejercicio 2005:

CONCEPTOS	Miles de euros
Auditorías de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte	7.660
Otros informes requeridos por la normativa legal y fiscal emanada de los organismos supervisores nacionales de los países en los que el Grupo opera, y revisados por las firmas de la organización mundial Deloitte	1.205
Honorarios por auditorías realizadas por otras firmas	2.385

Por otro lado, las distintas sociedades del Grupo han contratado durante el ejercicio 2005 otros servicios con el siguiente detalle:

CONCEPTOS	Miles de euros
Firmas de la organización mundial Deloitte	1.787
Otras firmas	5.428

53. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS

El importe registrado en este epígrafe corresponde en su mayoría a ingresos y gastos financieros de las sociedades inmobiliarias y sociedades de *renting* de Grupo, ascendiendo, a 31 de diciembre de 2005 y 2004, a 641 y 4.025 miles de euros, respectivamente.

54. OTRAS GANANCIAS Y OTRAS PÉRDIDAS

El desglose del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

CONCEPTOS	Miles de euros 2005	2004
Quebrantos	**208.279**	**271.220**
Pérdidas por enajenación de activo material	22.477	22.450
Pérdidas por venta de participaciones	11.751	9.127
Otros quebrantos	174.051	239.643
Productos	**284.816**	**622.180**
Resultados por enajenación de activo material	107.838	102.874
Resultado neto por venta de participaciones	40.157	317.510
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	3.852	4.733
Otros productos	132.969	197.063
Total	**76.537**	**350.960**

55. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

55.1. OPERACIONES CON ENTIDADES DEL GRUPO BBVA

Los saldos de las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas, derivados de las transacciones efectuadas por el Grupo con las sociedades asociadas y las sociedades controladas conjuntamente (Nota 2.1, apartados b y c), las cuales son propias del giro o tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones normales de mercado, durante el ejercicio 2005, son las siguientes:

CONCEPTOS	Miles de euros 2005	2004
Activo:		
Depósitos en entidades de crédito	4.636	594
Crédito a la clientela	267.654	227.206
Pasivo:		
Depósitos de entidades de crédito	1.966	134
Depósitos de la clientela	19.070	47.208
Débitos representados por valores negociables	256.881	82.363
Cuentas de orden:		
Pasivos contingentes	35.218	97.694
Compromisos y riesgos contingentes	44.133	96.439
Pérdidas y ganancias:		
Ingresos financieros	7.745	6.230
Costes financieros	5.569	1.705

En las Cuentas Anuales del Grupo no hay otros efectos significativos derivados de relaciones con estas sociedades, salvo los derivados de la aplicación del criterio de valoración por puesta en equivalencia (Nota 2.1, apartado c) y de las pólizas de seguros para cobertura de compromisos por pensiones o similares, que se describen en la Nota 2.2, apartado f).

A 31 de diciembre de 2005, el nocional de las operaciones de futuro formalizadas por el Grupo con las principales sociedades mencionadas anteriormente asciende a 7.619.019 miles de euros, aproximadamente, y 5.047.704 miles de euros en 2004.

Adicionalmente, el Grupo tiene formalizados dentro de su actividad habitual, acuerdos y compromisos de diversa naturaleza con accionistas de sociedades filiales y asociadas, de los que no se derivan impactos significativos en las cuentas anuales.

55.2. OPERACIONES CON EL PERSONAL CLAVE DE LA ENTIDAD

La información sobre retribuciones al personal clave, miembros del Consejo de Administración de BBVA, S.A. y del Comité de Dirección de Grupo se describen en la Nota 8.

El importe de los créditos concedidos a 31 de diciembre de 2005 al conjunto de miembros del Consejo de Administración de BBVA, S.A. ascendió a 698 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005 no existían avales prestados por su cuenta.

Los préstamos concedidos a favor de los miembros del Comité de Dirección a 31 de diciembre de 2005 (18 miembros), excluyendo a los Consejeros Ejecutivos, ascendían a 4.249 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005 no existían avales concedidos a favor de miembros del Comité de Dirección del Banco.

A 31 de diciembre de 2005, el importe de los préstamos concedidos a favor de las partes vinculadas al personal clave (miembros del Consejo de Administración de BBVA y miembros del Comité de Dirección antes mencionados) ascendía a 10.324 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005 existían otros riesgos (avales, arrendamientos financieros y créditos comerciales) por importe de 22.712 miles de euros concedidos a partes vinculadas al personal clave.

El importe que, a 31 de diciembre de 2005, mantienen en cuentas a la vista e imposiciones dentro de la actividad ordinaria bancaria de BBVA en condiciones de mercado, los consejeros y miembros del Comité de Dirección y las partes vinculadas de éstos, era de 6.838 miles de euros.

Adicionalmente, BBVA y otras sociedades del Grupo en su condición de entidades financieras mantienen relaciones habituales dentro de sus actividades ordinarias con los miembros del Consejo de Administración de BBVA, S.A. y miembros del Comité de Dirección y las partes vinculadas de ambos, todas ellas en condiciones de mercado y de escasa relevancia.

Las provisiones constituidas a 31 de diciembre de 2005 para atender las obligaciones contraídas en concepto de prestaciones post-empleo con los miembros del Comité de Dirección, excluidos los consejeros ejecutivos, ascienden a 50.292 miles de euros, de los que 12.538 miles de euros se han dotado con cargo a los resultados del ejercicio 2005.

55.3. OPERACIONES CON OTRAS PARTES VINCULADAS

No existen otras operaciones significativas con otras partes vinculadas.

56. OTRA INFORMACIÓN

El 22 de marzo de 2002, BBVA procedió a notificar como hecho relevante a los supervisores de los mercados de valores en los que cotiza, la apertura de un expediente por el Banco de España a la entidad y a 16 de sus antiguos consejeros y directivos. Este expediente es consecuencia de la existencia de fondos que, perteneciendo a BBV, no fueron incluidos en los estados financieros de la entidad hasta que en el ejercicio 2000 fueron regularizados voluntariamente mediante su contabilización en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como resultados extraordinarios, por los que se registró y satisfizo el impuesto sobre sociedades correspondiente. Dichos fondos ascendían a un importe total de 37.343 millones de pesetas (aproximadamente 225 millones de euros) y tienen fundamentalmente su origen en las plusvalías originadas como consecuencia de la venta de acciones de Banco de Vizcaya, S.A. y Banco Bilbao Vizcaya, S.A., entre los años 1987 y 1992, y de la compraventa por BBV de acciones de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. en los años 1997 y 1998.

Tras disolver los vehículos jurídicos en que se ubicaban los fondos no contabilizados e integrar éstos en la contabilidad, BBVA puso los hechos en conocimiento del Banco de España el 19 de enero de 2001. Los servicios de supervisión del Banco de España iniciaron una investigación sobre el origen de los fondos, su utilización y las personas intervinientes, cuyo resultado fue reflejado en un informe de esos servicios fechado el 11 de marzo de 2002. El 15 de marzo de 2002, el Banco de España comunicó a la entidad la apertura de expediente en relación con estos hechos.

Por acuerdo de 22 de mayo de 2002, el Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) abrió expediente a BBVA, por posible infracción de la Ley del Mercado de Valores (contemplada en el artículo 99 ñ) de la LMV), por los mismos hechos que originaron el expediente del Banco de España.

Al existir además diversos procedimientos judiciales para determinar las eventuales responsabilidades penales de las personas que intervinieron en esos mismos hechos, la tramitación de ambos expedientes administrativos se suspendió hasta que recaiga resolución judicial firme.

A la fecha de elaboración de estas Cuentas consolidadas, ninguna de las personas expedientadas, imputadas o acusadas por los hechos antes referidos es miembro del Consejo de Administración o del Comité Directivo ni realiza funciones ejecutivas en BBVA. BBVA no es parte en los procedimientos penales ni se dirige en ellos ninguna acusación o petición de responsabilidad contra la entidad.

Por otro lado las diligencias DP 161/00 abiertas en el año 2000 relativas a una supuesta cooperación necesaria de algunos empleados

de BBVA Privanza Banco en presuntos delitos contra la Hacienda Pública como consecuencia de la comercialización de productos fiduciarios de BBVA Privanza Jersey, así como un presunto delito fiscal por no integrar BBVA, S.A. en su balance el neto patrimonial de la sociedad Canal Trust Company (que es una filial 100% de BBVA Privanza Jersey), continúan en fase de instrucción.

En opinión de los asesores legales del Grupo no se espera que de los referidos expedientes administrativos y procedimientos judiciales se deriven efectos significativos para la entidad.

57. DETALLE DE PARTICIPACIONES DE LOS ADMINISTRADORES EN SOCIEDADES CON ACTIVIDADES SIMILARES

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 tercero de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de BBVA, en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración. En ningún caso desempeñan funciones directivas o de administración en dichas sociedades.

	Participación		
Apellidos y Nombre	**Sociedad**	**Número de acciones**	**Clase de participación**
Breeden, Richard C.	-	-	-
Bustamante y de la Mora, Ramón	-	-	-
Fernández Rivero, José Antonio	-	-	-
Ferrero Jordi, Ignacio	Santander Central Hispano	10.800	Indirecta
	Banco Popular Español	2.950	Indirecta
Goirigolzarri Tellaeche, José Ignacio	-	-	-
González Rodríguez, Francisco	Bancoval	76.040	Indirecta
Knörr Borrás, Román	Santander Central Hispano	14.724	Indirecta
Lacasa Suárez, Ricardo	Banco Popular Español	91.440	Directa
Loring Martínez de Irujo, Carlos	-	-	-
Maldonado Ramos, José	-	-	-
Medina Fernández, Enrique	Banco Popular Español	3.212	Indirecta
	Royal Bank of Scotland	754	Indirecta
	Santander Central Hispano	3.659	Indirecta
Rodríguez Vidarte, Susana	-	-	-
San Martín Espinós, José María	Santander Central Hispano	1.009	Directa
Vilá Boix, Angel (representante de Telefónica de España, S.A.)	Banco Sabadell	3.125	Directa
	BNP Paribas	500	Directa

ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Miles de euros (*)

SOCIEDAD	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Datos de la entidad participada				
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Activos 31-12-05	Pasivos 31-12-05	Patrimonio 31-12-05	Resultados ejercicio a 31-12-05
(ASA) AG. DE SEGUROS DE ARGENTARIA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	1.368	6.738	4.663	1.949	126
ADMINISTRAD. DE FONDOS PARA EL RETIRO-BANCOMER, S.A DE C.V.	MEXICO	PENSIONES	17,50	82,50	100,00	390.181	239.004	54.838	113.016	71.150
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA (AFP PROVIDA)	CHILE	PENSIONES	12,70	51,62	64,32	211.542	423.563	117.640	255.966	49.957
AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS, S.A.	ECUADOR	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	1.982	2.867	800	840	1.227
AFP HORIZONTE, S.A.	PERU	PENSIONES	24,85	75,15	100,00	32.378	46.445	13.833	13.938	18.674
AFP PREVISION BBV-ADM. DE FONDOS DE PENSIONES, S.A.	BOLIVIA	PENSIONES	75,00	5,00	80,00	2.063	8.401	2.418	3.166	2.817
ALMACENADORA FINANCIERA PROVINCIAL	VENEZUELA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	996	1.464	467	740	257
ALMACENADORA INTERNACIONAL, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	–	–	–	–	–
ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO, S.A.E. DE	ESPAÑA	CARTERA	83,90	16,10	100,00	12.649	97.379	3.067	65.460	28.852
ALTITUDE INVESTMENTS LIMITED	REINO UNIDO	SERV. FINANCIER.	51,00	0,00	51,00	225	1.040	468	437	135
ALTURA MARKETS, A.V., S.A.	ESPAÑA	SDAD. DE VALORES	50,00	0,00	50,00	5.000	629.900	608.413	12.041	9.446
ANCLA INVESTMENTS, S.A.	PANAMA	SD. INACTIVA PARA LIQ.	0,00	100,00	100,00	9	7.004	4	6.827	173
ANIDA DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	112.477	273.340	105.914	134.606	32.820
ANIDA GRUPO INMOBILIARIO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	198.357	430.760	20.089	385.280	25.391
ANIDA INMOBILIARIA, S.A. DE C.V.	MEXICO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	19.592	19.982	1	20.671	(690)
ANIDA PROYECTOS INMOBILIARIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	18.920	18.945	1	18.648	296
ANIDA SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	577	1.042	483	1.532	(973)
APLICA TECNOLOGIA AVANZADA	MEXICO	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	4	50.489	49.854	(1.580)	2.215
APOYO MERCANTIL S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	41	1.759	1.718	14	27
ARAGON CAPITAL, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	99,90	0,10	100,00	37.924	29.190	–	28.089	1.101
ARGENTARIA SERVICIOS, S.A.	CHILE	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	676	1.434	10	1.517	(93)
ASERLOCAL, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	43	44	1	45	(2)
ASSEGURANCES PRINCIPAT, S.A.	ANDORRA	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	6.503	677.931	665.089	10.543	2.299
ASSUREX, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,49	12,50	99,99	60	3.416	3.352	129	(65)
ATUEL FIDEICOMISOS, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	3.762	3.880	119	4.308	(547)
AUTOMERCANTIL-COMERCIO E ALUGER DE VEICULOS AUTOM., LDA.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	17.217	78.596	68.339	9.664	593
BAHIA SUR RESORT, S.C.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	99,95	0,00	99,95	1.436	1.438	15	1.423	–
BANC INTERNACIONAL D'ANDORRA, S.A.	ANDORRA	BANCA	0,00	51,00	51,00	15.528	2.595.735	2.211.346	301.016	83.373
BANCA MORA, S.A. (1)	ANDORRA	BANCA	0,00	100,00	100,00	–	–	–	30.060	–
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.	PANAMA	BANCA	54,11	44,81	98,92	19.461	781.786	644.543	140.629	(3.386)
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PORTUGAL), S.A.	PORTUGAL	BANCA	9,52	90,48	100,00	210.727	4.600.062	4.380.591	210.135	9.336
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE, S.A.	CHILE	BANCA	59,70	6,92	66,62	261.144	6.430.691	5.955.281	433.253	42.157
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PUERTO RICO	PUERTO RICO	BANCA	0,00	100,00	100,00	117.609	5.934.648	5.522.114	383.289	29.245
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY, S.A.	URUGUAY	BANCA	100,00	0,00	100,00	26.955	405.665	372.366	37.981	(4.682)
BANCO CONTINENTAL, S.A.	PERU	BANCA	0,00	92,08	92,08	342.512	4.526.480	4.154.524	273.805	98.151
BANCO DE CREDITO LOCAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	100,00	0,00	100,00	509.597	12.268.153	11.967.946	249.814	50.393
BANCO DE PROMOCION DE NEGOCIOS, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	99,81	99,81	15.146	32.451	208	31.857	386
BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	100,00	100,00	1.595	1.024.043	981.486	(5.753)	48.310
BANCO GRANAHORRAR, S.A.	COLOMBIA	BANCA	0,00	98,78	98,78	158.136	1.430.378	1.273.939	161.967	(5.528)
BANCO INDUSTRIAL DE BILBAO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	99,93	99,93	97.215	186.998	382	179.456	7.160
BANCO OCCIDENTAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	49,43	50,57	100,00	15.252	16.529	1.184	15.183	162
BANCO PROVINCIAL OVERSEAS N.V.	ANTILLAS HOLANDESAS	BANCA	0,00	100,00	100,00	29.942	367.186	337.245	26.006	3.935
BANCO PROVINCIAL S.A. - BANCO UNIVERSAL	VENEZUELA	BANCA	1,85	53,75	55,60	180.224	4.985.333	4.559.898	321.174	104.261
BANCO UNO-E BRASIL, S.A.	BRASIL	BANCA	100,00	0,00	100,00	16.166	30.134	4.197	23.999	1.938
BANCOMER ASSET MANAGEMENT INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2	2	1	1	–
BANCOMER FINANCIAL SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	4.660	6.250	1.589	6.422	(1.761)

Miles de euros(*)

SOCIEDAD	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Datos de la entidad participada				
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Activos 31-12-05	Pasivos 31-12-05	Patrimonio 31-12-05	Resultados ejercicio a 31-12-05
BANCOMER FOREIGN EXCHANGE INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.775	3.120	345	2.437	338
BANCOMER PAYMENT SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	18	24	7	24	(7)
BANCOMER SECURITIES INTERNATIONAL INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	10,00	90,00	100,00	6.179	5.708	1.291	3.575	842
BANCOMER TRANSFER SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	24.024	92.080	68.057	12.431	11.592
BANCOMERCIO SEGUROS, S.A. AGENCIA DE SEGUROS	ESPAÑA	SERVICIOS	99,99	0,01	100,00	60	81	1	80	–
BANINBAO DE INVERSIONES, S.A.	ESPAÑA	SD. INACTIVA PARA LIQ.	0,00	100,00	100,00	1.581	1.582	–	1.561	21
BANKERS INVESTMENT SERVICES INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	970	988	18	861	109
BBV AMERICA FUND MANAGER LTD	ISLAS CAYMAN	SD. INACTIVA PARA LIQ.	0,00	100,00	100,00	405	16.607	2	16.373	232
BBV AMERICA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	479.328	491.627	–	402.452	89.175
BBV BANCO DE FINANCIACION, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	100,00	100,00	64.200	7.330.769	7.262.187	68.172	410
BBV DESARROLLO 92, S.A.	ESPAÑA	SD. INACTIVA PARA LIQ.	0,00	100,00	100,00	–	149	–	139	10
BBV SECURITIES HOLDINGS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	99,86	0,14	100,00	30.562	66.084	35.523	31.084	(523)
BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENT A.V., S.A.	ESPAÑA	SDAD. DE VALORES	70,00	0,00	70,00	1.331	6.495	4.097	1.691	707
BBVA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	15.954	17.225	1.261	15.208	756
BBVA AMERICA FINANCE, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	60	54.434	54.378	47	9
BBVA BANCO FRANCES, S.A.	ARGENTINA	BANCA	45,65	30,45	76,10	48.384	4.099.646	3.597.924	469.509	32.213
BBVA BANCOMER CAPITAL TRUST I.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	13.702	460.012	446.904	13.108	–
BBVA BANCOMER FINANCIAL HOLDINGS INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	45.070	56.241	10.845	44.419	977
BBVA BANCOMER GESTION, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	99,99	99,99	16.812	32.266	15.452	7.808	9.006
BBVA BANCOMER HOLDING CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	100,00	0,00	100,00	19.836	3.981	–	3.224	757
BBVA BANCOMER SERVICIOS ADMINISTRATIVOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	515	6.045	5.530	324	191
BBVA BANCOMER SERVICIOS, S.A.	MEXICO	BANCA	0,00	100,00	100,00	353.952	369.629	15.678	292.100	61.851
BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	BANCA	0,00	100,00	100,00	4.397.098	99.846.523	95.445.181	3.773.933	627.409
BBVA BROKER, CORREDURIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	337	6.175	1.176	2.852	2.147
BBVA CAPITAL FINANCE, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	60	1.988.662	1.988.517	118	27
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	–	2.195.352	2.193.331	1.941	80
BBVA CARTERA DE INVERSIONES,SICAV,S.A.	ESPAÑA	CARTERA	74,84	0,00	74,84	46.876	143.572	162	140.421	2.989
BBVA COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	BANCA	76,15	19,22	95,37	157.429	3.462.889	3.196.557	229.172	37.160
BBVA CONSOLIDAR SALUD, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	20,38	79,62	100,00	9.274	20.415	11.169	8.795	451
BBVA CONSOLIDAR SEGUROS, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,78	12,22	100,00	5.973	24.136	11.973	11.191	972
BBVA CORREDORA TECNICA DE SEGUROS BHIF LTDA.	CHILE	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	13.401	14.773	1.365	10.363	3.045
BBVA CORREDORES DE BOLSA, S.A.	CHILE	SDAD. DE VALORES	0,00	100,00	100,00	22.215	227.007	204.700	20.886	1.421
BBVA CORREDURIA TECNICA ASEGURADORA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	99,94	0,06	100,00	297	12.024	5.787	4.166	2.071
BBVA CRECER AFP, S.A.	REPUBLICA DOMINICANA	SERV.FINANCIER.	35,00	35,00	70,00	1.783	8.797	2.356	8.074	(1.633)
BBVA DINERO EXPRESS, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	2.186	4.492	2.234	2.053	205
BBVA E-COMMERCE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	30.879	37.865	4.010	30.800	3.055
BBVA ELCANO EMPRESARIAL II, S.C.R., S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	50,00	0,00	50,00	600	3.415	2.257	1.200	(42)
BBVA ELCANO EMPRESARIAL, S.C.R., S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	50,00	0,00	50,00	600	3.927	2.769	1.200	(42)
BBVA FACTORING E.F.C., S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	126.447	5.407.949	5.222.148	171.023	14.778
BBVA FIDUCIARIA, S.A.	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	0,00	99,99	99,99	8.411	9.050	610	7.290	1.150
BBVA FINANCE (DELAWARE) INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	110	437	–	449	(12)
BBVA FINANCE (UK), LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	3.324	17.372	4.701	12.286	385
BBVA FINANCE SPA.	ITALIA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	4.648	5.383	196	4.930	257
BBVA FUNDOS S.G.F.P., S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	998	4.267	516	2.191	1.560
BBVA GEST S.G.F.I.M., S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	998	5.384	470	3.247	1.667
BBVA GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, SGIIC	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	17,00	83,00	100,00	11.436	221.092	132.887	19.659	68.546
BBVA GLOBAL FINANCE LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	–	2.622.340	2.618.295	3.899	146
BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS, S.A.	COLOMBIA	PENSIONES	78,52	21,43	99,95	34.837	58.650	13.096	33.978	11.576
BBVA HORIZONTE, S.A.	PANAMA	SD. INACTIVA PARA LIQ.	90,00	0,00	90,00	3.304	4.594	78	4.252	264

Miles de euros(*)

SOCIEDAD	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Datos de la entidad participada				
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Activos 31-12-05	Pasivos 31-12-05	Patrimonio 31-12-05	Resultados ejercicio a 31-12-05
BBVA INMOBILIARIA E INVERSIONES S.A.	CHILE	INMOB.INSTRUM.	0,00	68,11	68,11	2.213	23.835	20.586	3.924	(675)
BBVA INSERVEX, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	1.205	2.953	13	2.741	199
BBVA INTERNATIONAL INVESTMENT CORPORATION	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	2.769.952	2.528.252	53	2.332.255	195.944
BBVA INTERNATIONAL LIMITED	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1	1.349.780	1.346.585	3.295	(100)
BBVA INTERNATIONAL PREFERRED, S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	60	553.131	553.069	60	2
BBVA IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	IRLANDA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	180.381	5.599.770	5.326.835	261.207	11.728
BBVA LUXINVEST, S.A.	LUXEMBURGO	CARTERA	36,00	64,00	100,00	255.843	999.362	33.998	951.399	13.965
BBVA NOMINEES LIMITED	REINO UNIDO	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	–	1	–	1	–
BBVA PARAGUAY, S.A.	PARAGUAY	BANCA	99,99	0,00	99,99	22.598	276.318	241.326	25.540	9.452
BBVA PARTICIPACIONES INTERNACIONAL, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	92,69	7,31	100,00	273.366	320.948	1.248	314.666	5.034
BBVA PATRIMONIOS GESTORA SGIIC, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,99	0,01	100,00	3.907	33.877	2.158	23.354	8.365
BBVA PENSIONES CHILE, S.A.	CHILE	PENSIONES	32,23	67,77	100,00	281.182	371.774	19.065	364.395	(11.686)
BBVA PENSIONES, SA, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	ESPAÑA	PENSIONES	100,00	0,00	100,00	12.922	131.782	95.537	25.938	10.307
BBVA PLANIFICACION PATRIMONIAL, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	80,00	20,00	100,00	1	461	6	405	50
BBVA PREFERRED CAPITAL, LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1	204.505	203.447	790	268
BBVA PRIVANZA BANK (JERSEY), LTD.	ISLAS DEL CANAL	SIN ACTIV. COMERCIAL	0,00	100,00	100,00	20.610	1.338.237	1.238.948	90.560	8.729
BBVA PRIVANZA INTERNATIONAL (GIBRALTAR), LTD	GIBRALTAR	SIN ACTIV. COMERCIAL	0,00	100,00	100,00	8.523	83.128	4.276	78.247	605
BBVA PROMOCIONES, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	354	1.099	143	740	216
BBVA RE LIMITED	IRLANDA	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	656	36.482	28.501	4.896	3.085
BBVA RENTING, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	20.976	458.990	378.069	70.534	10.387
BBVA RESEARCH, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,99	0,01	100,00	501	2.850	2.175	567	108
BBVA SECURITIES HOLDINGS (UK) LIMITED	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	395	6.722	6.353	561	(192)
BBVA SECURITIES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	31.329	35.053	3.954	30.573	526
BBVA SECURITIES LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	3.701	7.098	2.967	3.994	137
BBVA SECURITIES OF PUERTO RICO, INC.	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	4.726	5.709	436	5.603	(330)
BBVA SEGUROS DE VIDA, S.A.	CHILE	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	23.884	163.746	139.861	20.225	3.660
BBVA SEGUROS DE VIDA COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	13.087	106.006	83.355	16.274	6.377
BBVA SEGUROS COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	9.279	33.305	21.617	10.963	725
BBVA SEGUROS INC.	PUERTO RICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	212	2.972	848	1.085	1.039
BBVA SEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS	97,16	2,78	99,94	380.398	12.938.302	12.241.553	546.604	150.145
BBVA SENIOR FINANCE, S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	60	12.357.115	12.356.974	56	85
BBVA SOCIEDAD LEASING HABITACIONAL BHIF	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	97,48	97,48	10.071	23.327	12.996	9.789	542
BBVA SUBORDINATED CAPITAL S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	130	1.489.012	1.488.938	126	(52)
BBVA SUIZA, S.A. (BBVA SWITZERLAND)	SUIZA	BANCA	39,72	60,28	100,00	55.066	541.574	311.009	204.411	26.154
BBVA TRADE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	6.379	21.940	276	9.474	12.190
BBVA VALORES COLOMBIA, S.A. COMISIONISTA DE BOLSA	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	3.380	3.788	242	3.023	523
BBVA, INSTITUIÇAO FINANCEIRA DE CREDITO, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	40.417	260.318	231.105	27.880	1.333
BBVA PUERTO RICO HOLDING CORPORATION	PUERTO RICO	CARTERA	100,00	0,00	100,00	255.804	118.361	7	118.394	(40)
BCL INTERNATIONAL FINANCE, LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	–	194.478	194.423	300	(245)
BCL PARTICIPACIONES, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.908	1.909	–	2.171	(262)
BEX AMERICA FINANCE INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	SD. INACTIVA PARA LIQ.	100,00	0,00	100,00	–	1	1	–	–
BEXCARTERA, SICAV, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	80,74	80,74	9.331	13.035	78	12.777	180
BHIF ASESORIAS Y SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	98,60	98,60	9.090	9.907	688	7.168	2.051
BI-BM GESTIO D'ACTIUS, S.A.	ANDORRA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	301	3.334	627	(4.337)	7.044
BIBJ MANAGEMENT, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SIN ACTIV. COMERCIAL	0,00	100,00	100,00	–	–	–	–	–
BIBJ NOMINEES, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SIN ACTIV. COMERCIAL	0,00	100,00	100,00	–	–	–	–	–
BILBAO VIZCAYA AMERICA B.V.	HOLANDA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	371.143	371.661	518	330.284	40.859
BILBAO VIZCAYA HOLDING, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	89,00	11,00	100,00	34.771	64.222	6.484	43.191	14.547
BILBAO VIZCAYA INVESTMENT ADVISORY COMPANY	LUXEMBURGO	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	77	12.772	1.571	10.347	854
BROOKLINE INVESTMENTS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	33.969	32.461	461	31.578	422

Miles de euros (*)

SOCIEDAD	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Datos de la entidad participada				
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Activos 31-12-05	Pasivos 31-12-05	Patrimonio 31-12-05	Resultados ejercicio a 31-12-05
BVBJ PENSION TRUSTEES (JERSEY) LIMITED	ISLAS DEL CANAL	SIN ACTIV. COMERCIAL	0,00	100,00	100,00	–	–	–	–	–
CANAL INTERNATIONAL HOLDING (NETHERLANDS) BV.	HOLANDA	EN LIQUIDACION	0,00	100,00	100,00	494	8.710	22	3.736	4.952
CANAL TRUST COMPANY, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SIN ACTIV. COMERCIAL	0,00	100,00	100,00	36	1.289	149	890	250
CARTERA E INVERSIONES S.A., CIA DE	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	60.541	431.784	83.905	18.542	329.337
CASA DE BOLSA BBV - PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	91.411	130.830	39.414	58.467	32.949
CASA DE CAMBIO MULTIDIVISAS, S.A DE C.V.	MEXICO	EN LIQUIDACION	0,00	100,00	100,00	215	215	1	212	2
CASA DE CAMBIO PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	EN LIQUIDACION	0,00	89,56	89,56	–	15	15	–	–
CATYA INVESTMENTS LIMITED	ISLAS CAYMAN	SD. INACTIVA PARA LIQ.	0,00	100,00	100,00	8	760	–	879	(119)
CIA. GLOBAL DE MANDATOS Y REPRESENTACIONES, S.A.	URUGUAY	EN LIQUIDACION	0,00	100,00	100,00	108	213	3	377	(167)
CIDESSA DOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	11.167	13.218	2.050	11.636	(468)
CIDESSA UNO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	4.754	251.752	183.524	71.679	(3.451)
CIERVANA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	53.164	54.349	186	53.166	997
CLINICA BAZTERRICA, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	4.336	11.255	6.920	4.257	78
COMPAÑIA CHILENA DE INVERSIONES, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	232.976	173.618	2.025	169.266	2.327
CONSOLIDAR A.F.J.P., S.A.	ARGENTINA	PENSIONES	46,11	53,89	100,00	66.405	98.052	24.338	68.916	4.798
CONSOLIDAR ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,50	12,50	100,00	33.465	117.181	74.879	36.467	5.835
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE RETIRO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	33,33	66,67	100,00	8.681	444.922	430.767	11.728	2.427
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	34,04	65,96	100,00	15.186	77.442	53.799	21.050	2.593
CONSOLIDAR COMERCIALIZADORA, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	102	1.830	1.727	221	(118)
CONSULTORES DE PENSIONES BBV, S.A.	ESPAÑA	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	175	945	115	831	(1)
CONTINENTAL BOLSA, SDAD. AGENTE DE BOLSA, S.A.	PERU	SDAD. DE VALORES	0,00	100,00	100,00	2.746	3.861	1.115	2.009	737
CONTINENTAL SOCIEDAD TITULIZADORA, S.A.	PERU	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	730	734	4	724	6
CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	PERU	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	3.668	3.967	299	3.171	497
CONTRATACION DE PERSONAL, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	11	8.115	8.104	11	–
CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	138.508	151.819	1.246	150.505	68
CORPORACION DE SERVICIOS LOGISTICOS, S.A.	ESPAÑA	SD. INACTIVA PARA LIQ.	87,64	12,36	100,00	1.355	1.407	34	1.351	22
CORPORACION GENERAL FINANCIERA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	452.431	962.835	17.077	807.276	138.482
CORPORACION INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.251	121.304	8.390	(176.378)	289.292
CREDILOGROS COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	29,95	70,05	100,00	9.725	27.011	16.202	9.143	1.666
DESARROLLADORA Y VENDEDORA DE CASAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	43	45	1	44	–
DESARROLLO URBANISTICO DE CHAMARTIN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	72,50	72,50	19.900	42.984	15.562	27.598	(176)
DESITEL TECNOLOGIA Y SISTEMAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	1.523	1.632	108	1.465	59
DEUSTO, S.A. DE INVERSION MOBILIARIA	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	11.202	11.203	–	10.834	369
DINERO EXPRESS SERVICIOS GLOBALES, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	13.492	13.578	92	16.035	(2.549)
EDIFICIO LINARES, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	0,00	100,00	5.360	5.239	222	5.589	(572)
EL ENCINAR METROPOLITANO, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	98,76	98,76	5.989	8.590	2.538	5.592	460
EL OASIS DE LAS RAMBLAS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	70,00	70,00	2.800	13.854	10.134	3.778	(58)
ELANCHOVE, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	1.500	3.819	1.361	3.226	(768)
EMPRESA INSTANT CREDIT, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	–	–	–	–	–
ESPANHOLA COMERCIAL E SERVIÇOS, LTDA.	BRASIL	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	–	717	6.385	(1.769)	(3.899)
ESTACION DE AUTOBUSES CHAMARTIN, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	51,00	51,00	31	31	–	31	–
EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., SDAD. GEST. DE FDOS. DE TITUL.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	82,97	0,00	82,97	1.506	5.450	565	3.096	1.789
EURORISK, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	60	61.230	60.001	1.041	188
EXPLOTACIONES AGROPECUARIAS VALDELAYEGUA, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	10.000	9.982	(8)	9.960	30
FACTOR MULTIBA, S.A. DE C.V.	MEXICO	EN LIQUIDACION	0,00	100,00	100,00	1	38	38	–	–
FACTORAJE PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	EN LIQUIDACION	0,00	100,00	100,00	(22)	1	23	519	(541)
FIDEICOMISO 29763-0 SOCIO LIQUIDADOR O P. FINAN. POSICION PRO	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	8.768	8.946	178	7.054	1.714

Miles de euros(*)

SOCIEDAD	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Datos de la entidad participada				
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Activos 31-12-05	Pasivos 31-12-05	Patrimonio 31-12-05	Resultados ejercicio a 31-12-05
FIDEICOMISO 29764-8 SOCIO LIQUIDADOR POSICION DE TERCEROS	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	28.081	25.661	350	22.812	2.499
FIDEICOMISO 474031 MANEJO DE GARANTIAS	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	3	3	–	3	–
FIDEICOMISO BANCO FRANCES	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	–	1.933	1.175	909	(151)
FIDEICOMISO CENTRO CORPORATIVO REGIONAL F/47433-8	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	15.247	26.686	11.439	20.051	(4.804)
FIDEICOMISO INGRAL	COLOMBIA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	166	891	2	892	(3)
FIDEICOMISO INVEX 228	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	–	87.012	87.011	1	–
FIDEICOMISO INVEX 367	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	–	43.496	43.496	–	–
FIDEICOMISO INVEX 393	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	–	44.062	44.062	–	–
FIDEICOMISO INVEX 411	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	–	41.083	41.083	–	–
FINANCEIRA DO COMERCIO EXTERIOR, S.A.R.	PORTUGAL	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	51	46	–	47	(1)
FINANCIERA ESPAÑOLA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	85,85	14,15	100,00	4.522	5.370	–	5.182	188
FINANZIA AUTORENTING, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	85,00	85,00	14.369	548.808	521.988	25.710	1.110
FINANZIA, BANCO DE CREDITO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	100,00	100,00	56.203	3.116.913	2.976.305	114.559	26.049
FINTEGRA FINANCIAL SOLUTIONS, LLC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	51,51	51,51	791	2.695	1.159	1.306	230
FORO LOCAL, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	60,13	60,13	2	18	13	5	–
FRANCES ADMINISTRADORA DE INVERSIONES, S.A. G.F.C.INVERS.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	3.197	4.064	867	3.831	(634)
FRANCES VALORES SOCIEDAD DE BOLSA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.583	2.998	415	1.859	724
FUTURO FAMILIAR, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	136	227	90	134	3
GENERAL DE PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	65,68	34,32	100,00	1.215	2.082	–	1.757	325
GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, S.A.	ESPAÑA	PENSIONES	70,00	0,00	70,00	8.830	22.825	1.780	19.086	1.959
GESTION Y ADMINISTRACION DE RECIBOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	150	950	327	550	73
GFB SERVICIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	1.972	1.976	4	1.861	111
GOBERNALIA GLOBAL NET, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	1.509	1.921	409	1.800	(288)
GRAN JORGE JUAN, S.A.	ESPAÑA	SD.INACTIVA PARA LIQ.	100,00	0,00	100,00	10.115	10.288	175	10.114	(1)
GRANFIDUCIARIA	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	0,00	90,00	90,00	–	382	236	153	(7)
GRELAR GALICIA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	4.216	4.216	–	4.138	78
GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	48,96	51,00	99,96	6.282.065	5.769.753	3.151	4.907.308	859.294
HIPOTECARIA NACIONAL MEXICANA INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	187	194	5	194	(5)
HIPOTECARIA NACIONAL, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	245.382	1.492.700	1.263.700	159.668	69.332
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	PERU	CARTERA	50,00	0,00	50,00	123.019	393.559	7	301.760	91.792
HOMEOWNERS LOAN CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	10.690	43.432	32.695	20.399	(9.662)
HTI TASK, S.L.	ESPAÑA	SD.INACTIVA PARA LIQ.	0,00	100,00	100,00	227	227	–	224	3
IBERDROLA SERVICIOS FINANCIEROS, E.F.C, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	84,00	84,00	7.290	9.104	61	8.984	59
IBERTRADE, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SIN ACTIV.COMERCIAL	0,00	100,00	100,00	615	34.051	21.000	(11.861)	24.912
INGENIERIA EMPRESARIAL MULTIBA	MEXICO	SERVICIOS	0,00	99,99	99,99	–	–	–	–	–
INICIATIVAS RESIDENCIALES EN INTERNET, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	3.676	2.530	979	2.877	(1.326)
INMOBILIARIA ASUDI, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	99,99	0,01	100,00	2.817	2.916	44	2.817	55
INMOBILIARIA BILBAO, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	3.436	3.521	84	3.444	(7)
INMOBILIARIA Y PROMOTORA RURAL MEXIQUENSE, S.A DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	0,00	73,66	73,66	9.543	21.582	958	20.631	(7)
INMUEBLES Y RECUPERACIONES CONTINENTAL, S.A.	PERU	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	25.297	25.482	184	24.474	824
INVERAHORRO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	474	482	1	474	7
INVERSIONES ALDAMA, C.A.	VENEZUELA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	–	–	–	–	–
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	ANTILLAS HOLANDESAS	SERV.FINANCIER.	48,01	0,00	48,01	11.390	31.947	97	27.861	3.989
INVERSIONES BAPROBA, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	1.307	1.777	133	1.361	283
INVERSIONES MOBILIARIAS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	660	673	–	659	14
INVERSIONES P.H.R.4, C.A.	VENEZUELA	INMOBILIARIA	0,00	60,46	60,46	–	59	–	59	–
INVERSIONES T, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	–	–	–	–	–

Miles de euros (*)

SOCIEDAD	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Datos de la entidad participada				
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Activos 31-12-05	Pasivos 31-12-05	Patrimonio 31-12-05	Resultados ejercicio a 31-12-05
INVERSIONES TRECE, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	–	–	–	–	–
INVERSORA OTAR, S.A.	ARGENTINA	CARTERA	0,00	99,91	99,91	2	51.137	3.820	44.432	2.885
JARDINES DE SARRIENA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	84,91	84,91	2.293	6.477	3.819	2.661	(3)
LAREDO NATIONAL BANCSHARES INC	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	100,00	0,00	100,00	666.883	776.620	45.137	728.008	3.475
LAREDO NATIONAL BANCSHARES OF DELAWARE INC	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	734.432	734.432	1	729.995	4.436
LAREDO NATIONAL BANK	ESTADOS UNIDOS	BANCA	0,00	100,00	100,00	734.425	3.456.591	2.722.149	729.633	4.809
LEASIMO - SOCIEDADE DE LOCAÇAO FINANCEIRA, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	11.576	97.389	86.688	9.564	1.137
LNB CAPITAL TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	554	18.456	17.902	527	27
LNB STATUTORY TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	789	26.299	25.510	753	36
MARQUES DE CUBAS 21, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	0,00	100,00	2.869	7.290	4.825	2.589	(124)
MEDITERRANIA DE PROMOCIONS I GESTIONS INMOBILIARIES, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIV. COMERCIAL	0,00	100,00	100,00	649	2.754	2.103	2.152	(1.501)
MERCURY TRUST LIMITED	ISLAS CAYMAN	BANCA	0,00	100,00	100,00	4.424	4.568	112	4.484	(28)
MEXIMED, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	3.165	3.838	673	3.006	159
MILANO GESTIONI, SRL.	ITALIA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	46	4.500	4.170	226	104
MIRADOR DE LA CARRASCOSA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	55,90	55,90	9.724	38.345	21.274	17.172	(101)
MONESTERIO DESARROLLOS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	20.000	19.996	–	20.000	(4)
MONTEALIAGA,S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	21.154	63.676	53.744	9.943	(11)
MULTIASISTENCIA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	7.003	14.260	6.323	7.375	562
MULTIVAL, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	78	246	168	1.124	(1.046)
OCCIVAL, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIV. COMERCIAL	100,00	0,00	100,00	8.211	8.915	8	8.271	636
OLIMAR, S.A.	ESPAÑA	SD. INACTIVA PARA LIQ.	0,00	100,00	100,00	2.324	2.445	–	2.396	49
OPCION VOLCAN, S.A.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	57.081	71.411	14.331	68.678	(11.598)
PARTICIPACIONES ARENAL, S.L.	ESPAÑA	SIN ACTIV. COMERCIAL	0,00	100,00	100,00	6.150	7.300	1.150	5.876	274
PENSIONES BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	90.533	1.316.016	1.225.479	76.106	14.431
PERI 5.1 SOCIEDAD LIMITADA	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	54,99	54,99	1	1	–	1	–
PREVENTIS, S.A.	MEXICO	SEGUROS	0,00	75,01	75,01	4.900	9.203	2.670	5.367	1.166
PRO-SALUD, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	0,00	58,86	58,86	–	–	–	–	–
PROMOCION EMPRESARIAL XX, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1.522	2.021	23	1.974	24
PROMOCIONES INMOBILIARIAS ARJONA, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	100,00	0,00	100,00	1.210	1.507	5	1.480	22
PROMOTORA DE RECURSOS AGRARIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	139	148	–	148	–
PROMOTORA PROMEX, S.A. DE C.V.	MEXICO	EN LIQUIDACION	0,00	100,00	100,00	–	23	–	25	(2)
PROMOTORA RESIDENCIAL GRAN EUROPA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	58,50	58,50	336	1.702	1.128	703	(129)
PROVIDA INTERNACIONAL, S.A.	CHILE	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	58.164	58.521	145	49.457	8.919
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	0,00	90,00	90,00	4.194	6.806	2.163	3.620	1.023
PROVINCIAL SDAD. ADMIN. DE ENTIDADES DE INV. COLECTIVA, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.037	1.162	136	743	283
PROVIVIENDA, ENTIDAD RECAUDADORA Y ADMIN. DE APORTES, S.A.	BOLIVIA	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	230	1.649	1.410	204	35
PROYECTO MUNDO AGUILON, S.L	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	9.317	26.464	6.743	3.127	16.594
PROYECTOS EMPRESARIALES CAPITAL RIESGO, S.G.E.C.R.,S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1.200	1.200	6	1.200	(6)
PROYECTOS INDUSTRIALES CONJUNTOS, S.A. DE	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.148	3.490	8	3.450	32
RATESTAR, INC	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	353	3.796	3.490	107	199
RESIDENCIAL CUMBRES DE SANTA FE, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	9.602	17.963	8.361	9.330	272
RESIDENTARIA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	1.683	1.741	17	1.683	41
S. GESTORA FONDO PUBL. REGUL. MERCADO HIPOTECARIO, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	77,20	0,00	77,20	138	219	67	155	(3)
SCALDIS FINANCE, S.A.	BELGICA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.416	3.620	133	3.485	2
SEGUROS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	24,99	75,01	100,00	246.323	604.960	477.705	78.585	48.670
SEGUROS PROVINCIAL, C.A.	VENEZUELA	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	8.091	17.375	9.277	4.038	4.060

Miles de euros(*)

SOCIEDAD	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Datos de la entidad participada				
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Activos 31-12-05	Pasivos 31-12-05	Patrimonio 31-12-05	Resultados ejercicio a 31-12-05
SENORTE VIDA Y PENSIONES, S.A. CIA.DE SEGUROS Y REASEG.	ESPAÑA	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	34.158	44.561	2.450	40.615	1.496
SERVICIOS CORPORATIVOS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	342	5.445	5.102	287	56
SERVICIOS CORPORATIVOS DE SEGUROS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	142	692	540	137	15
SERVICIOS EXTERNOS DE APOYO EMPRESARIAL, S.A DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	1.603	5.332	3.729	1.491	112
SERVICIOS TECNOLOGICOS SINGULARES, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	99,99	0,01	100,00	60	5.878	5.775	80	23
SOCIEDAD DE ESTUDIOS Y ANALISIS FINANC., S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	114.518	184.750	1.196	173.866	9.688
SOCIETE HISPANO-MAROCAINE DE SERVICES, S.A.	MARRUECOS	EN LIQUIDACION	0,00	100,00	100,00	–	187	57	130	–
SOCIETE INMOBILIERE BBV D'ILBARRIZ	FRANCIA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	–	31	368	(266)	(71)
SPORT CLUB 18, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	99,98	0,02	100,00	10.745	10.752	7	10.456	289
TEXAS INTERNATIONAL INSURANCE GROUP, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	381	391	10	363	18
TEXTIL TEXTURA, S.L.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	0,00	64,50	64,50	5.305	15.831	9.306	5.826	699
TRANSITORY CO	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	(352)	11.184	10.841	349	(6)
UNICOM TELECOMUNICACIONES S. DE R.L. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	99,98	99,98	(11)	13	23	(8)	(2)
UNIDAD DE AVALUOS MEXICO S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	90,00	90,00	622	920	229	654	37
UNISEAR INMOBILIARIA, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	15.626	18.348	629	16.723	996
UNITARIA GESTION DE PATRIMONIOS INMOBILIARIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	2.410	2.437	16	2.391	30
UNO-E BANK, S.A.	ESPAÑA	BANCA	34,35	32,65	67,00	75.845	1.372.874	1.246.714	118.654	7.506
URBANIZADORA SANT LLORENC, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	60,60	0,00	60,60	–	108	–	108	–
URBANIZADORA TINERFEÑA, S.A.	ESPAÑA	SD. INACTIVA PARA LIQ.	0,00	100,00	100,00	9.266	9.270	–	9.063	207
VALLEY BANK	ESTADOS UNIDOS	BANCA	0,00	100,00	100,00	17.341	87.828	70.432	18.234	(838)
VISACOM, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	638	640	3	2.029	(1.392)

Datos de sociedades extranjeras al cambio del 31-12-05.
(1) Consolidado con Banc Internacional D'Andorra, S.A.
(*) Datos no auditados.

ANEXO II

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES MULTIGRUPO CONSOLIDADAS POR EL MÉTODO DE INTEGRACIÓN PROPORCIONAL EN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Miles de euros(*)

SOCIEDAD	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Datos de la entidad participada				
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Activos 31-12-05	Pasivos 31-12-05	Patrimonio 31-12-05	Resultados ejercicio a 31-12-05
ADVERA, S.A.	ITALIA	SERV.FINANCIER.	50,00	0,00	50,00	2.153	131.592	127.522	6.912	(2.842)
HOLDING DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES 2000, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	50,00	50,00	1.518	4.096	2	3.646	448
PSA FINANCE ARGENTINA COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	50,00	50,00	3.355	14.328	8.986	4.904	438

Datos de sociedades extranjeras al cambio del 31-12-05.
(*) Datos no auditados.

ANEXO III

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE PARTICIPACIONES Y SOCIEDADES MULTIGRUPO INCORPORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN EN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

(Se incluyen las sociedades más significativas que representan, en conjunto, un 98% del total de inversión en este colectivo)

Miles de euros

SOCIEDAD	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Datos de la entidad participada				
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado
ALMAGRARIO, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	0,00	35,38	35,38	6.014	17.224	2.518	13.972	734
AUREA, S.A. (CUBA)	CUBA	INMOBILIARIA	0,00	49,00	49,00	4.784	10.906	3.184	7.473	248
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO, S.P.A.	ITALIA	BANCA	14,43	0,00	14,43	726.400	78.892.354	73.590.112	5.336.422	(34.180) (1)
CAMARATE GOLF, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	26,00	26,00	4.627	54.400	36.429	18.000	(29)
COMPAÑIA ESPAÑOLA DE FINANCIACION DEL DESARROLLO S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	21,82	0,00	21,82	10.397	60.071	14.023	46.736	(688) (1)
CONCESION SABANA DE OCCIDENTE, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	0,00	47,20	47,20	12.992	21.869	1.566	16.254	4.049 (1)
CONSORCIO INTERNACIONAL DE ASEGURADORES DE CREDITO, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS	20,25	0,00	20,25	4.283	39.819	16.505	23.614	(300)
CORPORACION IBV PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	50,00	50,00	468.076	1.133.310	276.980	669.821	186.509
DESARROLLO INMOBILIARIO DE LANZAROTE, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	40,80	40,80	4.441	4.846	19	4.829	(1)
E-BUSINESS	PANAMA	SIN ACTIV. COMERCIAL	0,00	24,69	24,69	72	298	49	273	(24) (2)
EUROPEAN MULTI INDEX ADVISORY COMPANY, S.A.	LUXEMBURGO	SIN ACTIV. COMERCIAL	33,33	0,00	33,33	357	7.762	2.365	106	5.291 (3)
HESTENAR, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	40,00	40,00	7.653	26.550	20.608	5.991	(49)
IMOBILIARIA DUQUE DE AVILA, S.A.	PORTUGAL	INMOBILIARIA	0,00	50,00	50,00	5.136	22.564	14.792	7.748	24
INENSUR BRUNETE, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	50,00	50,00	12.622	73.426	55.500	18.004	(78) (1)
INMUEBLES MADARIAGA PROMOCIONES, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	50,00	0,00	50,00	3.142	6.690	336	6.359	(5)
LAS PEDRAZAS GOLF, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	50,00	50,00	15.871	89.405	57.426	32.000	(21)
MOBIPAY INTERNATIONAL, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	50,00	50,00	2.941	8.732	489	12.544	(4.301)
MONTEALMENARA GOLF, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	50,00	50,00	7.471	42.591	26.929	15.698	(36)
ONEXA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	49,80	49,80	18.444	510.594	342.583	173.645	(5.634) (1)
PARQUE REFORMA SANTA FE, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	0,00	30,00	30,00	5.839	–	–	–	– (4)
PART. SERVIRED, SDAD. CIVIL	ESPAÑA	SERVICIOS	20,50	0,92	21,42	10.630	52.545	4.333	48.178	17
PROMOTORA METROVACESA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	50,00	50,00	8.777	73.574	54.567	20.050	(1.043) (1)
ROMBO COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	40,00	40,00	3.369	15.726	8.104	6.703	920
SEGURETAT I SERVEIS, S.A.	ANDORRA	SERVICIOS	0,00	28,57	28,57	223	1.250	479	677	94
SERVICIOS ELECTRONICOS GLOBALES, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	46,14	46,14	4.934	9.804	1.391	8.456	(42)
TECNICAS REUNIDAS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	25,39	25,39	38.573	568.350	424.302	113.825	30.223 (1)
TUBOS REUNIDOS, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	0,00	24,26	24,26	57.775	482.837	314.577	156.165	12.095 (1)
OTRAS SOCIEDADES						27.112				
TOTAL						1.472.955				

Datos referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas a la fecha de formulación de esta Memoria, que generalmente se refieren al ejercicio 2004.
En las sociedades extranjeras se aplica el cambio de la fecha de referencia.
(1) Datos consolidados.
(2) Datos no auditados a 30 noviembre 2004.
(3) Datos auditados a 30 septiembre 2004.
(4) Nueva constitución octubre 2005.

ANEXO IV

NOTIFICACIONES SOBRE ADQUISICIÓN DE PARTICIPADAS (ART. 86 DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS Y ART. 53 DE LA LEY 24/1988 DEL MERCADO DE VALORES)

SOCIEDAD	Actividad	% de participación		Fecha de notificación a la sociedad participada
		Neto adquirido/ (vendido) en el ejercicio	Porcentaje al cierre del ejercicio	
Adquisiciones hasta 31-12-2005				
FRANQUICIA TEXTURA, S.A. (1)	INDUSTRIAL	100,00	0,00	10-03-2005
INICIATIVAS RESIDENCIALES EN INTERNET, S.A.	SERVICIOS	50,00	100,00	10-03-2005
MONTEALIAGA, S.A.	INMOBILIARIA	40,00	100,00	10-03-2005
SERVICIO DE PAGOS INTERBANCARIOS, S.A.	SERV.FINANCIER.	6,70	12,11	19-07-2005
TEXTIL TEXTURA, S.L.	INDUSTRIAL	64,50	64,50	10-03-2005
TEXTURA GLOBE, S.A. (1)	INDUSTRIAL	100,00	0,00	10-03-2005

(1) Sociedad absorbida por Textil Textura, S.L. en diciembre 2005.

ANEXO V

SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN GLOBAL CON ACCIONISTAS AJENOS AL GRUPO EN UNA PARTICIPACIÓN SUPERIOR AL 5%

		% Derechos de voto controlados por el Banco		
SOCIEDAD	Actividad	Directo	Indirecto	Total
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA (AFP PROVIDA)	PENSIONES	12,70	51,62	64,32
AFP PREVISION BBV-ADM. DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	PENSIONES	75,00	5,00	80,00
ALTITUDE INVESTMENTS LIMITED	SERV.FINANCIER.	51,00	0,00	51,00
BANC INTERNACIONAL D'ANDORRA, S.A.	BANCA	0,00	51,00	51,00
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE, S.A.	BANCA	59,70	6,92	66,62
BANCO PROVINCIAL S.A. - BANCO UNIVERSAL	BANCA	1,85	53,75	55,60
BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENT A.V., S.A.	SDAD. DE VALORES	70,00	0,00	70,00
BBVA CRECER AFP, S.A.	SERV.FINANCIER.	35,00	35,00	70,00
BBVA ELCANO EMPRESARIAL, S.C.R., S.A.	SERV.FINANCIER.	50,00	0,00	50,00
BBVA HORIZONTE, S.A.	SD. INACTIVA PARA LIQ.	90,00	0,00	90,00
BBVA INMOBILIARIA E INVERSIONES, S.A.	INMOB.INSTRUM.	0,00	68,11	68,11
BEXCARTERA, SICAV S.A.	CARTERA	0,00	80,74	80,74
DESARROLLO URBANISTICO DE CHAMARTIN, S.A.	INMOBILIARIA	0,00	72,50	72,50
EL OASIS DE LAS RAMBLAS, S.L.	INMOBILIARIA	0,00	70,00	70,00
ESTACION DE AUTOBUSES CHAMARTIN, S.A.	SERVICIOS	0,00	51,00	51,00
FINANZIA AUTORENTING, S.A.	SERVICIOS	0,00	85,00	85,00
FINTEGRA FINANCIAL SOLUTIONS, LLC	SERV.FINANCIER.	0,00	51,51	51,51
FORO LOCAL, S.L.	SERVICIOS	0,00	60,13	60,13
GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, S.A.	PENSIONES	70,00	0,00	70,00
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	CARTERA	50,00	0,00	50,00
IBERDROLA SERVICIOS FINANCIEROS, E.F.C., S.A.	SERV.FINANCIER.	0,00	84,00	84,00
INMOBILIARIA Y PROMOTORA RURAL MEXIQUENSE, S.A. DE C.V.	INMOBILIARIA	0,00	73,66	73,66
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	SERV.FINANCIER.	48,01	0,00	48,01
JARDINES DE SARRIENA, S.L.	INMOBILIARIA	0,00	84,91	84,91
MIRADOR DE LA CARRASCOSA, S.L.	INMOBILIARIA	0,00	55,90	55,90
PERI 5.1 SOCIEDAD LIMITADA	INMOBILIARIA	0,00	54,99	54,99
PREVENTIS, S.A.	SEGUROS	0,00	75,01	75,01
PRO-SALUD, C.A.	SERVICIOS	0,00	58,86	58,86
PROMOTORA RESIDENCIAL GRAN EUROPA, S.L.	INMOBILIARIA	0,00	58,50	58,50
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA, C.A.	SERV.FINANCIER.	0,00	90,00	90,00
TEXTIL TEXTURA, S.L.	INDUSTRIAL	0,00	64,50	64,50
UNIDAD DE AVALUOS MEXICO S.A. DE C.V.	SERV.FINANCIER.	0,00	90,00	90,00
UNO-E BANK, S.A.	BANCA	34,35	32,65	67,00

ANEXO VI

CONCILIACIÓN SALDOS DE CIERRE DEL EJERCICIO 2003 CON APERTURA EJERCICIO 2004

ACTIVO

	Cierre 2003	Diferencias	Apertura 2004
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	**8.109.875**	**–**	**8.109.875**
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	**27.381.896**	**8.605.568**	**35.987.464**
Depósitos en entidades de crédito	–	–	–
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	–	–	–
Crédito a la clientela	–	–	–
Valores representativos de deuda	25.630.096	3.035.302	28.665.398
Otros instrumentos de capital	2.029.414	–	2.029.414
Derivados de negociación	(277.614)	5.570.266	5.292.652
Pro-memoria: Prestados o en garantía	–	–	–
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	**–**	**957.477**	**957.477**
Depósitos en entidades de crédito	–	–	–
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	–	–	–
Crédito a la clientela	–	–	–
Valores representativos de deuda	–	–	–
Otros instrumentos de capital	–	957.477	957.477
Pro-memoria: Prestados o en garantía	–	–	–
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	**38.605.149**	**14.201.885**	**52.807.034**
Valores representativos de deuda	37.542.499	9.820.921	47.363.420
Otros instrumentos de capital	1.062.650	4.380.964	5.443.614
Pro-memoria: Prestados o en garantía	–	–	–
INVERSIONES CREDITICIAS	**180.568.400**	**(463.192)**	**180.105.208**
Depósitos en entidades de crédito	20.907.129	–	20.907.129
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	399.997	–	399.997
Crédito a la clientela	150.818.244	–	150.818.244
Valores representativos de deuda	6.671.421	(463.192)	6.208.229
Otros activos financieros	1.771.609	–	1.771.609
Pro-memoria: Prestados o en garantía	–	–	–
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	**1.567.535**	**(1.567.535)**	**–**
Pro-memoria: Prestados o en garantía	–	–	–
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	**–**	**–**	**–**
DERIVADOS DE COBERTURA	**–**	**5.255.417**	**5.255.417**
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	**183.172**	**–**	**183.172**
Depósitos en entidades de crédito	–	–	–
Crédito a la clientela	–	–	–
Valores representativos de deuda	–	–	–
Instrumentos de capital	–	–	–
Activo material	183.172	–	183.172
Resto de activos	–	–	–
PARTICIPACIONES	**7.703.617**	**(6.219.232)**	**1.484.385**
Entidades asociadas	7.703.617	(6.517.463)	1.186.154
Entidades multigrupo		298.231	298.231

ACTIVO *(Continuación)*

	Cierre 2003	Diferencias	Apertura 2004
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	**4.629**	**(4.629)**	**–**
ACTIVOS POR REASEGUROS	**–**	**21.369**	**21.369**
ACTIVO MATERIAL	**3.608.109**	**190.398**	**3.798.507**
De uso propio	3.462.320	(113.993)	3.348.327
Inversiones inmobiliarias	145.789	–	145.789
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	–	304.391	304.391
Afecto a la Obra social	–	–	–
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero	–	–	–
ACTIVO INTANGIBLE	**3.012.917**	**(2.165.589)**	**847.328**
Fondo de comercio	2.650.889	(1.905.214)	745.675
Otro activo intangible	362.028	(260.375)	101.653
ACTIVOS FISCALES	**3.558.055**	**1.636.595**	**5.194.650**
Corrientes	110.021	–	110.021
Diferidos	3.448.034	1.636.595	5.084.629
PERIODIFICACIONES	**1.411.919**	**(715.000)**	**696.919**
OTROS ACTIVOS	**6.706.528**	**(3.812.477)**	**2.894.051**
Existencias	3.682	277.000	280.682
Resto	6.702.846	(4.089.477)	2.613.369
TOTAL ACTIVO	**282.421.801**	**15.921.055**	**298.342.856**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

PASIVO	Cierre 2003	Diferencias	Apertura 2004
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	**1.463.227**	**4.884.826**	**6.348.053**
Depósitos de entidades de crédito	–	–	–
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	–	–	–
Depósitos de la clientela	–	–	–
Débitos representados por valores negociables	–	–	–
Derivados de negociación	–	4.884.826	4.884.826
Posiciones cortas de valores	1.463.227	–	1.463.227
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	**–**	**957.477**	**957.477**
Depósitos de entidades de crédito	–	–	–
Depósitos de la clientela	–	957.477	957.477
Débitos representados por valores negociables	–	–	–
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	**–**	**–**	**–**
Depósitos de entidades de crédito	–	–	–
Depósitos de la clientela	–	–	–
Débitos representados por valores negociables	–	–	–
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	**247.096.917**	**3.776.495**	**250.873.412**
Depósitos de bancos centrales	20.924.211	–	20.924.211
Depósitos de entidades de crédito	39.182.350	–	39.182.350
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	143.238	–	143.238
Depósitos de la clientela	142.954.661	(114.599)	142.840.062
Débitos representados por valores negociables	34.469.312	–	34.469.312
Pasivos subordinados	7.399.613	3.891.094	11.290.707
Otros pasivos financieros	2.023.532	–	2.023.532
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	**–**	**114.599**	**114.599**
DERIVADOS DE COBERTURA	**–**	**3.970.012**	**3.970.012**
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	**–**	**–**	**–**
Depósitos de bancos centrales	–	–	–
Depósitos de entidades de crédito	–	–	–
Depósitos de la clientela	–	–	–
Débitos representados por valores negociables	–	–	–
Resto de pasivos	–	–	–
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	**–**	**8.112.411**	**8.112.411**
PROVISIONES	**4.941.987**	**3.693.015**	**8.635.002**
Fondos para pensiones y obligaciones similares	3.031.913	3.449.375	6.481.288
Provisiones para impuestos	–	86.645	86.645
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	209.270	70.438	279.708
Otras provisiones	1.700.804	86.557	1.787.361
PASIVOS FISCALES	**320.512**	**1.154.225**	**1.474.737**
Corrientes	105.716	–	105.716
Diferidos	214.796	1.154.225	1.369.021
PERIODIFICACIONES	**1.299.472**	**–**	**1.299.472**
OTROS PASIVOS	**8.633.291**	**(4.314.946)**	**4.318.345**
Fondo Obra social	–	–	–
Resto	8.633.291	(4.314.946)	4.318.345
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	**–**	**–**	**–**
TOTAL PASIVO	**263.755.406**	**22.348.114**	**286.103.520**

PATRIMONIO NETO	Cierre 2003	Diferencias	Apertura 2004
INTERESES MINORITARIOS	**5.853.458**	**(3.936.294)**	**1.917.164**
AJUSTES POR VALORACIÓN	**(2.211.849)**	**3.903.175**	**1.691.326**
Activos financieros disponibles para la venta	–	1.677.380	1.677.380
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	–	–	–
Coberturas de los flujos de efectivo	–	13.946	13.946
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	–	–	–
Diferencias de cambio	(2.211.849)	2.211.849	–
Activos no corrientes en venta	–	–	–
FONDOS PROPIOS	**15.024.786**	**(6.393.940)**	**8.630.846**
Capital o fondo de dotación	1.565.968	–	1.565.968
Emitido	1.565.968	–	1.565.968
Pendiente de desembolso no exigido (–)	–	–	–
Prima de emisión	6.273.901	(469.083)	5.804.818
Reservas	5.884.171	(5.908.915)	(24.744)
Reservas (pérdidas) acumuladas	4.636.173	(5.248.473)	(612.300)
Remanente	–	–	–
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	1.247.998	(660.442)	587.556
Entidades asociadas	1.247.998	(660.442)	587.556
Entidades multigrupo	–	–	–
Otros instrumentos de capital	–	–	–
De instrumentos financieros compuestos	–	–	–
Resto	–	–	–
Menos: Valores propios	(66.059)	(15.942)	(82.001)
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	–	–	–
Cuotas participativas	–	–	–
Fondo de reservas de cuotapartícipes	–	–	–
Fondo de estabilización	–	–	–
Resultado atribuido al grupo	2.226.701	–	2.226.701
Menos: Dividendos y retribuciones	(859.896)	–	(859.896)
TOTAL PATRIMONIO NETO	**18.666.395**	**(6.427.059)**	**12.239.336**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**282.421.801**	**15.921.055**	**298.342.856**

ANEXO VII

CONCILIACIÓN DE SALDOS DE CIERRE DEL EJERCICIO 2004 CON APERTURA DEL EJERCICIO 2005

ACTIVO

	Cierre 2004	Diferencias	Apertura 2005
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	**10.122.238**	**852**	**10.123.090**
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	**30.426.845**	**16.609.215**	**47.036.060**
Depósitos en entidades de crédito	–	–	–
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	–	–	–
Crédito a la clientela	–	–	–
Valores representativos de deuda	27.498.188	2.898.391	30.396.579
Otros instrumentos de capital	2.928.657	2.762.228	5.690.885
Derivados de negociación	–	10.948.596	10.948.596
Pro-memoria: Prestados o en garantía	–	–	–
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	**–**	**1.059.490**	**1.059.490**
Depósitos en entidades de crédito	–	–	–
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	–	–	–
Crédito a la clientela	–	–	–
Valores representativos de deuda	–	58.771	58.771
Otros instrumentos de capital	–	1.000.719	1.000.719
Pro-memoria: Prestados o en garantía	–	–	–
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	**37.180.593**	**15.822.952**	**53.003.545**
Valores representativos de deuda	33.843.746	11.193.482	45.037.228
Otros instrumentos de capital	3.336.847	4.629.470	7.966.317
Pro-memoria: Prestados o en garantía	–	–	–
INVERSIONES CREDITICIAS	**202.396.432**	**(5.504.229)**	**196.892.203**
Depósitos en entidades de crédito	16.958.178	(255.221)	16.702.957
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	241.999	–	241.999
Crédito a la clientela	172.105.016	(21.944)	172.083.072
Valores representativos de deuda	5.960.701	(463.192)	5.497.509
Otros activos financieros	7.130.538	(4.763.872)	2.366.666
Pro-memoria: Prestados o en garantía	–	–	–
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	**3.546.759**	**(1.325.257)**	**2.221.502**
Pro-memoria: Prestados o en garantía	–	–	–
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	**–**	**–**	**–**
DERIVADOS DE COBERTURA	**–**	**4.273.450**	**4.273.450**
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	**164.136**	**(4.981)**	**159.155**
Depósitos en entidades de crédito	–	–	–
Crédito a la clientela	–	–	–
Valores representativos de deuda	–	–	–
Instrumentos de capital	–	–	–
Activo material	164.136	(4.981)	159.155
Resto de activos	–	–	–
PARTICIPACIONES	**7.147.077**	**(5.747.937)**	**1.399.140**
Entidades asociadas	7.147.077	(6.236.981)	910.096
Entidades multigrupo	–	489.044	489.044

ACTIVO *(Continuación)*

	Cierre 2004	Diferencias	Apertura 2005
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	**3.852**	**(3.852)**	**–**
ACTIVOS POR REASEGUROS	**–**	**80.268**	**80.268**
ACTIVO MATERIAL	**3.619.223**	**320.413**	**3.939.636**
De uso propio	3.510.789	(173.061)	3.337.728
Inversiones inmobiliarias	108.434	54.215	162.649
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	–	439.259	439.259
Afecto a la Obra social	–	–	–
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero	–	–	–
ACTIVO INTANGIBLE	**4.806.817**	**(3.985.733)**	**821.084**
Fondo de comercio	4.435.851	(3.725.358)	710.493
Otro activo intangible	370.966	(260.375)	110.591
ACTIVOS FISCALES	**3.533.107**	**2.457.589**	**5.990.696**
Corrientes	85.965	79.994	165.959
Diferidos	3.447.142	2.377.595	5.824.737
PERIODIFICACIONES	**1.433.354**	**(715.599)**	**717.755**
OTROS ACTIVOS	**2.660.825**	**(936.743)**	**1.724.082**
Existencias	3.344	276.553	279.897
Resto	2.657.481	(1.213.296)	1.444.185
TOTAL ACTIVO	**307.041.258**	**22.399.898**	**329.441.156**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

PASIVO	Cierre 2004	Diferencias	Apertura 2005
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	1.331.501	12.802.912	14.134.413
Depósitos de entidades de crédito	–	–	–
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	–	–	–
Depósitos de la clientela	–	–	–
Débitos representados por valores negociables	–	–	–
Derivados de negociación	–	12.802.912	12.802.912
Posiciones cortas de valores	1.331.501	–	1.331.501
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	–	834.350	834.350
Depósitos de entidades de crédito	–	–	–
Depósitos de la clientela	–	834.350	834.350
Débitos representados por valores negociables	–	–	–
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	–	–	–
Depósitos de entidades de crédito	–	–	–
Depósitos de la clientela	–	–	–
Débitos representados por valores negociables	–	–	–
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	271.183.419	4.400.108	275.583.527
Depósitos de bancos centrales	15.643.831	4.657.274	20.301.105
Depósitos de entidades de crédito	48.174.366	(4.126.251)	44.048.115
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	657.997	–	657.997
Depósitos de la clientela	149.460.946	430.853	149.891.799
Débitos representados por valores negociables	44.413.762	1.068.359	45.482.121
Pasivos subordinados	8.107.752	4.219.625	12.327.377
Otros pasivos financieros	4.724.765	(1.849.752)	2.875.013
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	–	183.201	183.201
DERIVADOS DE COBERTURA	–	3.131.572	3.131.572
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	–	–	–
Depósitos de bancos centrales	–	–	–
Depósitos de entidades de crédito	–	–	–
Depósitos de la clientela	–	–	–
Débitos representados por valores negociables	–	–	–
Resto de pasivos	–	–	–
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	–	8.114.429	8.114.429
PROVISIONES	5.321.141	3.070.707	8.391.848
Fondos para pensiones y obligaciones similares	3.275.995	3.028.289	6.304.284
Provisiones para impuestos	55.243	117.986	173.229
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	230.496	118.286	348.782
Otras provisiones	1.759.407	(193.854)	1.565.553
PASIVOS FISCALES	323.200	1.297.595	1.620.795
Corrientes	80.286	143.370	223.656
Diferidos	242.914	1.154.225	1.397.139
PERIODIFICACIONES	1.275.000	(9.220)	1.265.780
OTROS PASIVOS	6.922.278	(4.546.300)	2.375.978
Fondo Obra social	–	–	–
Resto	6.922.278	(4.546.300)	2.375.978
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	–	–	–
TOTAL PASIVO	286.356.539	29.279.354	315.635.893

PATRIMONIO NETO	Cierre 2004	Diferencias	Apertura 2005
INTERESES MINORITARIOS	**4.609.521**	**(3.871.982)**	**737.539**
AJUSTES POR VALORACIÓN	**(2.308.236)**	**4.415.150**	**2.106.914**
Activos financieros disponibles para la venta	–	2.320.133	2.320.133
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	–	–	–
Coberturas de los flujos de efectivo	–	(24.776)	(24.776)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	–	282.895	282.895
Diferencias de cambio	(2.308.236)	1.836.898	(471.338)
Activos no corrientes en venta	–	–	–
FONDOS PROPIOS	**18.383.434**	**(7.422.624)**	**10.960.810**
Capital o fondo de dotación	1.661.518	–	1.661.518
Emitido	1.661.518	–	1.661.518
Pendiente de desembolso no exigido (–)	–	–	–
Prima de emisión	8.177.101	(1.494.498)	6.682.603
Reservas	6.776.473	(6.031.339)	745.134
Reservas (pérdidas) acumuladas	5.800.494	(5.356.301)	444.193
Remanente	–	–	–
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	975.979	(675.038)	300.941
Entidades asociadas	975.979	(967.826)	8.153
Entidades multigrupo	–	292.788	292.788
Otros instrumentos de capital	–	–	–
De instrumentos financieros compuestos	–	–	–
Resto	–	–	–
Menos: Valores propios	(18.370)	(17.476)	(35.846)
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	–	–	–
Cuotas participativas	–	–	–
Fondo de reservas de cuotapartícipes	–	–	–
Fondo de estabilización	–	–	–
Resultado atribuido al grupo	2.801.904	120.692	2.922.596
Menos: Dividendos y retribuciones	(1.015.192)	(3)	(1.015.195)
TOTAL PATRIMONIO NETO	**20.684.719**	**(6.879.456)**	**13.805.263**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**307.041.258**	**22.399.898**	**329.441.156**

PRO-MEMORIA	Cierre 2004	Diferencias	Apertura 2005
RIESGOS CONTINGENTES	**21.652.940**	**(95.291)**	**21.557.649**
Garantías financieras	21.202.083	(99.772)	21.102.311
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	734	4.481	5.215
Otros riesgos contingentes	450.123	–	450.123
COMPROMISOS CONTINGENTES	**66.884.166**	**(121.764)**	**66.762.402**
Disponibles por terceros	60.833.853	(116.975)	60.716.878
Otros compromisos	6.050.313	(4.789)	6.045.524

ANEXO VIII

CONCILIACIÓN CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2004

	Cierre 2004	Diferencias	Saldos reexpresados 2004
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	12.466.255	(113.917)	12.352.338
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(6.100.675)	(347.269)	(6.447.944)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	–	–	–
Otros	(6.100.675)	(347.269)	(6.447.944)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	703.729	(448.583)	255.146
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**7.069.309**	**(909.769)**	**6.159.540**
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	359.992	(262.952)	97.047
Entidades asociadas	359.992	(356.239)	3.753
Entidades multigrupo	–	93.287	93.287
COMISIONES PERCIBIDAS	4.159.344	(102.363)	4.056.981
COMISIONES PAGADAS	(780.075)	136.116	(643.959)
ACTIVIDAD DE SEGUROS	(682)	391.300	390.618
Primas de seguros y reaseguros cobradas	–	2.062.030	2.062.030
Primas de reaseguros pagadas	–	(71.931)	(71.931)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	–	(1.704.113)	(1.704.113)
Ingresos por reaseguros	–	8.534	8.534
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(682)	(413.062)	(413.744)
Ingresos financieros	–	708.901	708.901
Gastos financieros	–	(199.059)	(199.059)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	311.253	450.604	761.857
Cartera de negociación	1.295.873	(185.322)	1.110.551
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	–	1.296	1.296
Activos financieros disponibles para la venta	353.502	620.910	974.412
Inversiones crediticias	–	13.932	13.932
Otros	(1.338.122)	(212)	(1.338.334)
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	312.504	(14.532)	297.972
B) MARGEN ORDINARIO	**11.431.645**	**(311.596)**	**11.120.049**
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	–	468.236	468.236
COSTE DE VENTAS	–	(341.745)	(341.745)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	18.307	3.999	22.306
GASTOS DE PERSONAL	(3.184.102)	(62.948)	(3.247.050)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.779.139)	(71.706)	(1.850.845)
AMORTIZACIÓN	(453.436)	5.230	(448.206)
Activo material	(361.212)	(2.100)	(363.312)
Activo intangible	(92.224)	7.330	(84.894)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(215.697)	83.558	(132.139)
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**5.817.578**	**(226.972)**	**5.590.606**

(Continuación)	Cierre 2004	Diferencias	Saldos reexpresados 2004
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**5.817.578**	**(226.972)**	**5.590.606**
PÉRDIDA POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(1.518.679)	560.485	(958.194)
Activos financieros disponibles para la venta	(18.713)	74.569	55.856
Inversiones crediticias	(930.727)	146.818	(783.909)
Cartera de inversión a vencimiento	–	–	–
Activos no corrientes en venta	–	4.222	4.222
Participaciones	–	(39.508)	(39.508)
Activo material	12.453	(10.318)	2.135
Fondo de comercio	(581.692)	384.702	(196.990)
Otro activo intangible	–	–	–
Resto de activos	–	–	–
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(844.336)	(6.221)	(850.557)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	–	8.737	8.737
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	–	(4.712)	(4.712)
OTRAS GANANCIAS	1.060.783	(438.603)	622.180
Ganancias por venta de activo material	96.535	6.339	102.874
Ganancias por venta de participaciones	625.650	(308.140)	317.510
Otros conceptos	338.598	(136.802)	201.796
OTRAS PÉRDIDAS	(365.874)	94.654	(271.220)
Pérdidas por venta de activo material	(20.571)	(1.879)	(22.450)
Pérdidas por venta de participaciones	(36.254)	27.127	(9.127)
Otros conceptos	(309.049)	69.406	(239.643)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**4.149.472**	**(12.632)**	**4.136.840**
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(957.004)	(71.627)	(1.028.631)
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	–	–	–
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	**3.192.468**	**(84.259)**	**3.108.209**
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	–	–	–
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**3.192.468**	**(84.259)**	**3.108.209**
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	390.564	(204.951)	185.613
G) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**2.801.904**	**120.692**	**2.922.596**

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

EL GRUPO BBVA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el Banco o BBVA) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España y constituye la sociedad matriz del grupo financiero cuyo objeto es la realización, directa o indirectamente, de actividades, transacciones, acuerdos y servicios relacionados con el negocio bancario. Adicionalmente, para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

El Grupo BBVA (en adelante, el Grupo) es un grupo financiero diversificado internacionalmente con una presencia significativa en el negocio bancario tradicional de banca al por menor, administración de activos, banca privada y banca mayorista.

ESCENARIO ECONÓMICO DEL EJERCICIO 2005

El año 2005 ha supuesto una continuación de la fase expansiva en la economía mundial que, con un crecimiento superior al 4%, ha mostrado una notable resistencia al alza de los precios del petróleo. A medida que la expansión económica se consolidaba y crecía el riesgo de inflación, la Reserva Federal de Estados Unidos aumentó paulatinamente sus tipos de interés oficiales, desde el 1% en que se encontraban en junio de 2004 hasta el 4,25% al cierre de 2005, a pesar de lo cual los tipos de interés de largo plazo han continuado en niveles muy bajos (en promedio de 2005, el tipo de 10 años fue el mismo que el año anterior), aplanándose la curva de tipos.

El 1 de diciembre, el Banco Central Europeo dio también una señal de inicio del ciclo alcista de tipos, situando su tasa oficial en el 2,25% tras dos años y medio con los tipos de interés en el 2%, lo que ha provocado un repunte del Euribor en el cuarto trimestre, a pesar de lo cual los tipos a 10 años han sido inferiores, en promedio anual, a los de 2004. En cuanto a crecimiento, la economía europea ha registrado una expansión inferior a la del año anterior. Sin embargo, la economía española ha crecido el 3,4%, tres décimas más que en 2004, impulsada por el dinamismo de la demanda nacional de consumo e inversión de hogares y empresas, aunque con una aportación negativa del sector exterior y una mayor inflación.

América Latina ha sido una de las regiones favorecidas por el contexto internacional, logrando un crecimiento por encima del 4% en 2005, en lo que constituye el tercer año de notable dinamismo, caracterizado además por una sincronía en el crecimiento de todos los países de la zona. El aumento del precio de las materias primas, la apreciación del tipo de cambio nominal y una significativa reducción de las primas de riesgo han favorecido a la región. En México, los tipos de interés alcanzaron un máximo en mayo, para comenzar a descender a finales de agosto, y el peso se apreció frente al dólar, lo que ha favorecido que la inflación haya alcanzado un mínimo histórico.

En lo que se refiere a la evolución de los tipos de cambio, el euro, por primera vez en los últimos años, se ha depreciado frente a las principales monedas de América tal como se observa en el siguiente cuadro:

	Variación porcentual de los tipos de cambio medios (sobre año anterior)		Variación porcentual de los tipos de cambio finales (sobre año anterior)	
	2005	2004	2005	2004
Peso mexicano	3,5	(13,0)	20,2	(6,5)
Bolívar venezolano	(10,5)	(21,9)	3,1	(22,6)
Peso colombiano	12,7	(0,3)	18,9	9,5
Peso chileno	8,7	2,9	25,1	(1,4)
Nuevo sol peruano	3,5	(7,2)	10,7	(2,1)
Peso argentino	0,8	(9,0)	12,8	(8,1)
Dólar estadounidense	–	(9,1)	15,5	(7,3)

COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Respecto a la información financiera incluida en este Informe de Gestión, 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.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

A continuación se presenta la evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo para los ejercicios 2005 y 2004:

Miles de euros

	2005	2004	Var. % 05-04
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	15.847.674	12.352.338	28,3
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(8.932.200)	(6.447.944)	38,5
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	292.495	255.146	14,6
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**7.207.969**	**6.159.540**	**17,0**
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	121.495	97.040	25,2
COMISIONES PERCIBIDAS	4.669.124	4.056.981	15,1
COMISIONES PAGADAS	(729.128)	(643.959)	13,2
ACTIVIDAD DE SEGUROS	486.923	390.618	24,7
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	980.164	761.857	(11,7)
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	287.014	297.972	(3,7)
B) MARGEN ORDINARIO	**13.023.561**	**11.120.049**	**17,1**
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	576.373	468.236	23,1
COSTE DE VENTAS	(450.594)	(341.745)	31,9
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	134.559	22.306	n.s.
GASTOS DE PERSONAL	(3.602.242)	(3.247.050)	10,9
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(2.160.478)	(1.850.845)	16,7
AMORTIZACIÓN	(448.692)	(448.206)	0,1
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(249.403)	(132.139)	88,7
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**6.823.084**	**5.590.606**	**22,0**
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(854.327)	(958.194)	(10,8)
De los que:			
Saneamiento crediticio	(813.080)	(783.909)	3,7
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(454.182)	(850.557)	(46,6)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	2.467	8.737	(71,8)
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	(1.826)	(4.712)	(61,2)
OTRAS GANANCIAS	284.816	622.180	(54,2)
OTRAS PÉRDIDAS	(208.279)	(271.220)	(23,2)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**5.591.753**	**4.136.840**	**35,2**
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(1.521.181)	(1.028.631)	47,9
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	**4.070.572**	**3.108.209**	**31,0**
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-	-
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**4.070.572**	**3.108.209**	**31,0**
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	(264.147)	(185.613)	42,3
G) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**3.806.425**	**2.922.596**	**30,2**

El beneficio atribuido acumulado en 2005 asciende a 3.806 millones de euros con un incremento del 30,2% sobre los 2.923 millones del ejercicio 2004. La positiva evolución en el ejercicio de todas las líneas de ingresos pone de manifiesto la calidad de los resultados obtenidos y constituye el factor determinante del crecimiento del beneficio.

Junto con la fortaleza de los ingresos recurrentes, otro rasgo que define la calidad de los resultados del ejercicio 2005 consiste en la aportación prácticamente neutra del conjunto de rúbricas que figuran entre el margen de explotación y el beneficio, al compensarse entre sí las variaciones entre los dos ejercicios (disminución de las dotaciones a provisiones y otros saneamientos en comparación con 2004 y reducción de las plusvalías por venta de participaciones).

Asimismo, el ejercicio 2005 se ha caracterizado por la evolución creciente de los resultados del Grupo a lo largo del mismo, con tasas de incremento interanuales progresivamente más elevadas en todos los márgenes y en el beneficio (tanto a tipos de cambio corrientes como constantes). El ritmo de aumento del margen de explotación se ha ido

acelerando desde el 14,3% del primer trimestre al 17,1% del primer semestre, al 19,5% del período enero-septiembre y al citado 22,0% del conjunto del ejercicio, mientras que el beneficio atribuido ha seguido la siguiente evolución: 18,0% hasta marzo, 20,1% hasta junio, 24,9% hasta septiembre y 30,2% en el ejercicio.

El margen de intermediación asciende a 7.208 millones de euros, un 17,0% más que en 2004. Excluidos los dividendos, el margen crece un 17,1% y supone 6.915 millones, mientras que los dividendos totalizan 292 millones y aumentan un 14,6%.

En el mercado doméstico residente, el diferencial de clientela se ha situado en el cuarto trimestre del 2005 en el 2,56%, siendo compensada su evolución por el crecimiento de los volúmenes de negocio. En América, la evolución de los diferenciales ha sido positiva, especialmente en México, donde el diferencial entre el rendimiento de la inversión y el coste de los depósitos en pesos ha seguido una trayectoria ascendente, hasta alcanzar el 11,9% en el cuarto trimestre, a pesar del descenso de la TIIE desde el mes de agosto.

En concepto de comisiones se han obtenido 3.940 millones de euros en el ejercicio 2005 y en la actividad de seguros 487 millones, con aumentos interanuales del 15,4% y 24,7%, respectivamente, con respecto al ejercicio 2004. La suma de ambos conceptos alcanza 4.427 millones en el ejercicio 2005, con un crecimiento interanual del 16,4%.

Los resultados netos por puesta en equivalencia, procedentes en su mayor parte de BNL (Banca Nazionale del Lavoro) y Corporación IBV, suponen 121 millones de euros, con un aumento del 25,2% sobre los 97 millones del ejercicio 2004.

Los resultados de operaciones financieras más las diferencias de cambio alcanzan 1.267 millones de euros en 2005, con un incremento del 19,6% sobre el ejercicio precedente contribuyendo especialmente la intensificación de la distribución de productos de tesorería a clientes.

El margen ordinario asciende a 13.024 millones de euros en el ejercicio 2005, con un crecimiento interanual del 17,1%. Añadiendo a este importe los 126 millones de euros de ventas netas de servicios no financieros, entre los que destacan los generados por el negocio inmobiliario, el total de ingresos operativos del Grupo se eleva a 13.149 millones de euros, un 16,9% más que en 2004.

Frente a este aumento de los ingresos ordinarios, los gastos de explotación evolucionan de forma más moderada. Incluyendo amortizaciones, suponen 6.211 millones de euros en 2005, un 12,0% más que en el ejercicio anterior (+10,9% los gastos de personal, +16,7% los otros gastos generales de administración y +0,1% las amortizaciones). En el conjunto de negocios domésticos los gastos aumentan un 3,8% a pesar de la apertura de nuevas oficinas, y en el área de América un 22,3%, que se reduce al 14,2% a igualdad de perímetro (excluyendo los correspondientes a Laredo National Bancshares, Hipotecaria Nacional, BBVA Bancomer USA y Granahorrar) y al 11,1% si se considera adicionalmente el impacto de la variación de los tipos de cambio, explicándose por la importante actividad comercial desplegada en todos los países.

Al cierre del ejercicio 2005, la plantilla del Grupo está compuesta por 94.681 empleados. Esta cifra incluye 5.489 empleados aportados por Hipotecaria Nacional en México, Laredo National Bancshares en EEUU y Granahorrar en Colombia. Por su parte, la red de oficinas se sitúa en 7.410, de las que 3.578 se localizan en España, con un aumento neto de 193 en el año debido a los planes de expansión de Banca Minorista y Dinero Express, 3.658 en América (308 aportadas por Hipotecaria Nacional, Laredo y Granahorrar) y 174 en el resto del mundo.

Como consecuencia del mayor crecimiento de los ingresos que de los gastos, a 31 de diciembre de 2005 el ratio de eficiencia se sitúa en el 43,2%, frente al 44,6% del ejercicio anterior. Incluyendo las amortizaciones, como es habitual en las comparaciones internacionales, el aumento de costes es del 12,3% y la eficiencia resultante del 46,7%, con una mejora de 1,9 puntos porcentuales respecto del 48,6% de 2004.

El margen de explotación asciende a 6.823 millones de euros en el ejercicio 2005, con un incremento del 22,0% respecto del obtenido en 2004. Las tres áreas de negocio presentan incrementos destacables: 13,1% en Banca Minorista España y Portugal, 33,9% en Banca Mayorista y de Inversiones y 35,4% en América (46,2% en el negocio bancario en México).

Si se elimina el impacto de la variación de los tipos de cambio, el margen de explotación del Grupo aumenta el 20,7% y el de América el 31,9%, y si se considera la evolución a perímetro constante (excluyendo el margen aportado por Laredo National Bancshares, Hipotecaria Nacional, BBVA Bancomer USA y Granahorrar), se registran incrementos del 20,7% en el conjunto del Grupo y del 32,3% en América (19,3% y 28,8% respectivamente a tipos de cambio constantes).

En el conjunto del ejercicio 2005 se han destinado 813 millones de euros a saneamiento crediticio, un 3,7% más que en 2004. En el mercado doméstico, la dotación total disminuye y se concentra principalmente en dotaciones a la provisión de insolvencias calculadas colectivamente, dado el reducido nivel de morosidad. Por su parte, en América el aumento es de 15,7% (9,8% a tipos de cambio constantes), habiendo seguido una tendencia creciente en el transcurso del ejercicio 2005 dado el crecimiento experimentado por la inversión crediticia. Por otra parte, el importe del epígrafe que recoge otros saneamientos por deterioro de activos se reduce significativamente respecto de 2004, ejercicio en que se produjo la amortización total del fondo de comercio de BNL (193 millones, realizada en el cuarto trimestre). En el epígrafe de dotaciones a provisiones se registran 454 millones de euros en el año, un 46,6% menos que en 2004, debido básicamente a los inferiores cargos para prejubilaciones registrados en el ejercicio 2005.

Por su parte, el neto de otras ganancias y pérdidas supone un importe positivo de 77 millones de euros en el ejercicio 2005, en comparación con los 355 millones del ejercicio anterior. La disminución se concentra en la rúbrica de venta de participaciones, que aporta 29 millones de euros en 2005, frente a los 308 millones obtenidos en 2004, en el que se registraron, entre otras, plusvalías por la venta de participaciones en Banco Atlántico (218 millones de euros), Direct Seguros (26 millones de euros), Grubarges (26 millones de euros), Vidrala (20 millones de euros) y la gestora de pensiones Crecer y las compañías de seguros en El Salvador (12 millones de euros).

El beneficio antes de impuestos se sitúa en 5.592 millones de euros en el ejercicio 2005, con un incremento interanual del 35,2%. Descontando 1.521 millones de euros para impuesto de sociedades, el resultado consolidado del ejercicio alcanza 4.071 millones, cifra que supone un aumento del 31,0% con respecto al ejercicio 2004. De este importe, 264 millones corresponden a intereses minoritarios, con lo que el beneficio atribuido al Grupo se eleva hasta 3.806 millones en el ejercicio 2005, con un incremento del 30,2% respecto de los 2.923 millones del ejercicio 2004.

En consecuencia, el beneficio por acción se sitúa a 31 de diciembre de 2005 en 1,12 euros, con un incremento del 29,5% con respecto a 31 de diciembre de 2004. A 31 de diciembre de 2005 aumenta también la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) hasta el 37,0% a 31 de diciembre de 2005, frente al 33,2% de 2004, así como la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) hasta el 1,12% (0,96% en 2004) y la rentabilidad sobre activos medios ponderados por riesgo (RORWA) al 1,91% (1,62% en 2004).

BALANCE Y ACTIVIDAD

A continuación se presentan los balances de situación consolidados del Grupo correspondientes a 31 de diciembre de 2005 y 2004:

Miles de euros

ACTIVO	2005	2004	Var. % 05-04
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	12.341.317	10.123.090	21,9
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	44.011.781	47.036.060	(6,4)
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1.421.253	1.059.490	34,2
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	60.033.988	53.003.545	13,3
INVERSIONES CREDITICIAS	249.396.647	196.892.203	26,7
De los que:			
Créditos a la clientela	216.850.480	172.083.072	26,0
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	3.959.265	2.221.502	78,2
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	–	–	–
DERIVADOS DE COBERTURA	3.912.696	4.273.450	(8,4)
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	231.260	159.155	45,3
PARTICIPACIONES	1.472.955	1.399.140	5,3
Entidades asociadas	945.858	910.096	3,9
Entidades multigrupo	527.097	489.044	7,8
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	–	–	–
ACTIVOS POR REASEGUROS	235.178	80.268	192,9
ACTIVO MATERIAL	4.383.389	3.939.636	11,3
ACTIVO INTANGIBLE	2.070.049	821.084	n.s.
Fondo de comercio	1.857.854	710.493	161,5
Otro activo intangible	212.195	110.591	91,9
ACTIVOS FISCALES	6.420.745	5.990.696	7,2
PERIODIFICACIONES	557.278	717.755	(22,4)
OTROS ACTIVOS	1.941.693	1.724.082	12,6
TOTAL ACTIVO	**392.389.494**	**329.441.156**	**19,1**

Miles de euros

PASIVO	2005	2004	Var. % 05-04
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	16.270.865	14.000.970	16,2
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	740.088	834.350	(11,3)
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	–	–	–
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	329.505.250	275.766.728	19,5
De los que:			
Depósitos de la clientela	182.635.181	150.075.000	21,7
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	–	–	–
DERIVADOS DE COBERTURA	2.870.086	3.265.015	(12,1)
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	–	–	–
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	10.500.567	8.114.429	29,4
PROVISIONES	8.701.085	8.391.848	3,7
PASIVOS FISCALES	2.100.023	1.620.795	29,6
PERIODIFICACIONES	1.709.690	1.265.780	35,1
OTROS PASIVOS	2.689.728	2.375.978	13,2
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	–	–	–
TOTAL PASIVO	**375.087.382**	**315.635.893**	**18,8**

Miles de euros

PATRIMONIO NETO	2005	2004	Var. % 05-04
INTERESES MINORITARIOS	971.490	737.539	31,7
AJUSTES POR VALORACIÓN	3.294.955	2.106.914	56,4
Activos financieros disponibles para la venta	3.002.784	2.320.133	29,4
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	–	–	–
Coberturas de los flujos de efectivo	(102.538)	(24.776)	n.s.
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	(443.561)	282.895	n.s.
Diferencias de cambio	838.270	(471.338)	n.s.
Activos no corrientes en venta	–	–	–
FONDOS PROPIOS	13.035.667	10.960.810	18,9
Capital o fondo de dotación	1.661.518	1.661.518	–
Prima de emisión	6.658.390	6.682.603	(0,4)
Reservas	2.172.158	745.134	n.s.
Otros instrumentos de capital	141	–	–
Menos: Valores propios	(96.321)	(35.846)	n.s.
Resultado atribuido al grupo	3.806.425	2.922.596	30,2
Menos: Dividendos y retribuciones	(1.166.644)	(1.015.195)	14,9
TOTAL PATRIMONIO NETO	**17.302.112**	**13.805.263**	**25,3**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**392.389.494**	**329.441.156**	**19,1**

Al 31 de diciembre de 2005, los créditos a clientes ascienden a 222 millardos de euros, con una tasa de aumento del 25,9% sobre los 176 millardos del cierre de 2004. La depreciación del euro frente a las monedas americanas en el ejercicio 2005 supone que, a tipos de cambio constantes, el incremento sea del 22,5% con respecto al 2004.

Los créditos a otros sectores residentes, que han mantenido a lo largo de todo el año un sólido crecimiento, alcanzan a 31 de diciembre de 2005 un saldo de 139 millardos de euros, un 17,6% más que los 118 millardos del 31 de diciembre de 2004. Destaca la evolución de los créditos con garantía real que alcanzan 79 millardos de euros en el 2005 tras crecer un 22,5% apoyados, a su vez, en la financiación dirigida a la adquisición de vivienda libre, y modalidades como el crédito comercial (+37,3%) y los arrendamientos financieros (+20,1%), que reflejan el aumento de la financiación a pymes y negocios en Banca Minorista (con crecimiento superior al 22%). En cuanto al resto de modalidades de crédito, a 31 de diciembre de 2005 los deudores a

plazo aumentan el 6,2% y las tarjetas de crédito el 16,0% con respecto al ejercicio anterior.

Los créditos a no residentes se elevan a 65 millardos de euros, un 59,4% más que los 41 millardos del 31 de diciembre de 2004. Incluso si se elimina el impacto del tipo de cambio el aumento es del 43,0%. A igualdad de perímetro, es decir, deduciendo los 6 millardos de euros que corresponden a Hipotecaria Nacional, Laredo National Bancshares y Granahorrar, incorporados al Grupo en 2005, los incrementos en el ejercicio 2005 son del 43,9% a tipos corrientes y del 29,1% a tipos constantes con respecto al 2004. Esta evolución es resultado del buen comportamiento del negocio de banca corporativa internacional y de los significativos crecimientos registrados en la mayoría de los bancos filiales en Latinoamérica, en un entorno económico favorable. En México, la inversión crece el 50,2% en pesos (21,8% sin Hipotecaria Nacional), impulsada por los créditos al consumo, las tarjetas de crédito, los créditos a pymes y la financiación de la adquisición de viviendas. En cuanto al resto de países, Venezuela, Perú, Colombia, Chile y Puerto Rico presentan aumentos superiores al 18% en moneda local.

Finalmente, los créditos a Administraciones Públicas en España superan 16 millardos de euros, un 4,3% más que al cierre de 2004.

Los riesgos dudosos (incluyendo riesgos de firma) se sitúan al cierre de 2005 en 2.382 millones de euros, un 6,0% más que los 2.248 millones de diciembre de 2004. Si se consideran los impactos de la incorporación de Hipotecaria Nacional, Laredo National Bancshares y Granahorrar y de la apreciación de las monedas americanas frente al euro, la variación neta de riesgos dudosos a perímetro y tipo de cambio constantes registra una significativa disminución.

Esta evolución de los riesgos dudosos, combinada con el crecimiento interanual de los riesgos totales en un 27,3%, hasta alcanzar 252 millardos de euros, determina que la tasa de morosidad del Grupo se reduzca hasta el 0,94% al cierre de 2005, frente al 1,13% que se registraba a 31 de diciembre de 2004. Todas las áreas de negocio, al combinar crecimientos de los créditos con disminución de los riesgos dudosos (salvo el aumento en América por las razones antes explicadas) muestran reducciones en la tasa de morosidad.

Los fondos de cobertura alcanzan 6.015 millones de euros al 31 de diciembre de 2005, con un aumento interanual del 21,8%, muy superior al de los riesgos dudosos, con lo que la tasa de cobertura se sitúa en el 252,5% a la misma fecha, frente al 219,7% que se registraba doce meses antes. El límite máximo de provisiones para el riesgo de crédito calculadas colectivamente (1,25 alfa) alcanzado al cierre de 2004, se mantiene a finales de 2005. Todas las áreas de negocio presentan incrementos en las tasas de cobertura en el ejercicio 2005 frente al ejercicio anterior.

El total de recursos de clientes, tanto los incluidos en el balance como los fuera de balance, se eleva a 403 millardos de euros a 31 de diciembre de 2005, con un incremento del 22,4% sobre los 329 millardos del cierre de 2004. A tipo de cambio constante, el aumento es del 16,3%.

Los recursos en balance suponen 259 millardos de euros, con un aumento del 24,7% sobre los 208 millardos de diciembre de 2004 (19,7% a tipos de cambio constantes) y se desglosan en 182,6 millardos de depósitos de la clientela (+21,7%), 62,8 millardos de débitos representados por valores negociables (+38,2%) y 13,7 millardos de pasivos subordinados (rúbrica que incluye la financiación subordinada y las participaciones preferentes) con un aumento interanual del 11,3% en el 2005.

Por su parte, los recursos fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) ascienden a 144 millardos de euros, un 18,4% más que los 122 millardos del 31 de diciembre de 2004 (10,7% a tipo de cambio constante). De ellos, 76 millardos corresponden a España (+9,8%) y 68 millardos al resto de países, tras aumentar el 29,6% a tipos de cambio corrientes y el 11,8% a tipos constantes.

En el mercado doméstico el agregado formado por los depósitos de otros sectores residentes (excluidas las cesiones temporales de activos y otras cuentas) y los fondos de inversión y pensiones totaliza 123 millardos de euros al 31 de diciembre de 2005, con un aumento interanual del 7,3%. De ellos, los depósitos se incrementan un 4,5%, acercándose a 62 millardos de euros, de los que 41,3 millardos corresponden a cuentas corrientes y de ahorro y 20,4 millardos a imposiciones a plazo, un 4,4% y un 4,6% más que al 31 de diciembre de 2004, respectivamente.

Sumando a esta cifra de imposiciones a plazo los fondos de inversión y los fondos de pensiones, los recursos de carácter más estable se elevan a casi 82 millardos de euros, tras crecer un 8,8% sobre el cierre de 2004. Los fondos de inversión aumentan un 9,8% hasta 46,3 millardos, de los que 44,5 millardos corresponden a fondos mobiliarios (+8,4%) y 1,8 millardos al fondo inmobiliario BBVA Propiedad (+60,5%). Por último, los fondos de pensiones suponen los restantes 15 millardos, con un aumento del 11,8% que se eleva al 14,7% en planes individuales.

En lo que se refiere al sector no residente, el agregado formado por los depósitos (excluidas las cesiones temporales de activos y otras cuentas) y los fondos de inversión y pensiones se eleva a 134 millardos de euros, con incrementos sobre diciembre de 2004 del 31,0% a tipos de cambio corrientes y del 14,7% a tipos constantes. A igualdad de perímetro (excluidos los recursos correspondientes a Laredo National Bancshares, Hipotecaria Nacional y Granahorrar, que suponen 3,8 millardos de euros al 31 de diciembre de 2005), los aumentos son del 27,4% a tipos corrientes y del 11,5% a tipos constantes.

Destaca el comportamiento en el ejercicio de las cuentas corrientes y de ahorro, que totalizan 35 millardos de euros tras crecer en el año 2005 un 36,1% a tipos corrientes y un 19,5% a tipos constantes, aumentos especialmente relevantes por la aportación a resultados de estas modalidades de menor coste. Por su parte, las modalidades de recursos estables presentan la siguiente evolución: las imposiciones a plazo suponen 48 millardos, con aumentos del 19,7% y 8,9% a tipos corrientes y constantes respectivamente; los fondos de pensiones se elevan a 39 millardos (+38,9% y +14,8%); y los fondos de inversión, los restantes 13 millardos, habiendo experimentado un fuerte aumento en 2005, con crecimientos del 42,7% en euros y del 25,8% en moneda local.

Por último, los débitos a Administraciones Públicas se acercan a 10 millardos de euros en el ejercicio 2005, el doble que en diciembre de 2004. De no considerarse los saldos adjudicados en la subasta de liquidez del Tesoro, el incremento se limita al 65,7%.

EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

El desglose por áreas de negocio de la cuenta de resultados anteriormente descrita, se muestra a continuación:

	Banca Minorista España y Portugal			Banca Mayorista y de Inversiones			América				Actividades Corporativas		
	2005	2004	Var. % 05-04	2005	2004	Var. % 05-04	2005	2004	Var. % 05-04	Var. (*) 05-04	2005	2004	Var. % 05-04
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**3.182**	**3.015**	**5,6**	**440**	**423**	**4,1**	**3.797**	**2.865**	**32,6**	**29,4**	**(212)**	**(143)**	**47,8**
Resultados netos por puesta en equivalencia	1	1	(29,7)	51	104	(50,9)	(1)	–	n.s.	n.s.	71	(8)	n.s.
Comisiones netas	1.602	1.477	8,5	227	190	19,2	2.056	1.735	18,5	15,1	56	11	n.s.
Actividad de seguros	309	257	20,3	–	–	–	241	171	40,7	35,0	(63)	(38)	68,0
MARGEN BÁSICO	**5.094**	**4.750**	**7,2**	**718**	**717**	**0,1**	**6.092**	**4.771**	**27,7**	**24,3**	**(148)**	**(178)**	**(16,7)**
Resultados de operaciones financieras	108	55	96,3	418	196	113,0	349	248	40,7	37,9	391	560	(30,1)
MARGEN ORDINARIO	**5.203**	**4.805**	**8,3**	**1.136**	**914**	**24,4**	**6.441**	**5.019**	**28,3**	**25,0**	**243**	**382**	**(36,4)**
Ventas netas de servicios no financieros	23	27	(16,2)	95	81	17,4	6	4	65,2	59,1	2	15	(86,5)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(2.250)	(2.179)	3,2	(360)	(324)	11,1	(2.767)	(2.221)	24,6	21,4	(386)	(374)	3,3
Amortizaciones	(103)	(107)	(3,9)	(7)	(7)	5,4	(226)	(226)	(0,1)	(3,6)	(113)	(108)	4,1
Otros productos y cargas de explotación (neto)	49	36	35,6	22	(2)	n.s.	(163)	(144)	13,3	10,5	(23)	–	n.s.
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**2.922**	**2.583**	**13,1**	**886**	**662**	**33,9**	**3.291**	**2.431**	**35,4**	**31,9**	**(277)**	**(85)**	**224,7**
Pérdidas por deterioro de activos	(474)	(409)	15,9	(115)	(233)	(50,8)	(394)	(310)	27,2	20,7	129	(6)	n.s.
–Saneamientos crediticios	(476)	(409)	16,3	(114)	(233)	(50,8)	(359)	(310)	15,7	9,8	136	168	(19,0)
–Otros saneamientos	2	–	n.s.	–	–	n.s.	(36)	–	n.s.	n.s.	(7)	(174)	(95,8)
Dotaciones a provisiones (neto)	–	(4)	n.s.	5	6	(18,1)	(132)	(187)	(29,5)	(30,8)	(328)	(666)	(50,8)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	21	12	80,4	29	57	(49,1)	3	2	69,4	n.s.	24	285	(91,6)
–Por venta de participaciones	11	3	n.s.	16	41	(60,3)	2	16	(87,7)	(88,0)	–	249	n.s.
–Otros conceptos	10	9	14,5	13	16	(19,5)	1	(14)	n.s.	n.s.	24	36	(31,6)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**2.469**	**2.181**	**13,2**	**806**	**493**	**63,7**	**2.768**	**1.936**	**43,0**	**39,9**	**(452)**	**(472)**	**(4,4)**
Impuesto sobre beneficios	(852)	(751)	13,4	(211)	(85)	148,7	(725)	(534)	36,0	31,8	266	340	(21,7)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**1.618**	**1.430**	**13,1**	**596**	**408**	**46,0**	**2.043**	**1.402**	**45,7**	**43,0**	**(185)**	**(132)**	**40,2**
Resultado atribuido a la minoría	(4)	(4)	13,1	(4)	(4)	(10,1)	(223)	(208)	7,5	9,1	(33)	30	n.s.
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**1.614**	**1.427**	**13,1**	**592**	**404**	**46,6**	**1.820**	**1.195**	**52,3**	**48,7**	**(219)**	**(102)**	**113,3**

(*) A tipo de cambio constante.

La distribución del beneficio atribuido del ejercicio 2005 por áreas de negocios es la siguiente: Banca Minorista España y Portugal aporta 1.614 millones de euros (+13,1% respecto de 2004), Banca Mayorista y de Inversiones 592 millones (+46,6%), América 1.820 millones (+52,3%) y Actividades Corporativas detrae 219 millones (–102 millones en 2004).

Se exponen a continuación los aspectos más relevantes de la evolución de las áreas de negocio del Grupo BBVA en el ejercicio 2005.

BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL

El ejercicio 2005 se ha caracterizado por un crecimiento sostenido de los principales indicadores de la actividad y de los resultados del área. El dinamismo de la actividad comercial, la implementación de una política de precios congruente con un entorno de reducidos tipos de interés, el desarrollo de nuevas líneas de negocio y el control de los costes se han traducido en un incremento interanual del margen de explotación del 13,1% a 31 de diciembre de 2005 y en un avance de la eficiencia con amortizaciones superior a 2 puntos, hasta el 43,3% al cierre del ejercicio 2005. El referido comportamiento del margen de explotación constituye a su vez el motor del crecimiento del beneficio atribuido que, con un aumento del 13,1%, se sitúa en 1.614 millones de euros a 31 de diciembre de 2005. El ROE del área se eleva al 32,1% a la misma fecha.

Destaca el buen comportamiento del margen de intermediación, 3.182 millones de euros, con un incremento del 5,6% en el ejercicio 2005 en comparación con el año anterior, lo que refleja el sostenido aumento de la actividad comercial en los segmentos de particulares, empresas y negocios, así como la defensa de los diferenciales del crédito y de los recursos, en un contexto de elevada competencia.

La inversión crediticia del área se sitúa en 127.959 millones de euros al 31 de diciembre de 2005, tras registrar un crecimiento del

20,1% con respecto a la misma fecha del año anterior, apoyado en aumentos del 22,9% en la financiación de hipotecas de mercado (21,1% y 32,7% en créditos al comprador y al promotor, respectivamente), del 22,5% en empresas y negocios y del 8,5% en crédito al consumo.

Los recursos totales gestionados por el área (depósitos, fondos de inversión y de pensiones y otros productos intermediados) se incrementan un 10,0% en el ejercicio 2005 y se sitúan al cierre del mismo en 126.947 millones de euros. Todas las modalidades evolucionan de forma positiva, aunque con mayores aumentos en la captación de ahorro estable, con crecimientos del 20,2% en depósitos a plazo (30,1% en productos de seguros financieros), 10,1% en fondos de inversión y 12,2% en pensiones. Junto a ello, el pasivo transaccional aumenta un 5,1% en el ejercicio 2005 con respecto al ejercicio 2004.

El aumento del negocio ha impulsado asimismo las comisiones hasta 1.602 millones de euros en el ejercicio 2005, con un incremento del 8,5% en comparación a 2004. Las comisiones por servicios bancarios se incrementan un 12,1% (922 millones) y un 3,9% las de fondos de inversión y de pensiones (680 millones). Adicionalmente, el desarrollo y distribución de productos de seguro ha aportado 309 millones de euros, un 20,3% más que en 2004.

Los mayores márgenes de intermediación, comisiones y resultados del negocio asegurador determinan un aumento del 7,2% del margen básico, que se sitúa en 5.094 millones de euros en 2005. Adicionalmente, la distribución de productos de tesorería en el segmento de pymes y negocios ha elevado los resultados de operaciones financieras hasta 108 millones, cifra que casi duplica la de 2004 a la misma fecha. De este modo, el margen ordinario se incrementa un 8,3%, hasta 5.203 millones de euros en 2005. Por su parte, los costes (de personal, generales y amortizaciones netos de recuperaciones) aumentan el 2,8%, menos de la mitad que el margen ordinario, a pesar de haberse ampliado la red de distribución en 161 oficinas. Con ello, el ratio de eficiencia con amortizaciones mejora hasta el 43,3% al cierre del ejercicio 2005, con un avance de 2,3 puntos sobre el 45,6% de 2004.

El margen de explotación obtenido por el área en 2005 se eleva a 2.922 millones de euros en 2005, un 13,1% más que en 2004. El saneamiento crediticio, 476 millones que presenta un aumento del 16,3%, se corresponden básicamente con provisiones para riesgos de crédito calculadas colectivamente que, manteniendo su nivel máximo a lo largo del ejercicio, aumentan en consonancia con el crecimiento de la actividad crediticia, mientras que las dotaciones específicas se mantienen reducidas como consecuencia de la mejora en la calidad de los activos. En efecto, a pesar del aumento de la inversión, los riesgos dudosos han disminuido un 8,1% en el ejercicio 2005, con lo que la tasa de morosidad se reduce al 0,62% a 31 de diciembre de 2005, frente al 0,82% del 2004 a la misma fecha. La tasa de cobertura ha aumentado en el ejercicio 2005 hasta el 315,7% (249,1% al cierre de 2004).

BANCA MAYORISTA Y DE INVERSIONES

En el ejercicio 2005, el margen de explotación crece un 33,9% y el beneficio atribuido un 46,6% hasta 592 millones de euros. Con este significativo incremento del beneficio el ROE se eleva hasta el 25,9% a 31 de diciembre de 2005 (17,7% en 2004).

El margen ordinario, la magnitud más representativa de la evolución de los ingresos en los negocios mayoristas, se eleva a 1.136 millones de euros en 2005, un 24,4% más que en 2004. Destaca el crecimiento de las comisiones, tanto en Mercados como en Banca Mayorista, en un 19,2%, y de los resultados de operaciones financieras que totalizan 418 millones de euros, más del doble que en 2004, debido principalmente a las actividades de Mercados. Registran, asimismo, una buena evolución, con un crecimiento interanual del 17,4% en el ejercicio 2005 con respecto al 2004, los ingresos de servicios no financieros, cuya aportación es de 95 millones, fundamentalmente producto de la actividad inmobiliaria.

Los gastos de explotación aumentan un 11,0% en 2005 con respecto al 2004. Dado que el crecimiento de los ingresos supera con creces al de los gastos, el ratio de eficiencia con amortizaciones mejora en 3,5 puntos hasta alcanzar un 29,7% (33,2% en 2004).

El margen de explotación aumenta un 33,9% en el ejercicio 2005 con respecto al año anterior y se sitúa en 886 millones de euros. Adicionalmente, la reducción en un 50,8% de las dotaciones a saneamiento crediticio –por menor morosidad y por haberse alcanzado los límites máximos de dotaciones a provisiones de riesgo de crédito calculadas colectivamente– contribuye también al crecimiento de beneficio del área. Por último, se reducen significativamente los ingresos por la venta de participaciones, que en 2004 incluían las de Grubarges y Vidrala.

La inversión crediticia al 31 de diciembre de 2005 asciende a 46.896 millones de euros, con un crecimiento interanual del 14,0%, destacando el dinamismo del negocio de banca corporativa internacional. Además, se produce una importante mejora en la calidad de los activos, al disminuir el saldo de riesgos dudosos en un 27,6% a la misma fecha, con lo que la tasa de mora se reduce hasta el 0,18% frente al 0,30% al término de 2004. La tasa de cobertura aumenta hasta el 728,7% al cierre del 2005 desde el 480,2% del 31 de diciembre de 2004. Por su parte, los depósitos se elevan a 39.628 millones de euros a 31 de diciembre de 2005, con un incremento del 13,4% respecto de 2004.

AMÉRICA

Cabe destacar que a lo largo del ejercicio 2005 se han producido las incorporaciones de Hipotecaria Nacional en enero, Laredo National Bancshares en mayo y Granahorrar en diciembre.

En 2005, el entorno económico en el que se ha desarrollado la actividad del área ha sido favorable, con un positivo comportamiento de las principales economías. El crecimiento medio del PIB se ha situado en torno al 4%, con inflación moderada y tipos de interés similares a los de 2004, aunque con oscilaciones relativamente importantes a lo largo del ejercicio especialmente en México. A diferencia de los ejercicios precedentes, en el ejercicio 2005 las divisas americanas se han apreciado frente al euro en el año, con el consiguiente impacto en las magnitudes de balance del Grupo, si bien los tipos de cambio medio del ejercicio presentan en la mayoría de los casos una fluctuación moderada respecto a 2004, por lo que el efecto tipo de cambio sobre la aportación a los resultados consolidados ha sido poco relevante. Salvo que se indique lo contrario y con el fin de facilitar la comprensión de

los datos del área, en los comentarios que siguen se utilizan las tasas de variación interanual a tipo de cambio constante por resultar más indicativas para analizar la gestión.

En este entorno, el área de América ha cerrado un ejercicio muy favorable con un significativo incremento de los volúmenes de negocio, que se ha traducido en un aumento de los ingresos recurrentes y de sus resultados. El beneficio atribuido se ha situado en 2005 en 1.820 millones de euros, lo que supone un incremento del 48,7% sobre el año anterior (52,3% en euros corrientes).

El margen de intermediación aumenta un 29,4% en el ejercicio 2005 con respecto al año anterior, alcanzando 3.797 millones de euros. Gran parte de este crecimiento se debe a un efecto volumen positivo, derivado de la mayor actividad comercial desarrollada. Así, la inversión crediticia ha alcanzado un crecimiento interanual del 41,2% (excluida la cartera hipotecaria histórica de Bancomer y los activos dudosos), o del 19,9% excluyendo el efecto del aumento de perímetro, con respecto al ejercicio 2004. Por modalidades, han sido las relacionadas con los segmentos minoristas (tarjetas de crédito, créditos al consumo e hipotecarios) las que han mostrado mayores tasas de crecimiento en el ejercicio 2005. Por su parte, los recursos de clientes (captación tradicional, repos colocados por la red y fondos de inversión) aumentan el 17,2% en el 2005 con respecto al año anterior (11,5% a perímetro constante), destacando las modalidades de menor coste (cuentas a la vista y de ahorro) y los fondos de inversión.

Las comisiones, que alcanzan 2.056 millones de euros, un 15,1% más que en 2004, también se han beneficiado del mayor nivel de actividad, tanto por la recuperación del ritmo de crecimiento de los fondos de inversión y pensiones como por el buen comportamiento de los ingresos procedentes de los servicios bancarios tradicionales. El dinamismo comercial de las compañías de seguros del Grupo se refleja en los ingresos derivados de esta actividad, que crecen un 35,0% en el año 2005, totalizando 241 millones de euros. Por su parte, los resultados de operaciones financieras se elevan a 349 millones de euros, un 37,9% más que en 2004, gracias a la positiva evolución de los mercados en la segunda parte del ejercicio, que compensó el comportamiento de estos ingresos en los primeros meses del año. Con todo ello, el margen ordinario se sitúa en 6.441 millones de euros en el ejercicio 2005, con un aumento interanual del 25,0%.

La importante actividad comercial desarrollada es también la principal causa del aumento (19,1%) de los gastos incluidas las amortizaciones en el ejercicio 2005 con respecto al año anterior, o del 11,1% a perímetro constante. En cualquier caso, el aumento de los gastos es inferior al del conjunto de los ingresos en el 2005, con lo que mejora el nivel de eficiencia (incluyendo amortizaciones), situándose en el 46,4% a 31 de diciembre de 2005, con un avance de 2,3 puntos sobre el 48,7% del ejercicio 2004.

Como consecuencia de todo lo anterior, el margen de explotación alcanza 3.291 millones de euros, un 31,9% más que en 2004. Destaca el moderado aumento del saneamiento crediticio (9,8%) en comparación con el intenso aumento del crédito , aunque con una evolución trimestral creciente en el año 2005. La disminución interanual de los riesgos dudosos a tipo de cambio constante, a pesar de la incorporación de nuevas unidades de negocio, junto con el referido dinamismo de la inversión determina un nuevo descenso de la tasa de morosidad hasta el 2,67% al cierre de 2005, frente al 3,44% del 31 de diciembre de 2004, y que el nivel de cobertura se eleve hasta el 183,8% a 31 de diciembre de 2005 desde el 173,5% de 2004 a la misma fecha.

Todo lo expuesto tiene reflejo en el crecimiento del beneficio atribuido del área en un 48,7% en el ejercicio 2005, así como en la mejora de su nivel de rentabilidad, con un ROE del 33,8% a la misma fecha, frente al 26,1% obtenido en el año anterior.

ACTIVIDADES CORPORATIVAS

En el ejercicio 2005, el margen de explotación del área muestra un saldo de –277 millones, frente a –85 millones en 2004. Este descenso es similar al que registran los resultados de operaciones financieras del área debido principalmente a la venta de Acerinox en el ejercicio anterior y al mayor coste de las operaciones de cobertura de tipo de cambio de los resultados de Latinoamérica en el ejercicio 2005.

Del resto de rúbricas de la cuenta de resultados del ejercicio 2005 es de subrayar, en comparación con el ejercicio anterior: la positiva evolución de los saneamientos, principalmente por la amortización del fondo de comercio de BNL realizada en 2004 por importe de 193 millones de euros; la disminución de las dotaciones a provisiones, fundamentalmente por el menor importe del cargo por prejubilaciones en este ejercicio 2005; y la importante reducción del importe neto de otras ganancias y pérdidas al incorporarse en 2004 las plusvalías de Banco Atlántico y Direct Seguros. Con todo ello, el área registra en 2005 un resultado negativo de 219 millones de euros.

RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO

Al cierre del ejercicio 2005, siguiendo los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), los recursos propios computables del Grupo ascendían a 26.045 millones de euros, importe superior en un 14,2% al del 31 de diciembre de 2004. Con ello, el excedente sobre los recursos propios requeridos por los citados criterios (el 8% de los activos ponderados por riesgo) se sitúa en 8.694 millones de euros, un 6,0% más que al cierre de ejercicio 2004.

Durante el ejercicio 2005 el importante crecimiento experimentado por el negocio del Grupo, así como el impacto de las revalorizaciones de las divisas latinoamericanas frente al euro, han implicado un aumento de los activos ponderados por riesgo. Asimismo, las adquisiciones realizadas en el ejercicio han sido origen de nuevos requerimientos de capital.

El *core capital* –recursos propios básicos formados por el capital, las reservas, los intereses minoritarios y los resultados del ejercicio retenidos deducidos el fondo de comercio y los activos intangibles– se eleva a 12.151 millones de euros, con un incremento del 14,5% sobre el 31 de diciembre de 2004, inferior al 18,7% registrado por los activos ponderados por riesgo. Pese a este incremento el *core capital* se sitúa a 31 de diciembre de 2005 en el 5,6%, frente al 5,8% a 31 de diciembre de 2004.

Incorporando al *core capital* las participaciones preferentes, el Tier I se eleva al cierre del ejercicio 2005 a 16.279 millones de euros,

un 12,9% más que en el 2004 y supone el 7,5% de los activos ponderados por riesgo (7,9% al 31 de diciembre de 2004). Con ello, el peso de las participaciones preferentes sobre los recursos propios básicos se ha reducido hasta representar el 25,4% a 31 de diciembre de 2005, 1 punto porcentual menos que a 31 de diciembre de 2004.

Los otros recursos computables, que incluyen principalmente la financiación subordinada y los ajustes por valoración, suponen 9.766 millones de euros al cierre del ejercicio 2005, con un aumento interanual del 16,4%, con lo que el Tier II se sitúa en el 4,5%, frente al 4,6% del 31 de diciembre de 2004.

Con todo ello, el ratio BIS se coloca en el 12,0%, frente al 12,5% del cierre de 2004.

CAPITAL Y ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2005, el capital social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que asciende a 1.661.517.501,07 euros, está formalizado en 3.390.852.043 acciones nominativas de 0,49 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

En el período comprendido entre 1 de enero de 2005 y 31 de diciembre de 2005, el capital social no registró variaciones.

Las acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Nueva York, Frankfurt, Londres, Zúrich y Milán, y han sido admitidas a cotización con fecha 19 de agosto de 2005 en la Bolsa Mexicana de Valores.

A 31 de diciembre de 2005 no existía ninguna participación accionarial individual que superara el 5% del capital social del Banco. Del total del capital, un 50,8% se encuentra en poder de accionistas residentes (51,69% en el 2004).

La Junta General de accionistas celebrada el 28 de febrero de 2004 acordó delegar en el Consejo de Administración, conforme a lo establecido en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento del capital hasta el importe nominal máximo del importe representativo del 50% del capital social de la sociedad suscrito y desembolsado en la fecha de adopción del acuerdo, esto es 830.758.750,54 euros. El plazo del que disponen los Administradores para efectuar esta ampliación de capital es el legal, esto es 5 años. A 31 de diciembre de 2005 no se ha hecho uso de esta facultad por parte del Consejo de Administración.

A 31 de diciembre de 2005, continúan en vigor los acuerdos adoptados por las Juntas Generales de 1 de marzo de 2003 y de 9 de marzo de 2002 en virtud de los cuales, se autorizaba la emisión de obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones del Banco hasta un importe máximo de 6.000 millones de euros; y se delegaba en el Consejo de Administración la facultad de emitir, en una o varias veces, warrants sobre las acciones de la sociedad por un importe máximo de 1.500 millones de euros, total o parcialmente convertibles o canjeables en acciones de la sociedad. A 31 de diciembre de 2005 no se han llevado a cabo emisiones con cargo a ninguna de estas autorizaciones.

Por su parte, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el 14 de junio de 2005 acordó ampliar el capital social de la entidad por un importe nominal de 260.254.745,17 euros a fin de atender a la contraprestación establecida en la Oferta Pública dirigida a la adquisición de hasta 2.655.660.664 acciones ordinarias de Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., delegando en el Consejo de Administración la ejecución de dicha ampliación dentro del plazo máximo de un año desde la fecha del acuerdo. A 31 de diciembre de 2005 no se ha llevado a cabo la ejecución de la ampliación de capital acordada.

Al margen de los acuerdos anteriores, se informa de que las Juntas Generales celebradas en febrero de 2004 y en febrero de 2005, acordaron delegar en el Consejo de Administración, por un plazo de cinco años, la facultad de emitir valores de renta fija de cualquier clase o naturaleza, hasta un importe máximo total de 121.750 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2005, no existen ampliaciones de capital en curso significativas en las entidades del Grupo.

A lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 las sociedades del Grupo han realizado las siguientes transacciones con acciones emitidas por el Banco:

	Número acciones	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2003	**7.493.411**	**82.001**
+ Compras	277.652.703	3.213.465
– Ventas	(282.272.150)	(3.266.937)
+/– Otros movimientos	–	7.317
Saldo al 31 de diciembre de 2004	**2.873.964**	**35.846**
+ Compras	242.189.100	3.364.673
– Ventas	(237.453.797)	(3.281.832)
+/– Otros movimientos		(5.978)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	**7.609.267**	**112.711**
Saldo Opciones vendidas sobre acciones BBVA		**(16.390)**
TOTAL		**96.321**

El precio medio de compra de acciones en el ejercicio 2005 fue de 13,74 euros por acción y el precio medio de venta de acciones del Banco en el ejercicio 2005 fue de 13,80 euros por acción.

Los resultados netos generados por transacciones con acciones emitidas por el Banco se registraron en el patrimonio neto en el epígrafe "Reservas". A 31 de diciembre de 2005 dicho importe ascendía a 34.234 miles de euros.

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Durante el ejercicio 2005, el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. acordó abonar a los accionistas tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2005, por importe total de 0,345 euros brutos por acción. El importe total del dividendo activo a cuenta acordado a 31 de diciembre de 2005, una vez deducido el importe percibido y a percibir por las sociedades del Grupo consolidable, asciende a 1.166.644 miles de euros y figura registrado en el epígrafe

"Fondos propios - Dividendos y retribuciones" del correspondiente balance de situación consolidado. El último de los dividendos a cuenta acordados, que supone 0,115 euros brutos por acción, pagado a los accionistas el 10 de enero de 2006, figuraba registrado en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Otros pasivos financieros" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2005.

Los estados contables provisionales formulados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en el ejercicio 2005 de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, fueron los siguientes:

Miles de euros

CONCEPTOS	31-05-2005 Primero	31-08-2005 Segundo	30-11-2005 Tercero
Dividendo a cuenta-			
Beneficio a cada una de las fechas indicadas, después de la provisión para el Impuesto sobre Beneficios	**502.337**	**1.156.526**	**1.630.026**
Menos-			
Dividendos a cuenta distribuidos	**-**	**(389.948)**	**(779.896)**
Cantidad máxima de posible distribución	502.337	766.578	850.130
Cantidad de dividendo a cuenta propuesto	389.948	389.948	389.948

El dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2005 que el Consejo de Administración del Banco tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas asciende a 0,0186 euros por acción. En base al número de acciones representativas del capital suscrito a 31 de diciembre de 2005, el dividendo complementario ascendería a 630.698 miles de euros, siendo la distribución de resultados la siguiente:

Miles de euros

CONCEPTOS	
Beneficio neto del ejercicio 2005	1.918.142
Distribución:	
Dividendos	
- A cuenta	**1.169.844**
- Complementario	**630.698**
Reservas voluntarias	**117.600**
Reserva legal	**-**

GESTIÓN DEL RIESGO

EL SISTEMA DE GESTIÓN DEL RIESGO EN BBVA

El Grupo BBVA considera la gestión del riesgo una parte intrínseca del negocio bancario, y una fuente de su ventaja competitiva. En un grupo diversificado e internacionalmente activo, la adecuada identificación, medición y valoración de las diferentes tipologías de riesgo es clave para expandir los negocios acordes con el perfil de riesgo deseado y para asegurar la sostenibilidad de los mismos a medio y largo plazo.

El sistema de gestión del riesgo en el Grupo BBVA tiene como objetivos fundamentales atender a las necesidades específicas de los clientes y preservar la solvencia del Grupo, conforme a las expectativas del perfil de riesgo aprobado en las estrategias de negocio.

Control interno – Mapas de Riesgo

El desarrollo, implantación y mejora continua de un sistema de gestión del riesgo requiere el establecimiento de controles e indicadores que garanticen que los esquemas de gestión funcionan adecuadamente, y que se avanza en el desarrollo del modelo de gestión, de acuerdo con los objetivos marcados. Asimismo, se identifican y adoptan las mejores prácticas en gestión del riesgo.

Basilea II

Desde la publicación del Acuerdo de Capital, conocido como Basilea II, el Grupo ha intensificado esfuerzos y aplicado recursos para afrontar con garantías el nuevo marco regulatorio que permitirá, a partir del 2008, determinar el consumo de capital en base al uso de modelos internos.

En este sentido, y en el marco de la normativa vigente, el Banco viene utilizando desde 31 de diciembre de 2004, con las debidas autorizaciones, su modelo interno de riesgo de mercado para el cálculo del capital regulatorio.

En cuanto a los modelos de riesgo de crédito y operacional, el Grupo ha optado por la implantación de modelos avanzados en ambos casos. Tal y como exige la normativa de Basilea, inicialmente se aplicarán dichos modelos a la parte fundamental de la exposición al riesgo del Grupo (más del 80%) incluyendo BBVA, S.A. como entidad matriz y BBVA Bancomer en México.

En el caso de riesgo de crédito y acorde con los calendarios previstos por los Reguladores, se han entregado en el ejercicio 2005 las preceptivas documentaciones o "Cuadernos de Solicitud", para optar al proceso de validación de modelos internos avanzados (IRB Advanced),

cuyo calendario se extenderá a lo largo del 2006 y 2007. Este proceso, iniciado por el Regulador español, ha sido también adoptado por el Regulador mexicano, situándose ambos organismos a la cabeza de los procesos de implantación de Basilea II a nivel internacional.

GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

Evolución de la exposición y calidad crediticia del riesgo de crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo BBVA alcanza 455.282 millones de euros a 31 de diciembre de 2005, un 24,2% más que al cierre del ejercicio anterior. Por áreas de negocio, Minorista concentra el 40,1% de la exposición, por 32,2% de Mayorista y 24,2% de América.

Durante el año 2005, la incorporación del Laredo National Bancshares, Hipotecaria Nacional y Granahorrar ha modificado la distribución del riesgo crediticio por áreas de negocio y geográficas. Así, se ha incrementado el peso de América y disminuido el de Banca Minorista España y Portugal en 331 puntos básicos en el ejercicio 2005 (53,9% del riesgo total del Grupo) y el de Banca Mayorista y de Inversiones en 54 puntos (27,1% del total riesgo).

Miles de euros

CONCEPTOS	2005	2004
Banca Minorista España y Portugal	137.914.237	115.056.570
Banca Mayorista y de Inversiones	69.411.784	55.651.723
América	48.521.639	30.393.497
Subtotal áreas de negocio	255.847.660	201.101.790
Actividades Corporativas y operaciones intragrupo	(3.573.038)	(2.871.321)
Total	**252.274.622**	**198.230.469**

Por áreas geográficas, el Grupo en España (incluidas las sucursales en el extranjero, básicamente en Europa) supone un 78,9%, el resto de Europa un 2,6% y la exposición en América un 18,5% (14,5% en 2004). De este último, la gran mayoría (el 75,9% frente a 73,9% en 2004) se concentra en países *investment grade*.

En el ejercicio 2005, BBVA ha mantenido la senda de mejora de los indicadores de calidad del riesgo crediticio: saldo de dudosos y tasa de mora, durante todo el ejercicio 2005. El esfuerzo de reducción del volumen de dudosos (2.382 millones de euros a 31 de diciembre de 2005, de los que 36 millones corresponden a pasivos contingentes dudosos) ha sido de aproximadamente 189 millones de euros, si bien el efecto tipo de cambio y la ampliación del perímetro (México, USA y Colombia) han hecho que el volumen final se sitúe en niveles ligeramente superiores a los de inicio de año (2.248 millones de euros a 31 de diciembre de 2004).

Banca Minorista reduce sus activos dudosos en el ejercicio 2005 por la buena evolución del flujo de entradas y recuperaciones, destacando en este sentido Hipotecario comprador y Empresas que muestran unos saldos de 143 y 181 millones de euros respectivamente. La evolución de Mayorista en el ejercicio 2005 está marcada por la ausencia de entradas de activos dudosos y las elevadas recuperaciones que se sitúan en 19 y 58 millones de euros, respectivamente. El área América, sin considerar el efecto del tipo de cambio y el nuevo perímetro por la incorporación de nuevas sociedades al Grupo, reduce el volumen de dudosos en 58 millones de euros.

El resultado de los fuertes niveles de actividad y de la contención de los saldos dudosos mencionados anteriormente resulta en una nueva reducción de la tasa de mora del Grupo a 31 de diciembre de 2005 en 19 puntos básicos hasta alcanzar el 0,94%; recuperándose la totalidad del incremento de los 18 puntos básicos que supuso el cambio de normativa contable.

Las entradas en mora en el ejercicio 2005 presentan una disminución con respecto al ejercicio anterior, a pesar de los criterios más rigurosos de contabilización de los dudosos que, unido al incremento del riesgo, produce una nueva reducción de la tasa de entradas en mora (sobre riesgo crediticio), que pasa de un 1,08% en 2004 a un 0,86% al cierre de 2005. Asimismo, tasa de recuperaciones mejora hasta el 36,5% de la masa crítica (saldo dudoso más entradas del año 2005), frente al 31,4% del ejercicio precedente.

Asimismo, todas las áreas de negocio disminuyen su tasa de mora en el ejercicio 2005 con respecto al ejercicio 2004: Banca Minorista España y Portugal en 20 puntos básicos hasta un 0,62%, Banca Mayorista y de Inversiones en 12 puntos básicos hasta el 0,18% y América en 77 puntos básicos (su tasa de mora se sitúa en el 2,67%).

Las provisiones para riesgo de crédito de la cartera crediticia con clientes aumentan 1.076 millones de euros en el ejercicio 2005, correspondiendo el 82% de ese incremento a los fondos de provisiones para riesgos de crédito calculados colectivamente. Adicionalmente, las tasas de cobertura aumentan de forma generalizada en el 2005 en todas las áreas de negocio tal y como se observa en el siguiente cuadro:

	Fondo de provisión para riesgo de crédito		Tasa de cobertura	
CONCEPTOS	2005	2004	2005	2004
Banca Minorista España y Portugal	2.692.642	2.341.943	315,7%	249,1%
Banca Mayorista y de Inversiones	894.670	813.837	728,7%	480,2%
América	2.381.152	1.815.136	183,8%	173,5%
Actividades Corporativas y operaciones intragrupo	46.530	(32.386)		
Total	**6.014.994**	**4.938.530**	**252,5%**	**219,7%**

La tasa de cobertura total del Grupo se ha situado en el 252,5% a 31 de diciembre de 2005, lo que supone un incremento de 32,8 puntos porcentuales con respecto al ejercicio anterior a la misma fecha.

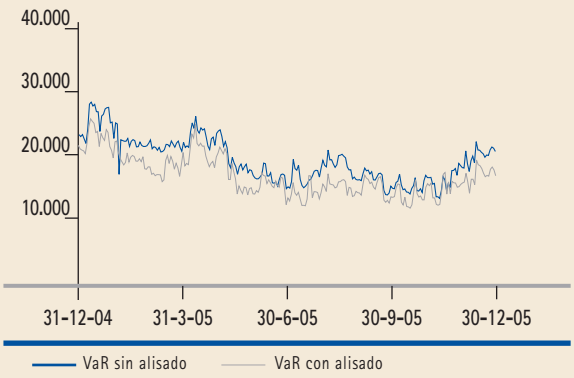
GESTIÓN DE RIESGOS DE MERCADO

Gestión de riesgo de mercado en las áreas de Mercados

Durante el 2005, el riesgo de mercado del Grupo BBVA ha continuado su tendencia hacia niveles muy moderados, cerrando el tercer trimestre con un consumo medio ponderado de los límites del 26%.

A continuación, se presenta la evolución mensual del riesgo de mercado durante el ejercicio 2005 :

Evolución del riesgo de mercado
(Miles de euros)



Por áreas geográficas, al cierre del ejercicio 2005 un 68% del riesgo de mercado corresponde a la banca en Europa y Estados Unidos y un 32% a los bancos latinoamericanos del Grupo, del cual un 24,5% se concentra en México y un 7,5% al resto de bancos de Latinoamérica de fuera del Grupo BBVA.

El contraste de *back-testing* realizado con resultados de gestión para el riesgo de mercado del perímetro BBVA, SA en el año 2005, que compara para cada día los resultados de las posiciones con el nivel de riesgos estimado por el modelo, confirma el correcto funcionamiento del modelo de gestión de riesgos.

GESTIÓN DEL RIESGO OPERACIONAL

En el ejercicio 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 completado prácticamente la implantación de Ev-Ro, la herramienta de gestión cualitativa del Grupo, se ha avanzado en la extensión de Trans-VaR, herramienta de gestión mediante el uso de indicadores, y se cuenta con SIRO, base de datos histórica de eventos de riesgo operacional.

Con los datos de SIRO, complementados por otros pertenecientes a la base de datos externa ORX, se han realizado las primeras estimaciones de cálculo de los requerimientos de capital por riesgo operacional de acuerdo a los modelos avanzados.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el ejercicio 2005, el Grupo ha continuado potenciando la utilización de las nuevas tecnologías como parte fundamental de su estrategia de desarrollo global. Esto ha conllevado la exploración de nuevas oportunidades de negocio y crecimiento centrándose en tres grandes ejes: tecnologías emergentes, la captación / explotación de activos y el cliente como punto neurálgico de la actividad. En este sentido:

- Durante el 2005 se celebraron las Cuartas Jornadas de Innovación Tecnológica en Madrid, así como las Primeras Jornadas de Innovación Tecnológica del grupo en México.
- Durante el 2005 el Grupo ha potenciado el esquema de trabajo de la Comunidad de Innovación Tecnológica. Este foro permanente de análisis y revisión de los hechos más relevantes del sector de la tecnología aplicada al sector financiero, abordo las siguientes cuestiones:
  - El modelo de servicio multicanal.
  - Comercio electrónico.
  - Servicios en movilidad.

INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Las implicaciones medioambientales de un grupo financiero como BBVA se circunscriben, principalmente, a dos tipos de impactos:

- Los impactos directos: derivados del consumo energético y de materias primas (consumo de papel, climatización de edificios, gestión de suelos, etc.).
- Los impactos indirectos: derivados de su política de riesgos (concesión de crédito a proyectos susceptibles de dañar al medio ambiente) y de la creación y comercialización de productos y servicios.

Ambos se contemplan en la Política Medioambiental, aprobada en 2003. Se desarrolla por medio de un avanzado Sistema de Gestión Ambiental, basado en la norma internacional ISO 14001 y que impulsa un sistema integral de mejora continua que afecta a todo el Grupo: a todas las actividades que desarrolla y en todos los países en que opera.

Para asegurar el cumplimiento de dicha política, se creó en 2003 un Comité de Política Medioambiental que, integrado por directivos de las principales áreas afectadas, se convierte en órgano de seguimiento e implantación. La coordinación de la citada política corresponde al Departamento de Responsabilidad y Reputación Corporativas, adscrito a la Dirección de Comunicación e Imagen desde 2005.

El Sistema de Gestión Ambiental se estructura en torno a tres ejes: un estricto cumplimiento de la normativa vigente, un comportamiento responsable en la actividad y una influencia proactiva en el comportamiento de los grupos de interés del Grupo BBVA. Ejes que se materializan en siete líneas de actuación:

1. Ecoeficiencia en el uso de recursos naturales y en el tratamiento de los residuos.

2. Criterios ambientales en el análisis de riesgos de las propuestas de financiación.

3. Financiación y asesoramiento en proyectos de conservación y mejora medioambiental de clientes.

4. Influencia positiva en el comportamiento medioambiental de proveedores.

5. Formación y sensibilización interna entre los empleados en materia ambiental.

6. Impulso a iniciativas innovadoras a través del Programa Innova.

7. Apoyo a iniciativas sociales positivas para el medio ambiente.

Entre las principales actuaciones en materia ambiental durante 2005, destacan:

1. Avance en los procedimientos de identificación, valoración y gestión de los riesgos ambientales y sociales para grandes proyectos de financiación en países emergentes (Principios de Ecuador).

2. Obtención de la certificación ISO 14001 –certificado por auditor externo– para la sede operativa de BBVA en España, que alberga una cifra cercana al 2% del total de la fuerza de trabajo del conjunto del Grupo.

3. Dedicación por parte de Anida (entidad inmobiliaria de BBVA) del 0,7% de su beneficio neto a actuaciones de responsabilidad corporativa, con una especial atención al medio ambiente.

4. Inicio de un primer proyecto de compensación de emisiones de CO_2 producidas por BBVA.

5. Fijación de objetivos concretos de reducción en consumo de recursos naturales.

6. Participación en una operación de 100 millones de dólares destinados a proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio del Protocolo de Kioto de reducción de emisiones en los países de Centroamérica.

A 31 de diciembre de 2005, los estados financieros consolidados del Grupo no presentaban ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

INFORME DE LA ACTIVIDAD DEL DEPARTAMENTO DE SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE Y DEL DEFENSOR DEL CLIENTE

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, se incluye a continuación un resumen de la Actividad en el ejercicio 2005 de dichas unidades:

a) Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas por el Servicio de Atención al Cliente de BBVA durante el ejercicio 2005, primer ejercicio completo de actividad del Servicio en el marco de la O.M. ECO/734, que motivan la evolución de cifras respecto al ejercicio anterior.

Las reclamaciones de clientes recibidas en el Servicio de Atención al Cliente de BBVA durante el ejercicio 2005 ascienden a 5.067 expedientes, de los que 30 finalmente no fueron admitidos a trámite por no cumplir con los requisitos previstos en la O.M. ECO/734. El 95,42% de los asuntos (4.806 expedientes) fueron resueltos y concluidos dentro del mismo ejercicio, quedando pendientes de análisis a 31 de diciembre de 2005 un total de 231 expedientes.

Las reclamaciones gestionadas se clasifican bajo la tipología siguiente:

Operativa	18,21%
Comisiones y gastos	18,67%
Productos de Activo	14,96%
Información a Clientes	15,17%
Medios de Pago	7,30%
Productos Financieros y de Previsión	6,18%
Resto de Reclamaciones	19,51%

De la resolución final adoptada en cada expediente durante el 2005 resulta la clasificación siguiente:

	Expedientes
A favor del Reclamante	1.721
Parcialmente a favor del Reclamante	485
A favor del Grupo BBVA	2.600

Los principios y criterios por los que se rigen las resoluciones del Servicio de Atención al Cliente se fundamentan en la aplicación de las normas de transparencia y protección a la clientela y las buenas prácticas y usos bancarios. El Servicio adopta las decisiones de forma autónoma e independiente, poniendo en conocimiento de las distintas unidades aquellas actuaciones que requieren una revisión o adaptación a la formativa reguladora.

b) Recomendaciones o sugerencias derivadas de su experiencia, con vistas a una mejor consecución de los fines que informan su actuación.

El Servicio de Atención al Cliente, a lo largo del ejercicio 2005 ha promovido la resolución de un buen número de reclamaciones, en la cercanía con el cliente, desde la red de oficinas, fomentando los

acuerdos amistosos, que sin duda, favorecen la calidad percibida por el cliente.

Se han impulsado distintas recomendaciones que han dado lugar a iniciativas orientadas a mejorar la práctica bancaria de las distintas sociedades adheridas al Reglamento que regula su actividad.

Cabe destacar como consecuencia de las mejoras estratégicas y operativas de esta unidad, manteniendo la tendencia del ejercicio anterior, nuevamente se han reducido el número de las reclamaciones presentadas ante los distintos organismos públicos supervisores. Durante el ejercicio 2005, el número de reclamaciones presentadas ante el Banco de España y trasladadas a BBVA, a fecha 31 de diciembre de 2005, sufrió un decremento del 4,25%.

PERSPECTIVAS FUTURAS

Durante el 2005 la economía mundial ha vivido una fase expansiva y a pesar del aumento del precio del petróleo, ha crecido un 4%. Además la economía española creció un 3,4%, tres décimas más que en 2004, por encima de las expectativas. Ha sido un año caracterizado por el proceso de globalización de la actividad y la elevada liquidez mundial.

Para el 2006 en España se espera un crecimiento del PIB algo inferior al de 2005, apuntando las previsiones a un 3,1%. Sin embargo en la UEM las perspectivas de crecimiento de PIB son al alza, previéndose un 2,0% frente al 1,4% del 2005.

BBVA, en este nuevo escenario, quiere continuar con su estrategia de crecimiento rentable, fundamentada en un excelente posicionamiento corporativo (presencia en mercados de alto crecimiento con franquicias líderes) y en su probado modelo de gestión.

De cara a afrontar los retos del crecimiento hacia un grupo global, BBVA se apoyará en su nueva estructura organizativa, más sencilla y flexible, volcada hacia el crecimiento global, el negocio, la innovación y la diversidad. Esta nueva estructura tiene como fin impulsar el avance del Grupo sobre la base de tres ejes de actuación: avanzar en la globalización del Grupo, reforzar la capacidad de decisión de las unidades de negocio y acelerar la transformación mediante la innovación. La nueva estructura organizativa está dividida en tres tipos de áreas y unidades: Negocio, Recursos y Medios Compartidos y Presidencia.

Las unidades de negocio –definidas como centros de creación de valor– han pasado de tres a cinco y tienen responsabilidad directa sobre su aproximación al mercado, su crecimiento y su cuenta de resultados. Estas áreas de negocio son: Banca Minorista España y Portugal, Negocios Mayoristas, México, América del Sur y Estados Unidos.

Junto con la reestructuración de las áreas de negocio se decidió también reforzar el Comité de Dirección aumentando su número de 12 a 18 miembros, con una fuerte presencia de las unidades de negocio.

El Grupo BBVA en el ejercicio 2006 aspira a seguir creciendo de forma rentable, creando valor, y de este modo seguir satisfaciendo las necesidades de sus clientes, y las aspiraciones de sus accionistas y empleados.

HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Desde el 31 de diciembre de 2005 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se han producido otros hechos que afecten significativamente a los estados financieros consolidados adjuntos.

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

- ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO
- SERIES HISTÓRICAS CONSOLIDADAS
- CENTROS FINANCIEROS *OFFSHORE*
- RED DE OFICINAS

ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO (I)
BANCOS EN ESPAÑA Y EN OTROS PAÍSES EUROPEOS

CUENTAS DE RESULTADOS
(Millones de euros)

	BBVA			Banco de Crédito Local		
	2005	Δ%	2004	2005	Δ%	2004
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**3.752**	**(0,6)**	**3.773**	**75**	**(17,7)**	**91**
Comisiones netas y actividad de seguros	1.598	17,3	1.363	1	(12,4)	2
MARGEN BÁSICO	**5.351**	**4,2**	**5.136**	**77**	**(17,5)**	**93**
Resultados de operaciones financieras	662	67,7	395	5	(34,9)	7
MARGEN ORDINARIO	**6.013**	**8,7**	**5.531**	**81**	**(18,7)**	**100**
Gastos generales de administración	(2.818)	4,5	(2.696)	(5)	5,0	(5)
Amortizaciones y otros	(179)	(2,7)	(184)	1	59,7	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**3.016**	**13,7**	**2.651**	**77**	**(19,7)**	**95**
Saneamientos crediticios	(421)	36,1	(310)	2	n.s.	(2)
Otros resultados netos	(326)	(37,0)	(517)	(1)	n.s.	2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**2.268**	**24,3**	**1.824**	**78**	**(19,0)**	**96**
Impuesto sobre beneficios	(350)	44,2	(243)	(27)	(19,1)	(34)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**1.918**	**21,3**	**1.581**	**50**	**(18,9)**	**62**

BALANCES DE SITUACIÓN
(Millones de euros)

	BBVA			Banco de Crédito Local		
	31-12-05	Δ%	31-12-04	31-12-05	Δ%	31-12-04
Caja y depósitos en bancos centrales	2.708	(24,5)	3.584	335	60,3	209
Cartera de negociación	31.224	(7,6)	33.786	28	(36,5)	43
Activos financieros disponibles para la venta	32.895	20,4	27.320	2.847	(11,7)	3.223
Inversiones crediticias	183.251	22,7	149.382	8.779	(5,5)	9.287
Promemoria: Crédito a la clientela	152.538	18,8	128.352	8.649	2,7	8.424
Cartera de inversión a vencimiento	3.959	78,2	2.222	-	-	-
Participaciones	13.297	10,2	12.069	3	53,5	2
Activo material e intangible	2.113	2,0	2.071	26	(2,8)	27
Otros activos	9.694	(5,2)	10.228	251	4,7	240
TOTAL ACTIVO	**279.141**	**16,0**	**240.663**	**12.268**	**(5,9)**	**13.032**
Cartera de negociación	14.580	24,2	11.736	21	(49,3)	42
Pasivos financieros a coste amortizado	242.038	16,9	207.101	11.478	(6,0)	12.206
Promemoria:						
Depósitos de la clientela	129.982	24,8	104.133	2.321	9,2	2.126
Débitos representados por valores negociables	34.079	24,1	27.462	6.061	9,1	5.556
Pasivos subordinados	12.393	6,3	11.660	-	-	-
Otros pasivos	9.673	(4,4)	10.115	469	1,1	464
TOTAL PASIVO	**266.290**	**16,3**	**228.952**	**11.968**	**(5,9)**	**12.712**
Ajustes por valoración	1.810	94,0	933	4	(69,2)	11
Fondos propios	11.040	2,4	10.777	297	(3,7)	308
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**279.141**	**16,0**	**240.663**	**12.268**	**(5,9)**	**13.032**

(1) Grupo consolidado.
(2) Incluye el conjunto de sociedades del Grupo en Andorra.

Finanzia			Uno-e Bank			BBVA Portugal [1]			Grupo en Andorra [2]		
2005	**Δ%**	2004	**2005**	**Δ%**	2004	**2005**	**Δ%**	2004	**2005**	**Δ%**	2004
90	**16,9**	**77**	**55**	**9,1**	**50**	**53**	**(3,7)**	**55**	**31**	**5,7**	**29**
5	n.s.	(2)	13	56,7	8	36	27,1	28	99	8,3	91
96	**27,7**	**75**	**67**	**15,6**	**58**	**89**	**6,8**	**83**	**130**	**7,7**	**121**
-	(100,0)	-	-	n.s.	-	3	22,0	2	5	(27,8)	7
96	**28,4**	**75**	**67**	**14,6**	**59**	**91**	**7,2**	**85**	**135**	**5,6**	**128**
(46)	4,6	(44)	(42)	15,5	(36)	(65)	(15,5)	(77)	(41)	24,3	(33)
(1)	44,9	(1)	(1)	(22,7)	(2)	(5)	(28,7)	(7)	(4)	(50,6)	(7)
49	**62,7**	**30**	**24**	**15,9**	**21**	**21**	**n.s.**	**2**	**91**	**3,9**	**88**
(28)	(2,3)	(29)	(12)	49,8	(8)	(8)	n.s.	10	1	n.s.	(5)
15	25,4	12	-	(76,0)	-	(4)	(48,6)	(7)	(5)	n.s.	(2)
35	**178,0**	**13**	**13**	**(3,5)**	**13**	**10**	**109,5**	**5**	**87**	**6,9**	**82**
(9)	117,1	(4)	(5)	11,0	(5)	(3)	212,3	(1)	-	-	-
26	**208,1**	**8**	**8**	**(11,4)**	**8**	**8**	**87,7**	**4**	**87**	**6,9**	**82**

Finanzia			Uno-e Bank			BBVA Portugal [1]			Grupo en Andorra [2]		
31-12-05	**Δ%**	31-12-04	**31-12-05**	**Δ%**	31-12-04	**31-12-05**	**Δ%**	31-12-04	**31-12-05**	**Δ%**	31-12-04
-	(78,9)	-	20	14,3	17	62	(27,8)	86	46	(27,0)	63
-	-	-	-	n.s.	-	11	93,7	6	33	(60,2)	83
-	0,6	-	466	18,1	394	266	210,1	86	6	(84,0)	37
3.005	24,4	2.415	849	17,1	725	4.085	18,9	3.435	2.383	13,7	2.095
2.794	23,4	2.263	691	32,5	522	3.451	15,9	2.977	924	9,8	841
-	-	-	-	-	-	-	-	-	106	143,4	43
83	(11,3)	94	7	n.s.	-	41	4,1	40	7	23,2	6
4	(11,3)	4	1	(21,9)	1	60	(21,3)	76	61	1,8	60
25	26,5	20	30	(14,6)	35	181	103,7	89	635	n.s.	56
3.118	**23,0**	**2.534**	**1.373**	**17,1**	**1.172**	**4.707**	**23,3**	**3.818**	**3.277**	**34,1**	**2.444**
-	-	-	-	-	-	1	n.s.	-	7	n.s.	-
2.935	23,1	2.385	1.239	18,6	1.045	4.396	23,3	3.565	2.158	8,8	1.984
2	42,5	2	1.117	27,2	878	2.029	16,3	1.745	2.034	10,1	1.847
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	0,2	6	-	-	-	69	-	69	-	-	-
42	20,4	35	8	(18,4)	9	71	163,2	27	713	n.s.	131
2.977	**23,0**	**2.420**	**1.247**	**18,3**	**1.054**	**4.468**	**24,4**	**3.592**	**2.877**	**36,0**	**2.115**
-	n.s.	-	-	6,3	-	-	n.s.	-	-	n.s.	-
140	22,8	114	126	6,3	118	239	5,9	226	400	21,7	329
3.118	**23,0**	**2.534**	**1.373**	**17,1**	**1.172**	**4.707**	**23,3**	**3.818**	**3.277**	**34,1**	**2.444**

ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO (II)
BANCOS EN AMÉRICA

CUENTAS DE RESULTADOS [1]

(Millones de euros)

	MÉXICO Grupo bancario BBVA Bancomer				ARGENTINA BBVA Banco Francés				CHILE BBVA Chile			
	2005	Δ%	Δ% [2]	2004	2005	Δ%	Δ% [2]	2004	2005	Δ%	Δ% [2]	2004
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**2.463**	**39,7**	**34,9**	**1.763**	**220**	**26,3**	**25,4**	**174**	**148**	**15,1**	**5,8**	**128**
Comisiones netas	978	26,1	21,8	775	98	38,6	37,5	71	53	22,7	12,9	43
MARGEN BÁSICO	**3.441**	**35,6**	**31,0**	**2.537**	**318**	**29,3**	**28,3**	**246**	**201**	**17,0**	**7,6**	**172**
Resultados de operaciones financieras	161	27,4	23,0	127	62	138,5	136,7	26	3	(65,6)	(68,4)	10
MARGEN ORDINARIO	**3.602**	**35,2**	**30,6**	**2.663**	**380**	**39,8**	**38,8**	**272**	**204**	**12,5**	**3,5**	**181**
Gastos generales de administración	(1.349)	27,1	22,8	(1.061)	(153)	27,7	26,7	(120)	(102)	20,6	11,0	(85)
Amortizaciones y otros	(238)	6,5	2,9	(224)	(15)	(21,3)	(21,9)	(20)	(15)	(28,1)	(33,9)	(21)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**2.015**	**46,2**	**41,2**	**1.379**	**211**	**60,0**	**58,8**	**132**	**87**	**14,6**	**5,4**	**76**
Saneamientos crediticios	(254)	22,2	18,0	(208)	3	(84,9)	(85,0)	17	(34)	(11,3)	(18,4)	(38)
Otros resultados netos	(83)	(14,2)	(17,1)	(97)	(51)	5,8	5,0	(48)	(6)	223,8	197,9	(2)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**1.678**	**56,3**	**50,9**	**1.074**	**163**	**62,2**	**61,0**	**100**	**47**	**31,5**	**21,0**	**36**
Impuesto sobre beneficios	(486)	56,2	50,8	(311)	(48)	(40,6)	(41,0)	(80)	(7)	n.s.	n.s.	(1)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	**1.192**	**56,3**	**51,0**	**763**	**115**	**n.s.**	**n.s.**	**20**	**40**	**14,1**	**5,0**	**35**
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(96,5)	(96,6)	(32)	(25)	n.s.	n.s.	(6)	(13)	16,0	6,7	(11)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	**1.191**	**63,1**	**57,5**	**730**	**90**	**n.s.**	**n.s.**	**14**	**27**	**13,3**	**4,2**	**24**

BALANCES DE SITUACIÓN

(Millones de euros)

	Grupo bancario BBVA Bancomer				BBVA Banco Francés				BBVA Chile			
	31-12-05	Δ%	Δ% [2]	31-12-04	31-12-05	Δ%	Δ% [2]	31-12-04	31-12-05	Δ%	Δ% [2]	31-12-04
Caja y depósitos en bancos centrales	6.316	45,1	20,7	4.354	419	(2,1)	(13,2)	428	162	134,7	87,6	69
Cartera de negociación	10.930	13,2	(5,8)	9.659	489	n.s.	n.s.	87	202	(56,7)	(65,4)	465
Activos financieros disponibles para la venta	162	(74,3)	(78,6)	629	391	(20,1)	(29,2)	489	76	(47,3)	(57,9)	143
Inversiones crediticias	28.046	60,3	33,4	17.501	2.233	3,5	(8,2)	2.158	5.635	45,4	16,2	3.875
Promemoria: Crédito a la clientela	19.775	63,9	36,4	12.062	2.090	2,4	(9,2)	2.040	5.288	47,9	18,2	3.576
Cartera de inversión a vencimiento	4.170	(54,5)	(62,2)	9.170	-	(100,0)	(100,0)	1	-	-	-	-
Participaciones	428	21,7	1,3	352	91	23,5	9,5	73	71	48,4	18,6	48
Activo material e intangible	1.013	11,9	(6,9)	905	277	(7,8)	(18,2)	301	105	6,6	(14,8)	99
Otros activos	3.558	98,6	65,3	1.792	199	208,6	173,7	65	180	(8,1)	(26,5)	196
TOTAL ACTIVO	**54.622**	**23,1**	**2,5**	**44.362**	**4.100**	**13,8**	**0,9**	**3.602**	**6.431**	**31,4**	**5,0**	**4.895**
Cartera de negociación	540	n.s.	n.s.	77	-	-	-	-	32	n.s.	n.s.	-
Pasivos financieros a coste amortizado	46.147	16,5	(3,0)	39.607	3.391	9,9	(2,5)	3.086	5.858	32,6	5,9	4.419
Promemoria:												
Depósitos de la clientela	36.772	23,8	3,1	29.694	2.994	31,6	16,7	2.275	4.667	33,6	6,8	3.492
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-	80	n.s.	n.s.	-	319	n.s.	n.s.	-
Pasivos subordinados	1.086	99,9	66,4	543	-	(100,0)	(100,0)	15	182	94,5	55,4	94
Otros pasivos	3.534	136,9	97,1	1.492	207	78,0	57,8	116	65	(48,0)	(58,5)	125
TOTAL PASIVO	**50.221**	**22,0**	**1,5**	**41.176**	**3.598**	**12,4**	**(0,3)**	**3.202**	**5.955**	**31,0**	**4,7**	**4.544**
Ajustes por valoración	49	n.s.	n.s.	(30)	-	(80,5)	(82,7)	2	5	n.s.	n.s.	-
Fondos propios	4.352	35,3	12,6	3.216	501	26,1	11,8	398	470	34,0	7,1	351
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**54.622**	**23,1**	**2,5**	**44.362**	**4.100**	**13,8**	**0,9**	**3.602**	**6.431**	**31,4**	**5,0**	**4.895**

(1) Aportación a los estados financieros consolidados.
(2) A tipo de cambio constante.

COLOMBIA BBVA Colombia				PERÚ BBVA Banco Continental				PUERTO RICO BBVA Puerto Rico				VENEZUELA BBVA Banco Provincial			
2005	**Δ%**	**Δ% (2)**	2004	**2005**	**Δ%**	**Δ% (2)**	2004	**2005**	**Δ%**	**Δ% (2)**	2004	**2005**	**Δ%**	**Δ% (2)**	2004
175	**24,1**	**10,1**	**141**	**178**	**34,8**	**30,2**	**132**	**143**	**5,3**	**5,4**	**136**	**248**	**(8,2)**	**2,7**	**270**
63	31,0	16,2	48	65	2,8	(0,7)	63	20	1,7	1,8	20	80	15,4	29,0	69
238	**25,4**	**11,2**	**190**	**243**	**24,4**	**20,3**	**195**	**163**	**4,9**	**4,9**	**155**	**328**	**(3,3)**	**8,1**	**339**
5	n.s.	n.s.	(2)	32	177,0	167,7	12	(9)	n.s.	n.s.	3	21	(3,6)	7,8	21
243	**29,2**	**14,7**	**188**	**275**	**33,0**	**28,5**	**207**	**154**	**(2,6)**	**(2,6)**	**158**	**348**	**(3,3)**	**8,1**	**360**
(127)	17,1	3,9	(109)	(96)	11,8	8,1	(85)	(85)	3,2	3,3	(82)	(208)	9,3	22,2	(190)
(23)	(12,3)	(22,2)	(26)	(12)	1,4	(2,0)	(12)	(10)	155,3	155,3	(4)	(25)	31,6	47,1	(19)
94	**73,4**	**53,9**	**54**	**167**	**52,9**	**47,8**	**109**	**60**	**(17,4)**	**(17,4)**	**73**	**115**	**(23,7)**	**(14,8)**	**151**
(15)	(54,1)	(59,3)	(33)	(12)	(55,3)	(56,8)	(27)	(30)	16,0	16,0	(26)	(14)	n.s.	n.s.	11
(16)	n.s.	n.s.	(3)	(4)	(46,7)	(48,5)	(7)	(3)	94,2	94,2	(1)	(1)	(85,0)	(83,2)	(9)
63	**232,9**	**195,4**	**19**	**151**	**101,7**	**94,9**	**75**	**27**	**(40,2)**	**(40,2)**	**45**	**99**	**(35,0)**	**(27,3)**	**153**
(13)	n.s.	n.s.	(1)	(51)	79,1	73,1	(29)	(5)	(56,5)	(56,5)	(12)	1	n.s.	n.s.	-
50	**180,9**	**149,3**	**18**	**100**	**115,5**	**108,3**	**47**	**22**	**(34,2)**	**(34,2)**	**33**	**100**	**(34,6)**	**(26,9)**	**153**
(2)	174,0	143,1	(1)	(54)	116,4	109,2	(25)	-	-	-	-	(45)	(34,8)	(27,1)	(69)
47	**181,3**	**149,6**	**17**	**47**	**114,4**	**107,2**	**22**	**22**	**(34,2)**	**(34,2)**	**33**	**55**	**(34,5)**	**(26,8)**	**84**

BBVA Colombia				BBVA Banco Continental				BBVA Puerto Rico				BBVA Banco Provincial			
31-12-05	**Δ%**	**Δ% (2)**	31-12-04	**31-12-05**	**Δ%**	**Δ% (2)**	31-12-04	**31-12-05**	**Δ%**	**Δ% (2)**	31-12-04	**31-12-05**	**Δ%**	**Δ% (2)**	31-12-04
215	20,9	1,7	178	1.042	78,8	61,6	583	19	23,6	7,0	15	640	46,5	42,0	437
406	n.s.	n.s.	-	40	241,4	208,5	12	5	n.s.	n.s.	-	16	n.s.	n.s.	2
476	(34,2)	(44,7)	724	834	179,7	152,7	298	2.001	91,4	65,8	1.045	224	(72,6)	(73,4)	819
1.833	43,5	20,7	1.277	2.475	19,1	7,6	2.078	3.699	32,1	14,4	2.801	3.374	68,7	63,6	2.000
1.823	43,9	21,0	1.267	2.258	48,6	34,3	1.519	3.174	32,8	15,0	2.389	1.898	67,8	62,7	1.131
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	619	n.s.	n.s.	37
185	n.s.	n.s.	21	32	15,2	4,1	28	-	-	-	-	14	16,9	13,3	12
310	219,1	168,3	97	65	16,3	5,1	56	162	16,6	1,0	138	62	41,8	37,4	43
38	35,7	14,1	28	38	3,0	(6,9)	37	50	19,6	3,5	42	36	74,4	69,1	20
3.463	**49,0**	**25,3**	**2.325**	**4.526**	**46,4**	**32,3**	**3.092**	**5.935**	**46,8**	**27,2**	**4.042**	**4.985**	**47,9**	**43,4**	**3.371**
3	n.s.	n.s.	-	-	-	-	-	4	n.s.	n.s.	-	-	-	-	-
2.994	46,3	23,0	2.046	4.010	47,4	33,2	2.721	5.462	49,7	29,6	3.649	4.396	52,2	47,6	2.889
2.479	40,4	18,0	1.766	3.465	39,2	25,8	2.488	2.591	37,2	18,8	1.889	4.134	50,5	45,9	2.748
-	-	-	-	59	n.s.	n.s.	-	693	n.s.	n.s.	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	42	15,5	-	37	-	-	-	-
200	130,4	93,8	87	145	87,8	69,7	77	56	43,9	24,7	39	164	17,2	13,7	140
3.197	**49,9**	**26,0**	**2.133**	**4.155**	**48,5**	**34,2**	**2.798**	**5.522**	**49,7**	**29,7**	**3.688**	**4.560**	**50,6**	**46,0**	**3.028**
3	n.s.	n.s.	1	1	n.s.	n.s.	(3)	(8)	172,7	136,2	(3)	10	n.s.	n.s.	(16)
264	37,9	16,0	191	371	25,2	13,1	296	420	18,0	2,2	356	415	16,0	12,5	358
3.463	**49,0**	**25,3**	**2.325**	**4.526**	**46,4**	**32,3**	**3.092**	**5.935**	**46,8**	**27,2**	**4.042**	**4.985**	**47,9**	**43,4**	**3.371**

ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO (III)
GESTORAS DE FONDOS DE PENSIONES EN AMÉRICA

PATRIMONIO GESTIONADO Y CUENTAS DE RESULTADOS [1]

(Millones de euros)

	México Afore Bancomer				Chile AFP Provida				Argentina Consolidar AFJP			
	2005	Δ%	Δ% [2]	2004	2005	Δ%	Δ% [2]	2004	2005	Δ%	Δ% [2]	2004
PATRIMONIO GESTIONADO	8.862	37,7	14,6	6.435	19.456	40,1	12,0	13.886	3.554	37,1	21,6	2.592
MARGEN BÁSICO	192	9,4	5,7	176	110	29,0	18,6	85	42	3,3	2,5	41
Del que: Comisiones netas	188	8,6	4,9	173	111	27,1	16,9	87	35	14,2	13,3	31
MARGEN ORDINARIO	203	11,1	7,3	183	125	24,9	14,9	100	46	0,6	(0,2)	46
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	120	10,6	6,8	109	65	71,9	58,1	38	11	24,7	23,8	9
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	117	6,9	3,2	109	61	152,7	132,5	24	11	23,9	22,9	9
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	84	11,1	7,3	76	49	213,2	188,1	16	7	(2,8)	(3,5)	7
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	83	16,2	12,2	71	31	220,0	194,3	10	6	(2,7)	(3,5)	6

(1) Aportación a los estados financieros consolidados.
(2) A tipo de cambio constante.

SERIES HISTÓRICAS CONSOLIDADAS

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	NIIF		Circular 4/1991 del Banco de España						
	2005	2004	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Margen de intermediación	7.208	6.160	7.069	6.741	7.808	8.824	6.995	5.760	5.516
Margen básico	11.756	10.060	10.448	10.004	11.476	12.862	10.364	8.467	7.857
Margen ordinario	13.024	11.120	11.053	10.656	12.241	13.352	11.143	9.108	8.374
Margen de explotación	6.823	5.591	5.440	4.895	5.577	5.599	4.376	3.457	3.120
Resultado antes de impuestos	5.592	4.137	4.149	3.812	3.119	3.634	3.876	2.902	2.374
Resultado después de impuestos	4.071	3.108	3.192	2.897	2.466	3.009	2.914	2.168	1.785
Resultado atribuido al Grupo	3.806	2.923	2.802	2.227	1.719	2.363	2.232	1.746	1.424

BALANCE Y ACTIVIDAD

(Millones de euros)

	NIIF		Circular 4/1991 del Banco de España						
	31-12-05	31-12-04	31-12-04	31-12-03	31-12-02	31-12-01	31-12-00	31-12-99	31-12-98
Créditos a la clientela	216.850	172.083	170.248	148.827	141.315	150.220	137.467	113.607	99.907
Total activo	392.389	329.441	311.072	287.150	279.542	309.246	296.145	238.166	202.911
Recursos de clientes en balance	259.200	207.701	199.485	182.832	180.570	199.486	185.718	139.934	119.941
• Depósitos de la clientela	182.635	149.892	147.051	141.049	146.560	166.499	154.146	105.077	99.351
• Débitos representados por valores negociables	62.842	45.482	44.326	34.383	27.523	25.376	26.460	31.552	17.562
• Pasivos subordinados	13.723	12.327	8.108	7.400	6.487	7.611	5.112	3.305	3.028
Otros recursos de clientes	143.887	121.553	121.553	113.074	108.815	124.496	118.831	102.677	74.221
Total recursos de clientes	403.087	329.254	321.038	295.906	289.385	323.982	304.549	242.611	194.162

INFORMACIÓN ADICIONAL

	NIIF		Circular 4/1991 del Banco de España						
	31-12-05	31-12-04	31-12-04	31-12-03	31-12-02	31-12-01	31-12-00	31-12-99	31-12-98
Dividendos (millones de euros)	1.801	1.499	1.499	1.247	1.109	1.222	1.123	854	699
Número de accionistas (en miles)	985	1.081	1.081	1.159	1.179	1.204	1.300	1.268	1.338
Número de acciones (en millones) [1]	3.391	3.391	3.391	3.196	3.196	3.196	3.196	2.931	2.861
Plantilla	94.681	87.112	84.117	86.197	93.093	98.588	108.082	88.556	86.349
• En España	31.154	31.056	30.765	31.095	31.737	31.686	33.733	37.052	37.847
• En el resto del mundo	63.527	56.056	53.352	55.102	61.356	66.902	74.349	51.504	48.502
Oficinas	7.410	6.868	6.848	6.924	7.504	7.988	8.946	7.491	7.226
• En España	3.578	3.385	3.375	3.371	3.414	3.620	3.864	4.336	4.495
• En el resto del mundo	3.832	3.483	3.473	3.553	4.090	4.368	5.082	3.155	2.731

(1) Los datos correspondientes a 1998 y 1999 se han recalculado conforme a la ecuación de canje (5 acciones de BBV por 3 de Argentaria).

CENTROS FINANCIEROS *OFFSHORE*

Introducción

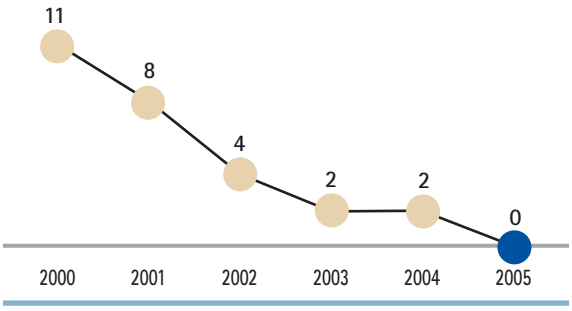
Con carácter general, el término Centro Financiero *Offshore* es utilizado para designar a aquellos países o territorios que, respecto del tamaño de su economía, presentan niveles desproporcionados de actividad financiera con no residentes, circunstancia que, con frecuencia, suele ser atribuida a la condición de Paraíso Fiscal [1] aplicable a gran parte de tales jurisdicciones.

A lo largo de los últimos cinco años, la presión internacional ejercida sobre los Centros Financieros *Offshore* (y especialmente sobre los considerados paraísos fiscales), articulada tanto a través del posicionamiento adoptado por diversos organismos supranacionales como por medio de diversas iniciativas legislativas, ha propiciado la adopción de disposiciones legales, normas y estándares internacionales relevantes para la prevención del lavado de dinero y de la financiación de actividades terroristas a las que, en un gran número de casos, se añade el establecimiento de procesos de cooperación con otras jurisdicciones en la lucha contra el crimen organizado y la evasión fiscal.

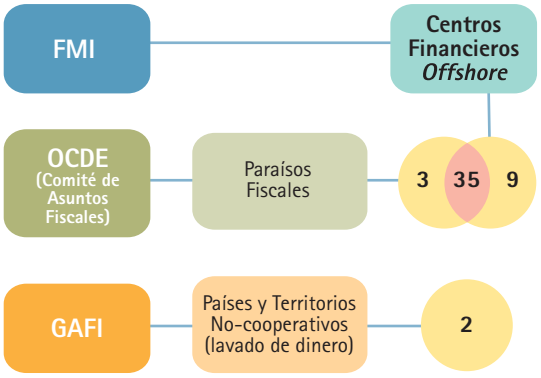
Resulta especialmente relevante destacar que, al cierre del ejercicio 2005, ninguno de los 2 países considerados por el GAFI (Grupo de Acción Financiera Internacional) como Países o Territorios No Cooperativos [2] en la lucha contra el lavado de dinero –Myanmar (antigua Birmania) y Nigeria– estaba incluido en el conjunto de los 44 países o territorios incorporados en el Programa de Centros Financieros *Offshore* del FMI (véase Informe de Progreso de 14 de marzo de 2003).

De la comparación del censo elaborado por el FMI con el de paraísos fiscales originado por la OCDE, se observa que 9 Centros Financieros *Offshore* no tendrían la consideración de paraísos fiscales (véase cuadro adjunto) y de ellos Suiza [3], Costa Rica y Palau tampoco tendrían tal consideración a los efectos de la legislación española (véase Real Decreto 1080/1991). Únicamente 3 paraísos fiscales (Islas Vírgenes de los Estados Unidos de América, República de Liberia y República de San Marino) carecen de la condición de Centro Financiero *Offshore*.

Centros Financieros ***Offshore*** (FMI) calificados como No-cooperativos por el GAFI al cierre de cada ejercicio



Clasificaciones del FMI, de la OCDE (Comité de Asuntos Fiscales) y del GAFI



Establecimientos del Grupo BBVA en Centros Financieros *Offshore*

El Grupo BBVA comparte la aproximación de Banco de España (véase Memoria de la Supervisión Bancaria de 2003) sobre los riesgos reputacionales en los que podrían incurrir las entidades financieras que, en el desarrollo de sus estrategias, no consideren las implicaciones derivadas de la localización de sus negocios y de la tipología de las actividades desarrolladas o que, eventualmente, podrían llegar a ser desarrolladas en Centros Financieros

1 La condición de Paraíso Fiscal se deriva de la combinación de bajas o nulas tasas impositivas sobre los rendimientos del capital, un marco legal especialmente rígido en lo relativo a la protección de la identidad de los participantes en las operaciones bancarias y unos sistemas financieros en ocasiones deficientemente regulados y/o supervisados.

2 Véase Revisión Anual de Países y Territorios No-cooperativos de 10 de junio de 2005 y acuerdos de la Junta Plenaria del GAFI celebrada en París del 12 al 14 de octubre de 2005.

3 Suiza forma parte del conjunto de 31 países que, conjuntamente con la Comisión Europea y el Consejo de Cooperación del Golfo, configuran el GAFI.

Offshore y, particularmente, en aquellos que tuvieran la consideración de paraísos fiscales[4].

Consecuencia de todo lo anterior, en 2004, el Grupo BBVA (que no cuenta con establecimientos permanentes en ninguna jurisdicción considerada por el GAFI como Países o Territorios No-cooperativos en la lucha contra el lavado de dinero) hizo expresa su política sobre actividades en establecimientos permanentes domiciliados en Centros Financieros *Offshore*, conjuntamente con un plan de actuación cuya ejecución supondría reducir a tres el número de Centros Financieros *Offshore* desde los que previsiblemente operaría el Grupo BBVA al finalizar 2006 (véase Informe Anual de Responsabilidad Social Corporativa 2004).

Al cierre de 2005, las acciones derivadas del citado plan habían supuesto la eliminación de 19 establecimientos permanentes (12 en 2004 y 7 en 2005) a los que, tal como se indica en el Anexo I del capítulo de Documentación legal de este Informe Anual (Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo BBVA), se añadirían 4 entidades en proceso de liquidación y otras 14 que, como paso previo al inicio de este proceso, habían cesado su actividad comercial. De las 14 entidades sin actividad comercial, 7 cuentan en su pasivo con emisiones de valores, de cuyos procesos de recompra y/o amortización dependerá el momento de su liquidación efectiva. En el cuadro adjunto se presenta un detalle comparativo de las emisiones en vigor al 31 de diciembre de 2004 y 2005.

A su vez, los establecimientos permanentes del Grupo BBVA que, desarrollando algún tipo de actividad comercial, se encontraban domiciliados en Centros Financieros *Offshore* considerados paraísos fiscales por la OCDE, podrían ser clasificados en la forma siguiente:

1. Sucursales de bancos del Grupo BBVA en Islas Caimán y Antillas Holandesas.
2. Negocios en Panamá.
3. Participación del Grupo BBVA en Banc Internacional D'Andorra, S.A.
4. Participación del Grupo BBVA en Inversiones Banpro Internacional Inc. N.V. (Antillas Holandesas).

1) Sucursales de bancos del Grupo BBVA en Islas Caimán y Antillas Holandesas

Al cierre de 2005, el Grupo BBVA contaba, únicamente, con dos sucursales bancarias domiciliadas en Islas Caimán y una más domiciliada en Antillas Holandesas. Las actividades y negocios de estas sucursales son desarrolladas bajo el más estricto cumplimiento de las normas que les resultan de aplicación, tanto en las jurisdicciones en las que se encuentran domiciliadas, como en aquellas otras en las que son efectivamente administradas sus operaciones.

EMISIONES
(Millones de euros)

		Acciones preferentes[1]			Deuda subordinada[1]			Otros títulos de renta fija		
EMISOR	País	31-12-05	Δ%	31-12-04[2]	31-12-05	Δ%	31-12-04[2]	31-12-05	Δ%	31-12-04[2]
BBVA International Ltd.	Islas Caimán	1.340	-	1.340						
BBVA Preferred Capital Ltd.	Islas Caimán	203	-	203						
BBVA Capital Funding Ltd.	Islas Caimán	-	(100,0)	256	2.139	(29,9)	3.051			
BBVA Global Finance Ltd.	Islas Caimán				233	(50,0)	466	2.261	(57,4)	5.304
BCL International Finance Ltd.	Islas Caimán							185	(55,2)	413
Mercury Trust Ltd.[3]	Islas Caimán							253	(18,2)	310
BBVA Privanza International Ltd.[4]	Gibraltar	59	-	59						
TOTAL		**1.602**	**(13,8)**	**1.858**	**2.372**	**(32,6)**	**3.517**	**2.699**	**(55,2)**	**6.027**

(1) Valores emitidos con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley 19/2003, de 4 de julio.
(2) A tipo de cambio constante del 31 de diciembre de 2005.
(3) Emisiones de bonos de titulización de flujos generados por las tarjetas de crédito emitidas por BBVA Bancomer.
(4) El 31-01-06 se recompró el 100% de esta emisión para proceder a su amortización anticipada.

4 El Grupo BBVA no cuenta con establecimientos permanentes en ninguna de las jurisdicciones consideradas como paraísos fiscales por la OCDE que carecen de la condición de Centro Financiero *Offshore* establecida por el FMI.

En los cuadros adjuntos se muestra, conjuntamente con otra información, el tipo de negocio o actividad principal (entre los que no se encuentra la prestación de servicios de banca privada) al que responden los balances de estas sucursales, de los que se incluyen los principales epígrafes al cierre de 2005 y de 2004.

SUCURSALES DEL GRUPO BBVA EN CENTROS FINANCIEROS *OFFSHORE*

	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	BBVA Bancomer, S.A.	Banco Provincial, S.A.
CFO en el que se encuentra domiciliado el establecimiento permanente	Islas Caimán	Islas Caimán	Antillas Holandesas
Jurisdicción en la que son efectivamente administradas las operaciones	Estados Unidos de América	México	Venezuela
Tipo de actividad o negocio principal	Banca Corporativa	Gestión de riesgos financieros y de balance	Banca Comercial

BALANCES DE SITUACIÓN

(Millones de euros)

	Islas Caimán Sucursal BBVA (España)				Islas Caimán Sucursal BBVA Bancomer (México)				Antillas Holandesas Sucursal Banco Provincial (Venezuela)			
	31-12-05	Δ%	Δ%(2)	31-12-04(1)	31-12-05	Δ%	Δ%(2)	31-12-04	31-12-05	Δ%	Δ%(2)	31-12-04
Inversión crediticia	4.015	(16,0)	(27,2)	4.780	1.062	(12,9)	(24,6)	1.219	8	(9,7)	(21,8)	9
Cartera de valores	24	(83,7)	(85,9)	144	2.529	(4,2)	(17,0)	2.641	2	(89,5)	(90,9)	20
Activos líquidos	-	-	-	-	452	3	265,1	107	60	80,2	56,1	33
Inmovilizado	-	(99,8)	(99,8)	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	31	87,6	62,5	16	16.085(3)	97,1	70,7	8.159(3)	-	36,7	18,4	-
TOTAL ACTIVO	**4.070**	**(17,6)**	**(28,7)**	**4.941**	**20.129**	**66,0**	**43,8**	**12.127**	**70**	**13,6**	**(1,6)**	**62**
Acreedores	3.949	(17,3)	(28,3)	4.773	915	74,7	51,3	523	69	54,1	33,5	45
Empréstitos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos propios	86	(25,3)	(35,3)	115	(41)	(143,6)	(137,8)	93	1	15,5	-	1
Pasivos líquidos	-	-	-	-	562	(56,1)	(62,0)	1.281	-	(100,0)	(100,0)	16
Otros pasivos	35	(33,9)	(42,8)	53	18.692(3)	82,7	58,3	10.229(3)	1	298,4	245,1	-
TOTAL PASIVO	**4.070**	**(17,6)**	**(28,7)**	**4.941**	**20.129**	**66,0**	**43,8**	**12.127**	**70**	**13,6**	**(1,6)**	**62**
Cuentas de orden	**1**	**(35,6)**	**(44,2)**	**2**	**58.684**	**115,1**	**86,3**	**27.281**	**-**	**-**	**-**	**-**
Fianzas, avales y cauciones	1	(35,5)	(44,1)	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones(4)	-	-	-	-	58.684	115,1	86,3	27.281	-	-	-	-

(1) Datos al 31-12-04 agregados de las sucursales de BBVA en Islas Caimán y Nassau. La operativa de Nassau fue traspasada a Islas Caimán en junio 2005 y posteriormente esta sucursal fue cerrada.
(2) A tipo de cambio constante.
(3) Incluye principalmente periodificaciones y cuentas diversas derivadas de la contabilización de las opciones y futuros registrados en cuentas de orden (véase nota (4) posterior).
(4) Incluye, por su valor nocional o contractual: compraventas y permutas de divisas, acuerdos sobre tipos de interés futuro, permutas financieras, opciones y futuros.

2) Negocios en Panamá

El Grupo BBVA cuenta actualmente en Panamá con los siguientes establecimientos permanentes: una filial bancaria, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (Panamá), que a su vez es propietaria de una sociedad para la tenencia de activos adjudicados Transitory Co. Estos establecimientos limitan sus actividades a aquellas estrictamente relacionadas con el desarrollo del negocio de banca comercial, fundamentalmente doméstico, que no incluye la prestación de servicios de banca privada. Con carácter general, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (Panamá) limita la admisión de relaciones de negocio con personas físicas no residentes[5] y con entidades domiciliadas en otras jurisdicciones, a aquellos supuestos en los que la relación de negocio es consecuencia de actividades comerciales conocidas y desarrolladas en Panamá. Cualquier excepción al criterio general requeriría, en cualquier caso, la aplicación de procedimientos reforzados tanto de conocimiento de la clientela como de aprobación.

En el cuadro adjunto se incluyen los balances de situación resumidos del grupo financiero BBVA Panamá, al cierre de los ejercicios 2004 y 2005.

5 Y ello con independencia de que tales personas físicas figuren como titulares de la relación de negocio o como beneficiarios económicos de ella (cuando su titular es una persona jurídica domiciliada en cualquier jurisdicción).

BALANCES DE SITUACIÓN
(Millones de euros)

	Panamá Grupo BBVA Panamá			
	31-12-05	Δ%	Δ% (1)	31-12-04
Inversión crediticia	687	16,8	1,2	588
Cartera de valores	12	(43,2)	(50,8)	20
Activos líquidos	38	74,9	51,5	22
Inmovilizado	9	7,0	(7,3)	9
Otros activos	20	35,4	17,2	15
TOTAL ACTIVO	**766**	**17,2**	**1,5**	**654**
Acreedores	534	55,5	34,7	343
Empréstitos	-	-	-	-
Fondos propios	136	12,2	(2,8)	121
Pasivos líquidos	70	(59,5)	(65,0)	172
Otros pasivos	26	54,7	34,0	17
TOTAL PASIVO	**766**	**17,2**	**1,5**	**654**
Cuentas de orden	**107**	**185,1**	**146,9**	**37**
Fianzas, avales y cauciones	38	47,1	27,4	26
Otras operaciones (2)	69	n.s.	n.s.	12

(1) A tipo de cambio constante.
(2) Incluye, por su valor nocional o contractual: compraventas y permutas de divisas, acuerdos sobre tipos de interés futuro, permutas financieras, opciones y futuros.

3) **Participación del Grupo BBVA en Banc Internacional d'Andorra, S.A.**

Al 31 de diciembre de 2005, el Grupo BBVA tenía una participación del 51% en el capital social de Banc Internacional d'Andorra, entidad bancaria que a su vez era propietaria de la totalidad de las acciones de Banca Mora, de BI-BM Gestió d'Actius y de Assegurances Principat, entidades todas ellas de las que, conjuntamente con Seguretat i Serveis (sociedad participada en un 29% de su capital social por Banc Internacional d'Andorra) puede obtenerse información adicional en el Anexo I del capítulo de Documentación legal de este Informe Anual (Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo BBVA).

El grupo formado por las entidades anteriormente citadas, todas ellas domiciliadas en el Principado de Andorra, se focaliza en el desarrollo del negocio de banca comercial doméstica (con un peso relativo importante sobre el conjunto de sus actividades) y en la prestación de servicios de banca privada.

En el apartado Estados financieros de las principales entidades del Grupo de este capítulo de Información complementaria, se presentan los principales epígrafes de los estados financieros consolidados del grupo formado por las sociedades anteriormente citadas.

4) **Participación del Grupo BBVA en Inversiones Banpro Internacional Inc. N.V. (Antillas Holandesas)**

El Grupo BBVA es propietario del 48% del capital social de Inversiones Banpro Internacional Inc. N.V., sociedad domiciliada en Antillas Holandesas cuyo único activo lo constituye la totalidad de las acciones de Banco Provincial Overseas, N.V., entidad bancaria igualmente domiciliada en Antillas Holandesas, donde cuenta con los recursos necesarios para gestionar sus negocios y administrar sus operaciones. Banco Provincial Overseas, N.V. limita sus actividades (entre las que no se incluyen los servicios de banca privada) a la prestación de servicios transaccionales y emisión de garantías, fundamentalmente para empresas, que complementa con una gama limitada de productos de ahorro denominados en dólares USA tanto para empresas como para particulares.

En el cuadro adjunto se incluyen los balances de situación resumidos de Banco Provincial

BALANCES DE SITUACIÓN
(Millones de euros)

	Antillas Holandesas Banco Provincial Overseas			
	31-12-05	Δ%	Δ% (1)	31-12-04
Inversión crediticia	6	(33,2)	(42,2)	9
Cartera de valores	21	(59,7)	(65,1)	53
Activos líquidos	339	14,3	(1,0)	297
Inmovilizado	1	6,4	(7,8)	1
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	**367**	**2,1**	**(11,6)**	**360**
Acreedores	328	(0,9)	(14,1)	331
Empréstitos	-	-	-	-
Fondos propios	30	21,7	5,4	25
Pasivos líquidos	4	-	-	-
Otros pasivos	5	44,0	24,7	3
TOTAL PASIVO	**367**	**2,1**	**(11,6)**	**360**
Cuentas de orden	**24**	**11,0**	**(3,9)**	**22**
Fianzas, avales y cauciones	24	11,0	(3,9)	22
Otras operaciones (2)	-	-	-	-

(1) A tipo de cambio constante.
(2) Incluye, por su valor nocional o contractual: compraventas y permutas de divisas, acuerdos sobre tipos de interés futuro, permutas financieras, opciones y futuros.

Overseas, N.V., al cierre de los ejercicios 2004 y 2005.

Supervisión y control de los establecimientos permanentes del Grupo BBVA en Centros Financieros *Offshore*

El Grupo BBVA tiene establecido para todos sus establecimientos permanentes en Centros Financieros *Offshore* idénticas políticas y criterios de gestión de riesgos que para el resto de las entidades integradas en su Grupo.

El departamento corporativo de Auditoría Interna de BBVA, en las visitas que anualmente realiza a todos y cada uno de los establecimientos permanentes del Grupo BBVA en Centros Financieros *Offshore*, comprueba: la adecuación de sus actividades, el cumplimiento de las políticas y procedimientos corporativos en materia de conocimiento de la clientela y de prevención del lavado de dinero, la veracidad de la información remitida a la matriz y el cumplimiento de las obligaciones fiscales y de la normativa española aplicable a las transferencias de fondos entre España y el exterior. El departamento corporativo de Cumplimiento de BBVA supervisa directamente las acciones que han de ser adoptadas para dar cumplimiento a los planes de actuación derivados de los Informes de Auditoría de cada uno de los establecimientos. Por último, y con carácter anual, los responsables de los departamentos corporativos de Auditoría Interna y de Cumplimiento de BBVA presentan sus conclusiones, para su consideración, a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, que a su vez eleva el informe correspondiente al Consejo de Administración de BBVA.

En lo referente a auditorías externas, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene entre sus funciones la de seleccionar al auditor externo del Grupo consolidado y de todas las sociedades integradas en éste. El criterio de selección es designar la misma firma auditora para todas los establecimientos permanentes del Grupo BBVA en Centros Financieros *Offshore*, salvo que, por razones que deberá apreciar la Comisión, esto no fuera posible o conveniente. Para 2005, todos los establecimientos permanentes del Grupo BBVA domiciliados en Centros Financieros *Offshore* tienen el mismo auditor externo –Deloitte–, con excepción de las entidades del Grupo BBVA establecidas en Antillas Holandesas cuyo auditor externo es PricewaterhouseCoopers.

Red de oficinas del Grupo BBVA • En España

SERVICIOS CENTRALES DEL GRUPO BBVA

BILBAO
Gran Vía, 1
48001 Bilbao
Tel.: 94 487 60 00
Fax: 94 487 66 74

MADRID
Paseo de la Castellana, 81
28046 Madrid
Tel.: 91 374 60 00
Fax: 91 374 62 02

Paseo de Recoletos, 10
28001 Madrid
Tel.: 91 374 60 00
Fax: 91 374 62 02

DIRECCIONES TERRITORIALES

DIRECCIÓN GENERAL CATALUÑA
Plaza Cataluña, 5 - 3ª planta
08002 Barcelona
Tel.: 93 404 38 18
Fax: 93 404 38 83

ALICANTE-MURCIA
Rambla Méndez Nuñez, 42 - 1ª planta
03002 Alicante
Tel.: 96 520 88 71
Fax: 96 388 00 42

ANDALUCÍA OCCIDENTAL
Avda. de la Palmera, 61-63 - 2ª planta
41013 Sevilla
Tel.: 95 455 90 00
Fax: 95 461 26 66

ANDALUCÍA ORIENTAL
Calle Hilera, 45
29007 Málaga
Tel.: 95 207 52 02
Fax: 95 207 52 80

ARAGÓN-NAVARRA-LA RIOJA
Coso, 31 - 7ª planta
50003 Zaragoza
Tel.: 976 71 76 00
Fax: 976 56 39 55

BALEARES-GIRONA-LLEIDA-TARRAGONA
Plaza Cataluña, 5 - 6ª planta
08002 Barcelona
Tel.: 93 401 45 00
Fax: 93 401 45 55

BARCELONA
Plaza Cataluña, 5 - 5ª planta
08002 Barcelona
Tel.: 93 401 45 00
Fax: 93 401 45 55

CANARIAS
Albareda, 6 - 5ª planta
35008 Las Palmas
Tel.: 928 45 15 00
Fax: 928 27 14 11

CASTILLA-LEÓN
Duque de la Victoria, 12 (Ed. Anexo)
47001 Valladolid
Tel.: 983 42 10 00
Fax: 983 42 12 57

GALICIA-ASTURIAS
Cantón Pequeño, 18-21 - 2ª planta
15003 A Coruña
Tel.: 981 18 85 00
Fax: 981 18 86 30

MADRID
Alcalá, 16 - 6ª planta
28014 Madrid
Tel.: 91 374 84 24
Fax: 91 531 52 49

MANCHA-EXTREMADURA
Nueva, 6 - 2ª planta
45001 Toledo
Tel.: 925 28 74 95
Fax: 925 28 74 60

PAÍS VASCO
Gran Vía, 12
48001 Bilbao
Tel.: 94 487 60 00
Fax: 94 487 52 41

VALENCIA-CASTELLÓN
Pl. Ayuntamiento, 9 - 3ª planta
46002 Valencia
Tel.: 96 388 00 00
Fax: 96 388 00 42

BANCOS NACIONALES

BANCO DE CRÉDITO LOCAL
Plaza Santa Bárbara, 2
28004 Madrid
Tel.: 91 537 65 99
Fax: 91 537 65 19

BBVA FINANZIA
Julián Camarillo, 4
Edificio C
28037 Madrid
Tel.: 91 374 39 16
Fax: 91 374 32 19

UNO-E BANK
Julián Camarillo, 4
Edificio C
28037 Madrid
Tel.: 91 453 61 00
Fax: 91 453 61 01

Red de oficinas del Grupo BBVA • En el extranjero

SUCURSALES PRINCIPALES EN EL EXTRANJERO

BÉLGICA
BRUSELAS
Avenue des Arts, 43
B-1040 Bruxelles
Tel.: 32 2/5123262
Fax: 32 2/5129318

CHINA
HONG KONG
33/F Two International Finance Centre
8 Finance Street
Central, Hong Kong
Tel.: 852/25823211
Fax: 852/25823155

ESTADOS UNIDOS
MIAMI
One Biscayne Tower
2 South Biscayne Blvd., suite 3301
Miami FL 33131
Tel.: 1 305/3717544
Fax: 1 305/5774811

NUEVA YORK
1345 Av. of the Americas, 45th Fl.
New York NY 10105
Tel.: 1 212/7281500
Fax: 1 212/3332906

FRANCIA
PARÍS
29 Avenue de L'Opéra.
75017 Paris CEDEX 01
Tel.: 33 1/44868300
Fax: 33 1/44868489

ITALIA
MILÁN
Via Cino del Duca, 8
20122 Milano
Tel.: 39 02/762961
Fax: 39 02/762962

JAPÓN
TOKIO
Fukoku Seimei Bldg.
12th Floor
2-2-2 Uchisaiwai-cho
Chiyoda-ku
(100 - 0011 Tokyo)
Tel.: 81 3/35011061
Fax: 81 3/35970249

REINO UNIDO
LONDRES
108 Cannon Street
London EC4N 6EU
Tel.: 44 207/6233060
Fax: 44 207/6238456

OFICINAS DE REPRESENTACIÓN

ALEMANIA
FRANKFURT
(Oficina de servicio a clientes)
Bettinastrasse, 62
60325 Frankfurt/Main
Tel.: 49 69/74381000
Fax: 49 69/7432791

BRASIL
SAO PAULO
Rua Campos Bicudo, 98
15º - cj 152
Jardim Europa
04536-010 Sao Paulo
Tel.: 55 11/37093500
Fax: 55 11/37093506

CHINA
BEIJING
Room 508, Tower 1
Bright China Chang and Building
No. 7 Jianguomen Nei Avenue
Dongcheng District,
Beijing 100005
Tel.: 86 10/65179166 – 65170937 – 65170939
Fax: 86 10/65170936

SHANGHAI
2203 W. Wah Centre,
1010 Hua Hai Zhong Road
Shanghai 200031
Tel.: 86 21/54048721
Fax: 86 21/54048661

CUBA
LA HABANA
5ª Avenida 4205 e/42 y 44
Miramar - La Habana
Tel.: 53 7/2049278
Fax: 53 7/2049279

IRÁN
TEHERÁN
4th Floor, No 33 Sepid Building, 16th street
Shahid Ahmad Ghasir Ave.
Teheran 15148
Tel.: 98 21/8501489
Fax: 98 21/8734395

RUSIA
MOSCÚ
Bolshoy Gnezdnikovsky Pereulok 1/2; 5th Floor
103 009 Moscow
Tel.: 7 095/7972415
Fax: 7 095/7972413

SUIZA
GINEBRA
(Oficina de servicio a clientes)
16, Rue de Fribourg
Ch 1201 Ginebra
Tel.: 41 22 7388238
Fax: 41 22 7388233

BANCOS EXTRANJEROS

ANDORRA
BANC INTERNACIONAL D'ANDORRA-BANCA MORA
Avenida Meritxel, 96
Andorra
Tel.: 376/884488
Fax: 376/884499

ARGENTINA
BBVA BANCO FRANCÉS
Reconquista, 199
D.P. C1003 ABC
Buenos Aires
Tel.: 54 11/43464000
Fax: 54 11/43345618

CHANNEL ISLANDS
BBVA PRIVANZA BANK (JERSEY) LTD.
2, Mulcalster Str.
St. Helier
Jersey JE4 4WP (Channel Islands)
Tel.: 44 1534/511200
Fax: 44 1534/511201

CHILE
BBVA CHILE
Pedro Valdivia, 100
Comuna Providencia
Santiago de Chile
Tel.: 56 2/6791000
Fax: 56 2/6791350

COLOMBIA
BBVA COLOMBIA
Carrera Novena, nº 72-21, piso 5º
Apdo. 53851/859
DC Bogotá
Tel.: 57 1/3124666
Fax: 57 1/3215800

BANCO GRANAHORRAR
Calle 73 No. 10-83
Torre D
DC Bogotá
Tel.: 57 1/3476200
Fax: 57 1/2100649

ESTADOS UNIDOS
BBVA BANCOMER USA
24010 Sunnymead Blvd.
Moreno Valley, CA 92553
Tel.: 1 909/2421959
Fax: 1 909/2421903

LAREDO NATIONAL BANK
600 San Bernardo AV.
Laredo – Texas TX 78040
Tel.: 1 956/7231151

MÉXICO
BBVA BANCOMER
Avda. Universidad, 1200
Colonia Xoco
CP 03339 México D.F.
Tel.: 52 5/55-6213434
Fax: 52 5/55-6216161

PANAMÁ
BBVA PANAMÁ
Av. Balboa
esq. Calles 42 y 43
Apdo. 8673 Panamá, 5
República de Panamá
Tel.: 507/2271122
Fax: 507/2253744

PARAGUAY
BBVA PARAGUAY
Yegros 435 esquina 25 de Mayo
Asunción
Tel.: 595 21/492072
Fax: 595 21/448103

PERÚ
BBVA BANCO CONTINENTAL
Avda. República de Panamá, 3055
San Isidro - Lima 27
Tel.: 51 1/2110008
Fax: 51 1/2112443

PORTUGAL
BBVA PORTUGAL
Avda. da Liberdade, 222
1250-148 Lisboa
Tel.: 351 1/213117200
Fax: 351 1/213117500

PUERTO RICO
BBVA PUERTO RICO
Torre BBVA, piso 15
254 Ave. Muñoz Rivera
San Juan, PR 00918
Tel.: 1 787/7772000
Fax: 1 787/7772999

SUIZA
BBVA SUIZA (SUIZA)
Zeltweg, 63
Postfach 8021
8023 Zürich
Tel.: 41 1/2659511
Fax: 41 1/2519014

URUGUAY
BBVA URUGUAY
25 de Mayo, 401
esquina Zabala
11000 Montevideo
Tel.: 598/29161444
Fax: 598/29165131

VENEZUELA
BBVA BANCO PROVINCIAL
Centro Financiero Provincial
Avda. Este 0.
Urb. San Bernardino
1011 Caracas
Tel.: 58 212/5045111
Fax: 58 212/5041765

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. tiene su domicilio social en Bilbao (Vizcaya), Plaza de San Nicolás, número 4 y está inscrito en el Registro Mercantil de Vizcaya, tomo 2.083, folio 1, hoja BI-17-A, inscripción 1ª. Su número de identificación fiscal es A-48265169.

El Banco figura en el Registro Especial de Bancos y Banqueros del Banco de España con el nº 0182, siendo miembro del Fondo de Garantía de Depósitos.

BBVA atiende a sus accionistas en:

OFICINA DEL ACCIONISTA

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

RELACIONES CON INVERSORES

- Paseo de la Castellana, 81 – Planta 23
  28046 MADRID
  Teléfono: 91 537 53 12
  Fax: 91 537 85 12
  e-mail: inversoresbbva@grupobbva.com

- 1345 Av. of the Americas, 45th floor
  NEW YORK NY 10105
  Teléfono: (1 212) 728 16 60
  Fax: (1 212) 333 29 05
  e-mail: julissa.bonfante@bbvany.com

El Informe Anual 2005 está disponible en su integridad en la dirección de internet:

http://www.bbva.com

Este Informe ha sido elaborado en papel ecológico
libre de cloro y proveniente de gestión forestal
sostenible certificada

Diseño: Eugenio G. Cabanillas

Fotografía: Bernardo Pérez y Ricardo Gutiérrez. España
(Portada, Datos relevantes, págs. 7, 19a, 80a, 115b, 131).
Chema Conesa. España *(Fotos Presidente y Consejero Delegado)*
Jorge Aloy. Argentina *(Págs. 15, 19b, 101a, 155)*.
Patricio Pescetto Jacobs. Chile *(Págs. 47, 80b, 118)*.
Gustavo Villegas. Colombia *(Pág. 276)*.
Margaret Fox. Estados Unidos *(Págs. 46, 91a, 130)*.
Gilberto Mauricio Contreras Rocha. México *(Págs. 1, 14, 42b, 119)*.
Alex Vargas Jurado. Panamá *(Págs. 39a, 101b, 161)*.
Nancy Chappell. Perú *(Págs. 42a, 77, 91b, 277)*.
Javier Freytes. Puerto Rico *(Págs. 39b, 160)*.
Osvaldo Silva. Uruguay *(Págs. 6, 29a)*.
Abigail Machado. Venezuela *(Págs. 29b, 76, 115a, 154)*.

Edición: Grupo ELBA, S.A.

Impresión: Gráficas Enar, S.A.

D.L.: M-11800-2006

BBVA