



BBVA



INFORME TRIMESTRAL

Resultados 2005

2 Datos relevantes

3 Información financiera del Grupo

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

23 Áreas de negocio

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

40 Responsabilidad corporativa

41 Estados financieros

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

> Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	31-12-05	31-12-04	Δ%
BALANCE (millones de euros)			
Activo total	392.389	334.678	17,2
Créditos sobre clientes (bruto)	222.413	176.673	25,9
Recursos de clientes en balance	259.200	207.884	24,7
Otros recursos de clientes	143.887	121.553	18,4
Total recursos de clientes	403.087	329.437	22,4
Patrimonio neto	17.302	13.805	25,3
Fondos propios	13.036	10.961	18,9
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)			
Margen de intermediación	7.208	6.160	17,0
Margen básico	11.756	10.060	16,9
Margen ordinario	13.024	11.120	17,1
Margen de explotación	6.823	5.591	22,0
Beneficio antes de impuestos	5.592	4.137	35,2
Beneficio atribuido al Grupo	3.806	2.923	30,2
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO			
Cotización	15,08	13,05	15,6
Valor de mercado (millones de euros)	51.134	44.251	15,6
Beneficio atribuido al Grupo	1,12	0,87	29,5
Valor contable	3,84	3,23	18,9
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	1,73	
ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios)	37,0	33,2	
ROA (Bº neto/Activos totales medios)	1,12	0,96	
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 ⁽¹⁾	61.604	54.074	
• Resto del mundo	1.923	1.982	
Número de oficinas	7.410	6.868	
• España	3.578	3.385	
• América ⁽¹⁾	3.658	3.303	
• Resto del mundo	174	180	

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

> Aspectos destacados

La información financiera incluida en este Informe Trimestral se presenta siguiendo los criterios establecidos por la Circular 4/2004 de Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por la Unión Europea. Los datos correspondientes al ejercicio 2004 han sido elaborados con los mismos criterios y, por tanto, son homogéneos, por lo que difieren de los publicados durante dicho ejercicio. Las cifras contenidas en este Informe no se encuentran auditadas, por lo que podrán experimentar modificaciones en el futuro. En este sentido, y respecto a la información que figuraba en el anterior Informe Trimestral, se han producido determinadas reclasificaciones entre epígrafes de la cuenta de resultados de 2004 y 2005, sin impacto en el beneficio y con un efecto muy limitado en el margen de explotación, así como cambios no significativos en los balances, patrimonio y en las reconciliaciones correspondientes. El presente Informe recoge la totalidad de estos cambios.

Se exponen a continuación los aspectos más relevantes de la evolución financiera del Grupo BBVA en el ejercicio 2005:

- 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 en el ejercicio 2005 se eleva a 3.806 millones de euros, con un incremento del 30,2% respecto de los 2.923 millones de 2004. Tanto el nivel del beneficio del conjunto del año como el del último trimestre marcan máximos históricos.
- El beneficio por acción, 1,12 euros, crece un 29,5% y el ROE se incrementa hasta alcanzar el 37,0% (33,2% en 2004).
- El significativo crecimiento del beneficio en 2005 se explica básicamente por la positiva evolución de todas las líneas de ingresos. El margen de explotación se eleva a 6.823 millones de euros, con un aumento del 22,0%.
- Junto al elevado importe del beneficio obtenido, a su significativo crecimiento y a la alta calidad de los resultados generados, es de destacar la aceleración trimestre a trimestre de las tasas interanuales de incremento de todos los márgenes de la cuenta y del propio beneficio.
- El margen ordinario se incrementa un 17,1%, con un comportamiento favorable de todos sus componentes, entre los que destacan el margen de intermediación, que crece un 17,0%, y los ingresos por comisiones y seguros, que aumentan un 16,4%. Los gastos de explotación incluidas las amortizaciones crecen en menor proporción, un 12,0%, que se reduce al 8,4% a igualdad de perímetro.
- De esta forma, el ratio de eficiencia incluidas amortizaciones se sitúa en el 46,7%, con una mejora de 1,9 puntos sobre el 48,6% de 2004, y sin amortizaciones se reduce al 43,2%.
- El fuerte incremento de los créditos a clientes ha sido compatible con una nueva mejora de la calidad de los activos, reduciéndose la tasa de morosidad hasta el 0,94% al 31-12-05, desde el 1,13% de diciembre 2004, y aumentando la tasa de cobertura hasta el 252,5% (219,7% al 31-12-04).
- Al cierre del ejercicio, el *core capital* se sitúa en el 5,6%, el Tier 1 en el 7,5% y el ratio Bis en el 12,0%. Excluidas las adquisiciones realizadas en el ejercicio, el *core capital* se situaría en el 6,2%.
- El 10 de enero se ha distribuido el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2005, por un importe de 0,115 euros por acción, que como los abonados en julio y octubre supone un incremento del 15% sobre el distribuido por el mismo concepto en el ejercicio anterior.

- En Banca Minorista España y Portugal, el dinamismo de la actividad comercial, con aumentos del 20,1% en créditos (apoyado en la financiación a pymes y en hipotecas) y del 10,0% en recursos, se traduce en un aumento del margen ordinario del 8,3%. Tanto el margen de explotación como el beneficio atribuido registran incrementos interanuales del 13,1%. El beneficio del área se eleva a 1.614 millones de euros.
- En Banca Mayorista y de Inversiones, la capacidad de generación de ingresos de la franquicia del Grupo se refleja en los aumentos del margen ordinario en un 24,4% y del margen de explotación en un 33,9%. Con unas menores necesidades de saneamientos, el beneficio atribuido crece un 46,6% hasta 592 millones de euros.
- El área de América mantiene fuertes crecimientos de negocio, en especial de la inversión crediticia, que se trasladan a los ingresos, con incrementos del margen de intermediación del 32,6% y del margen de explotación del 35,4%, que impulsan el beneficio atribuido hasta 1.820 millones de euros, un 52,3% más que en 2004. A perímetro constante (excluyendo Hipotecaria Nacional, Laredo National Bancshares, BBVA Bancomer USA y, desde diciembre, Granahorrar en Colombia), el margen de explotación aumenta un 32,3% y el beneficio atribuido un 45,4%.
- Es especialmente significativa la aportación de Bancomer. Su margen de explotación aumenta un 46,2%, apoyado en el margen de intermediación (+39,7%, gracias a los mayores volúmenes en las modalidades más rentables) y las comisiones (+26,1%), y el beneficio neto crece un 56,3% hasta 1.192 millones de euros (un 46,1% si se excluye Hipotecaria Nacional).
- Es de señalar por último que, a finales de diciembre, el Grupo ha implantado una nueva estructura organizativa con el fin de impulsar la aplicación de su estrategia global de crecimiento rentable e intensificar la transformación mediante la innovación de los modelos de negocio.

> ENTORNO ECONÓMICO

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, en el cuarto trimestre el euro se ha depreciado un 2,1% frente al dólar, efecto que se ha trasladado a buena parte de las monedas latinoamericanas. Con ello, en los últimos doce meses el euro se ha depreciado frente a las principales monedas de América, lo que supone un efecto tipo de cambio positivo en las variaciones interanuales del balance del Grupo al 31-12-05. En cuanto a los tipos de cambio medio acumulados del ejercicio 2005, empleados para la conversión a euros de las magnitudes de la cuenta de resultados, el impacto global es de signo positivo, por primera vez en los últimos

> Tipos de cambio ⁽¹⁾

	Cambios finales			Cambios medios	
	31-12-05	$\Delta\%$ sobre 31-12-04	$\Delta\%$ sobre 30-09-04	2005	$\Delta\%$ sobre 2004
Peso mexicano	12,6357	20,2	3,1	13,5575	3,5
Peso argentino	3,5907	12,8	(2,7)	3,6382	0,8
Peso chileno	606,80	25,1	5,9	696,86	8,7
Peso colombiano	2.695,42	18,9	2,2	2.890,17	12,7
Nuevo sol peruano	4,0434	10,7	(0,3)	4,0976	3,5
Bolívar venezolano	2.531,65	3,1	2,1	2.617,80	(10,5)
Dólar estadounidense	1,1797	15,5	2,1	1,2441	-

(1) Expresado en divisa/euro.

> Tipos de interés (Medias trimestrales)

	2005				2004			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º 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

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 chi-

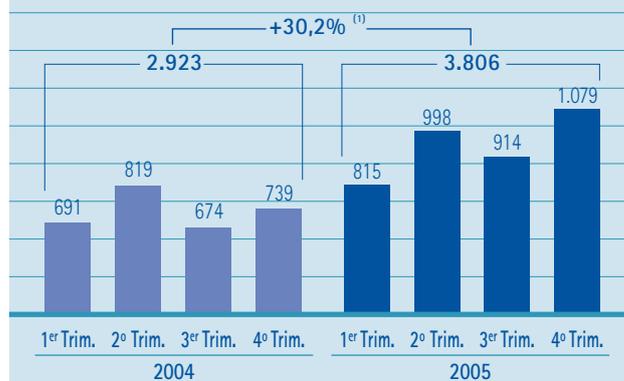
leno en un 8,7% y del sol peruano en un 3,5%, el mantenimiento del dólar estadounidense y la depreciación del bolívar venezolano en un 10,5%.

En el cuarto trimestre de 2005, el Grupo BBVA ha obtenido un beneficio atribuido de 1.079 millones de euros, superior en un 46,0% a los 739 millones del mismo período de 2004. Al igual que en los trimestres anteriores, este crecimiento se explica por el comportamiento del margen de explotación, que aumenta un 29,3% hasta 1.878 millones. Tanto la cifra de beneficio como la de margen de explotación del trimestre son las más elevadas obtenidas por el Grupo en su historia.

Con ello, el beneficio atribuido acumulado en 2005 asciende a 3.806 millones de euros, importe que supone también un nuevo récord para el Grupo, con un incremento del 30,2% sobre los 2.923 millones de 2004. La positiva evolución en el

> Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



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

> 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


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

	2005				2004			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º 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

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 pro-

visiones y otros saneamientos en comparación con 2004, se reducen las plusvalías por venta de participaciones.

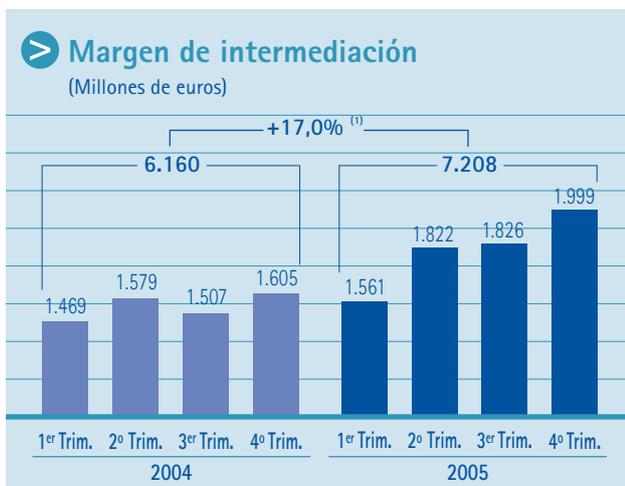
Otro rasgo relevante de la evolución de los resultados del Grupo en 2005 ha sido su trayectoria creciente a lo largo del mismo, con tasas de incremento interanuales progresivamente más elevadas en todos los márgenes y en el beneficio, y tanto a tipos de cambio corrientes como constantes. Así, el ritmo 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.

> MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

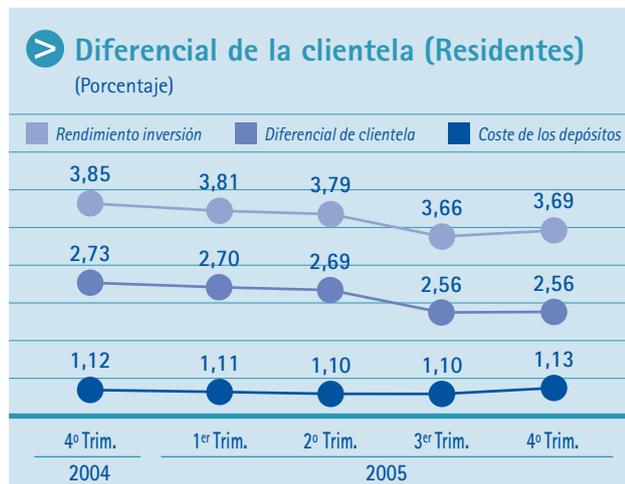
El margen de intermediación se eleva en el cuarto trimestre a 1.999 millones de euros, con un aumento interanual del 24,5%, con lo que en el conjunto del ejercicio asciende a 7.208 millones, un 17,0% más que en 2004. Excluidos los dividendos, el margen crece un 17,1% (14,5% en enero-septiembre) hasta 6.915 millones, mientras que los dividendos totalizan 292 millones y aumentan un 14,6%.

En el mercado doméstico, el diferencial de clientela se ha situado en el cuarto trimestre 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, la reducción en 2005 del diferencial de clientela ha sido más que compensado por el firme 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, que fue del 11,22% en el cuarto trimestre de 2004 y del 11,63% en el tercer trimestre de 2005, se ha situado en el 11,87% en el cuarto trimestre de 2005 a pesar del descenso de la TIIE.



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



> MARGEN ORDINARIO

En concepto de comisiones se han obtenido en el cuarto trimestre 1.065 millones de euros y en la actividad de seguros 138 millones, con aumentos interanuales del 22,2% y 45,0% respectivamente, que elevan las tasas de incremento para el conjunto del ejercicio hasta el 15,4% en comisiones (3.940 millones de euros) y el 24,7% en seguros (487 millones). La suma de ambos conceptos alcanza 4.427 millones en 2005, con un crecimiento interanual del 16,4%: 10,2% en Banca Minorista Española y Portugal, 19,2% en Banca Mayorista y de Inversiones y 20,5% en América (26,1% en México).

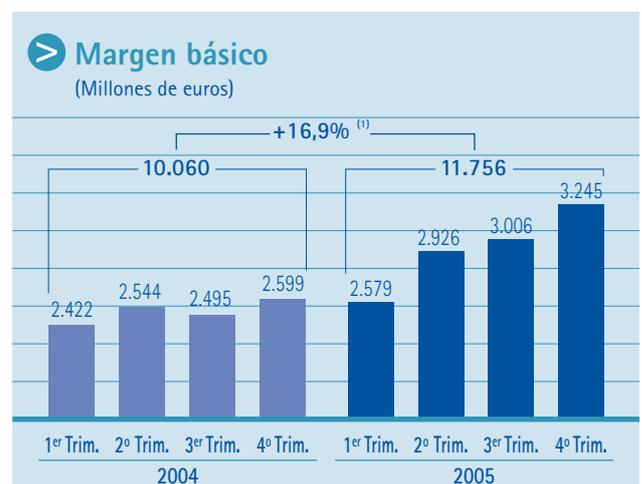
Los resultados netos por puesta en equivalencia, procedentes en su mayor parte de BNL y Corporación IBV, suponen 121 millones de euros, con un aumento del 25,2% sobre los 97 millones del ejercicio 2004.

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% (14,1% en el período enero-septiembre).

Los resultados de operaciones financieras alcanzan 1.267 millones de euros en 2005, con un incremento del 19,6% sobre el ejercicio



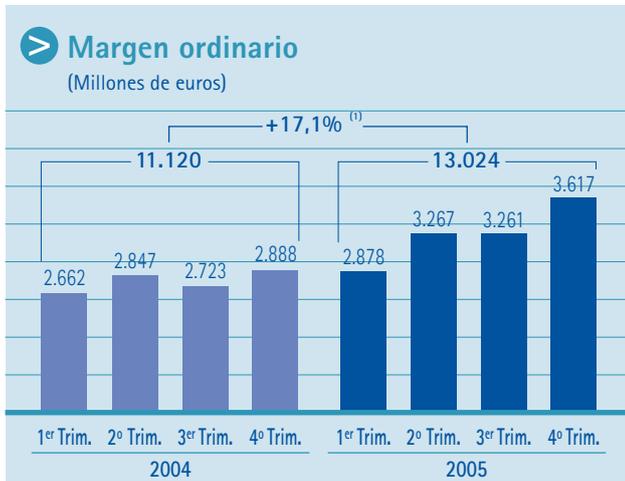
(1) A tipo de cambio constante: +14,6%.



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

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 3.617 millones de euros en el cuarto trimestre, con un crecimiento interanual del 25,2% que acelera hasta el 17,1% el del acumulado del ejercicio, que alcanza 13.024 millones de euros. 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.



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

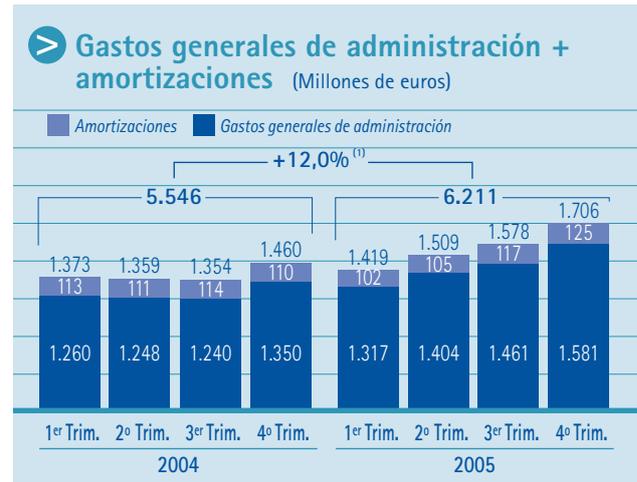
> MARGEN DE EXPLOTACIÓN

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). 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, la plantilla del Grupo está compuesta por 94.681 empleados. Esta cifra incluye 2.274 empleados de Granahorrar (Colombia) incorporados al Grupo en el último trimestre del año, así como los 3.215 aportados en trimestres anteriores por Hipotecaria Nacional en México y Laredo National

Bancshares en EEUU. 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 68 en el cuarto trimestre y 193 en el año debido a los planes de expansión de Banca Minorista y Dinero Express, 3.658 en América (las 135 de Granahorrar se suman a las 173 que aportan Hipotecaria Nacional y Laredo) 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



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



> Eficiencia (Millones de euros)

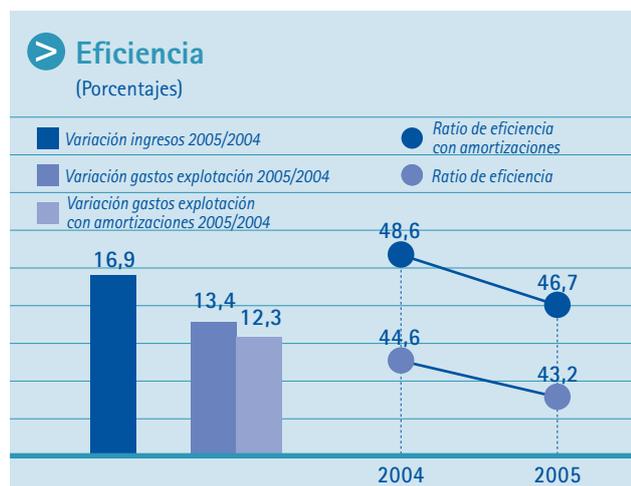
	2005	Δ%	2004
Margen ordinario	13.024	17,1	11.120
Ventas netas de servicios no financieros	126	(0,6)	126
TOTAL INGRESOS	13.149	16,9	11.247
Gastos de personal	(3.602)	10,9	(3.247)
Otros gastos generales de administración	(2.160)	16,7	(1.851)
Gastos recuperados	76	(9,7)	84
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (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

ejercicio supera el 13,4% de los gastos generales de administración netos de gastos recuperados, el ratio de eficiencia 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 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, lo que permite a BBVA mantenerse como uno de los grandes grupos financieros de la zona euro más eficientes. Es de subrayar que todas las áreas de negocio del Grupo registran en 2005 una positiva evolución del ratio de eficiencia.

Tras deducir de los ingresos operativos, los costes (incluidas amortizaciones) y el neto de Otros productos y cargas se alcanza un margen de explotación, que en el cuarto trimestre se eleva a 1.878 millones de euros, cifra que supone un crecimiento interanual del 29,3%. En términos acumulados, el margen de

explotación del ejercicio se sitúa en 6.823 millones de euros, con un incremento, respecto del obtenido en 2004, del 22,0 (19,5% en los nueve primeros meses del año). 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). Crecimientos en todos los casos muy significativos y que reflejan el notable dinamismo de los resultados recurrentes de BBVA.



> 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 de 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 en el año, un 46,6% menos que en 2004, debido básicamente a los inferiores cargos para prejubilaciones.

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, 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).

> BENEFICIO ATRIBUIDO

Tras deducir del margen de explotación los saneamientos, provisiones y otros conceptos, el beneficio antes de impuestos se sitúa en 1.461 millones de euros en el cuarto trimestre, con un incremento interanual del 48,2% que eleva la tasa para el conjunto del ejercicio al 35,2% y el total a 5.592 millones. 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, 264 millones corresponden a intereses minoritarios, con lo que el beneficio atribuido al Grupo se eleva hasta 3.806 millones, con un incremento del 30,2% respecto de los 2.923 millones del ejercicio 2004.

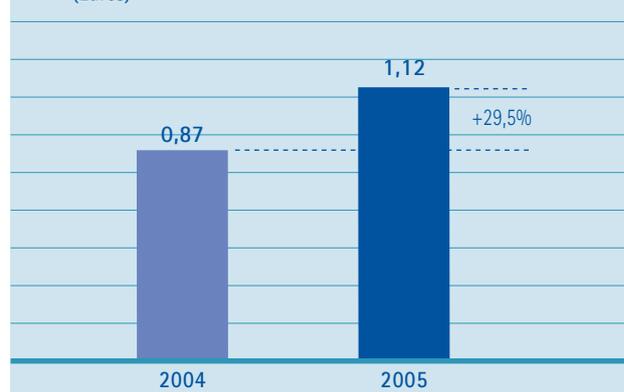
Por áreas de negocio, la distribución del beneficio atribuido del ejercicio es la siguiente: Banca Minorista España y Portugal aporta 1.614 millones de euros (+13,1% respecto de 2004), Banca Mayorista y de Inversiones 592 millones (+46,6%), América 1.820 millones (+52,3%) y Actividades Corporativas detrae 219 millones (-102 millones en 2004).

El beneficio por acción se sitúa en 2005 en 1,12 euros, con un incremento del 29,5% sobre 2004. Con este crecimiento, BBVA

se mantiene a la cabeza de los grandes grupos bancarios europeos en este relevante indicador de la gestión. En el ejercicio aumenta también la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) hasta el 37,0%, 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).

> Beneficio por acción

(Euros)



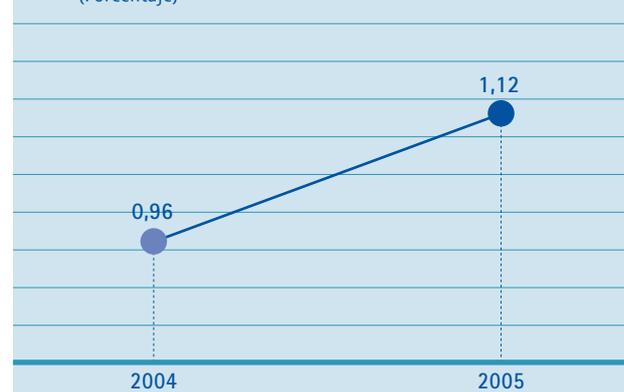
> ROE

(Porcentaje)



> ROA

(Porcentaje)



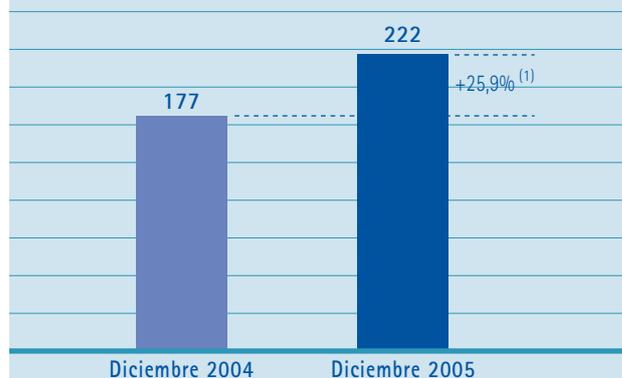
En el cuarto trimestre de 2005, el Grupo BBVA ha vuelto a acelerar el ritmo de crecimiento interanual de las principales magnitudes de negocio. En España, se mantiene el dinamismo del crédito, que sigue apoyado en la financiación hipotecaria y en los segmentos de empresas y negocios, mientras que en recursos aumenta la tasa de incremento respecto a septiembre, con un mayor equilibrio entre modalidades. En el resto de mercados en que opera el Grupo, crecen a un mayor ritmo tanto los créditos, que destacan por su fuerte aumento, como los recursos, dentro de los cuales las modalidades más dinámicas son las cuentas corrientes y de ahorro y los fondos de inversión.

> CRÉDITOS A LA CLIENTELA

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 177 millardos del cierre de 2004 (23,7% al 30-9-05). La depreciación del euro frente a las monedas americanas supone que, a tipos de cambio constantes, el incremento sea del 22,5%.

Los créditos a otros sectores residentes, que han mantenido a lo largo de todo el año un sólido crecimiento, alcan-

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



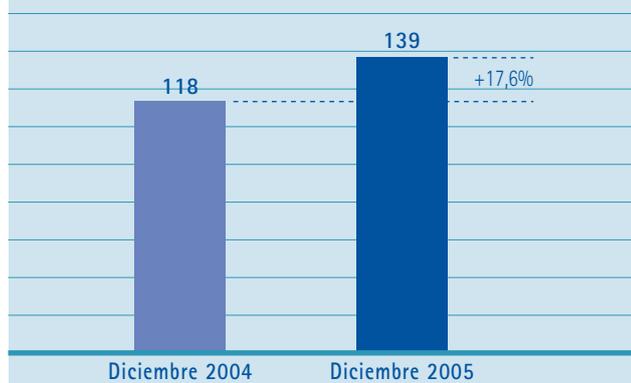
(1) A tipo de cambio constante: +22,5%.

zan al cierre de 2005 un saldo de 139 millardos de euros, un 17,6% más que los 118 millardos del 31-12-04. Un trimestre más, destaca la evolución de los créditos con garantía real, que alcanzan 79 millardos de euros 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 dinamismo de la financiación a pymes y negocios en Banca Minorista (con

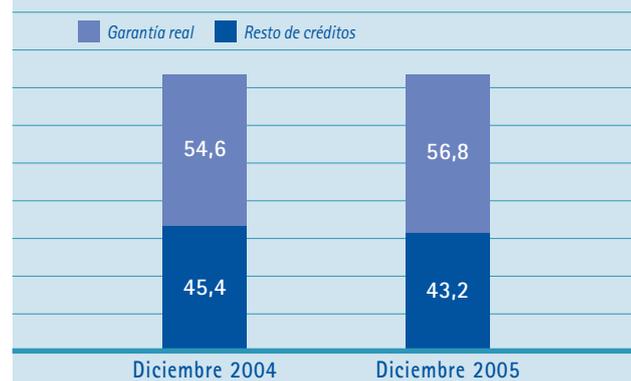
> Créditos a la clientela (Millones de euros)

	31-12-05	Δ%	31-12-04	30-09-05
Administraciones Públicas	16.088	4,3	15.425	15.700
Otros sectores residentes	139.232	17,6	118.421	132.909
• Con garantía real	79.128	22,5	64.617	76.288
• Crédito comercial	12.671	37,3	9.231	11.321
• Otros deudores a plazo	38.273	6,2	36.036	36.080
• Deudores por tarjetas de crédito	1.237	16,0	1.067	1.063
• Otros deudores a la vista y varios	1.694	(25,8)	2.284	2.078
• Arrendamientos financieros	6.229	20,1	5.186	6.079
No residentes	64.747	59,4	40.625	57.256
• Con garantía real	21.824	77,8	12.272	19.653
• Otros créditos	42.923	51,4	28.353	37.603
Créditos dudosos	2.346	6,6	2.202	2.256
• Administraciones Públicas	121	13,5	107	121
• Otros sectores residentes	795	(9,7)	880	827
• No residentes	1.430	17,7	1.215	1.308
CRÉDITOS A LA CLIENTELA (BRUTO)	222.413	25,9	176.673	208.121
Fondos de insolvencias	(5.563)	21,2	(4.590)	(5.263)
CRÉDITOS A LA CLIENTELA	216.850	26,0	172.083	202.858

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



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



crecimiento superior al 22%). En cuanto al resto de modalidades, los deudores a plazo aumentan el 6,2% y las tarjetas de crédito el 16,0%.

Los créditos a no residentes se elevan a 65 millardos de euros, un 59,4% más que los 41 millardos del 31-12-04. Incluso si se elimina el impacto del tipo de cambio el aumento es del 43,0% (35,3% al 30-9-05). 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 (29,9% y 23,5% respectivamente al 30-9-05). 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 gestionable crece el 50,2% en pesos (21,8% sin Hipote-

caria 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.

El importante crecimiento experimentado por la inversión crediticia en el ejercicio no ha supuesto deterioro alguno de la calidad de los activos. De hecho, el saldo de créditos dudosos, aunque aumenta en el año un 6,6% a tipos de cambio corrientes, disminuye a tipo de cambio constante. Este descenso es todavía mayor si se considera la incorporación de Hipotecaria Nacional, Laredo y Granahorrar. La evolución del riesgo de crédito en el ejercicio se trata en detalle en el capítulo de Gestión del riesgo.

> RECURSOS DE CLIENTES

El total de recursos de clientes, tanto los incluidos en el balance como los fuera de balance, se eleva a 403 millardos de euros al 31-12-05, con un incremento del 22,4% sobre los 329 millardos del cierre de 2004 (19,4% al 30-9-05). A tipo de cambio constante el aumento es del 16,3%, nivel similar al del cierre del trimestre precedente.

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

➤ Recursos de clientes ⁽¹⁾ (Millardos de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +16,3%.

> Recursos de clientes (Millones de euros)

	31-12-05	Δ%	31-12-04	30-09-05
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	259.200	24,7	207.884	242.282
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	182.635	21,7	150.075	166.128
Administraciones Públicas	9.753	100,6	4.861	7.848
Otros sectores residentes	79.755	6,3	75.041	75.132
• Cuentas corrientes	20.645	(3,0)	21.293	20.648
• Cuentas de ahorro	20.629	13,1	18.236	18.991
• Imposiciones a plazo	20.435	4,6	19.538	18.653
• Cesión temporal de activos	12.029	(3,8)	12.503	11.907
• Otros acreedores	6.017	73,3	3.471	4.933
No residentes	93.127	32,7	70.173	83.148
• Cuentas corrientes y de ahorro	35.118	36,1	25.812	30.466
• Imposiciones a plazo	47.814	19,7	39.942	46.315
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	10.195	130,7	4.419	6.367
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	62.842	38,2	45.482	62.434
Títulos hipotecarios	26.927	40,7	19.137	25.294
Otros valores negociables	35.915	36,3	26.345	37.140
PASIVOS SUBORDINADOS	13.723	11,3	12.327	13.720
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	143.887	18,4	121.553	141.828
Fondos de inversión	59.002	15,5	51.083	57.883
Fondos de pensiones	53.959	30,1	41.490	51.914
Carteras de clientes	30.926	6,7	28.980	32.031
TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES	403.087	22,4	329.437	384.110

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%.

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 31-12-04 (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 31-12-05, con un aumento interanual del 7,3%, que sigue más apoyado en los fondos pero con una aportación de los depósitos mayor que a finales de septiembre. En efecto, 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 (+4,4%) y 20,4 millardos a imposiciones a plazo, un 4,6% más que al 31-12-04.

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%). BBVA ha sido la gestora

> Otros recursos de clientes (Millones de euros)

	31-12-05	Δ%	31-12-04	30-09-05
ESPAÑA	75.799	9,8	69.006	76.102
FONDOS DE INVERSIÓN	46.340	9,8	42.212	46.103
Fondos de inversión mobiliarios	44.507	8,4	41.070	44.407
• Fondos monetarios	13.871	15,4	12.019	13.448
• Renta fija	14.138	4,0	13.592	14.774
De los que: Renta fija garantizados	7.765	(2,5)	7.963	8.227
• Mixtos	2.064	(15,6)	2.444	2.137
• Renta variable	13.586	7,8	12.606	13.456
De los que: Renta variable garantizados	9.960	3,7	9.606	9.963
• Globales	848	107,5	409	592
Fondos de inversión inmobiliarios	1.833	60,5	1.142	1.696
FONDOS DE PENSIONES	15.091	11,8	13.501	14.391
Planes de pensiones individuales	8.395	14,7	7.320	7.824
Fondos de empleo y asociados	6.696	8,3	6.181	6.567
CARTERAS DE CLIENTES	14.368	8,1	13.293	15.608
RESTO DEL MUNDO	68.088	29,6	52.547	65.726
Fondos de inversión	12.662	42,7	8.871	11.780
Fondos de pensiones	38.868	38,9	27.989	37.523
Carteras de clientes	16.558	5,6	15.687	16.423
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	143.887	18,4	121.553	141.828

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, los fondos de pensiones suponen los restantes 15 millardos, con un aumento del 11,8% que se eleva al 14,7% en planes individuales gracias a la notable aceptación de los Planes BBVA Protección.

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 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, 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%.

> RIESGO DE CRÉDITO

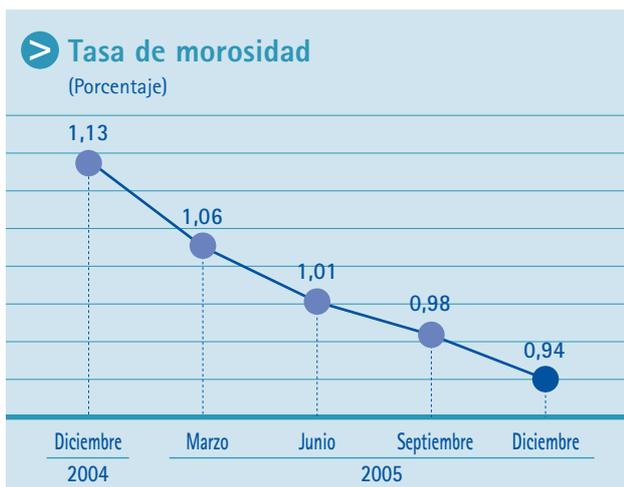
Los importantes crecimientos de los créditos a la clientela registrados en 2005 han sido compatibles con mejoras en la calidad de los activos, lo que se traduce en nuevos avances en la tasa de morosidad y la tasa de cobertura, tanto en el conjunto del Grupo como en todas sus áreas de negocio, consolidando al Grupo BBVA a la cabeza de los grandes bancos europeos en estos dos índices.

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 bien, 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 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 0,98% del 30-9-05 y al 1,13% que se registraba al 31-12-04.

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),



> Gestión del riesgo de crédito (Millones de euros)

	31-12-05	Δ%	31-12-04	30-09-05
RIESGOS TOTALES (1)				
Riesgos dudosos	2.382	6,0	2.248	2.299
Riesgos totales	252.274	27,3	198.230	235.099
Fondos de cobertura	6.015	21,8	4.939	5.667
Tasa de morosidad (%)	0,94		1,13	0,98
Tasa de cobertura (%)	252,5		219,7	246,4
PROMEMORIA:				
Activos adjudicados	363	12,5	323	324
Fondos para adjudicaciones	170	2,4	166	167
Cobertura (%)	46,8		51,4	51,7

(1) Incluidos riesgos de firma.

> Evolución de los riesgos dudosos (Millones de euros)

	4º Trim. 05	3º Trim. 05	2º Trim. 05	1º 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.

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).

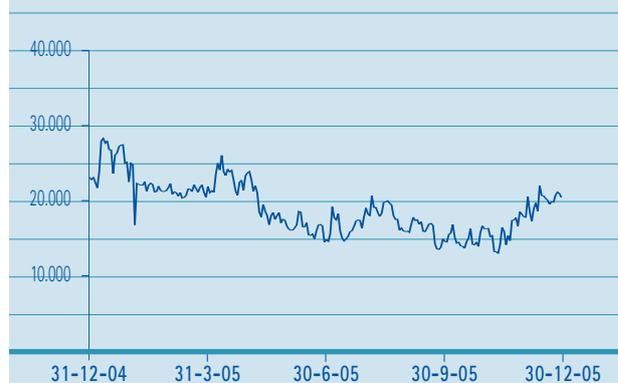
Los fondos de cobertura alcanzan 6.015 millones de euros al 31-12-05, con un aumento interanual del 21,8%, muy superior al de los riesgos dudosos, con lo que la tasa de cobertura se sitúa en el 252,5%, frente al 219,7% que se registraba doce meses antes. El límite máximo de cobertura genérica (1,25 alfa), 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).

> RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado del Grupo BBVA, medido a través del Value-at-Risk (VaR), se ha mantenido en niveles moderados durante el cuarto trimestre de 2005, con un riesgo medio de 16,8 millones de euros, similar al del tercer

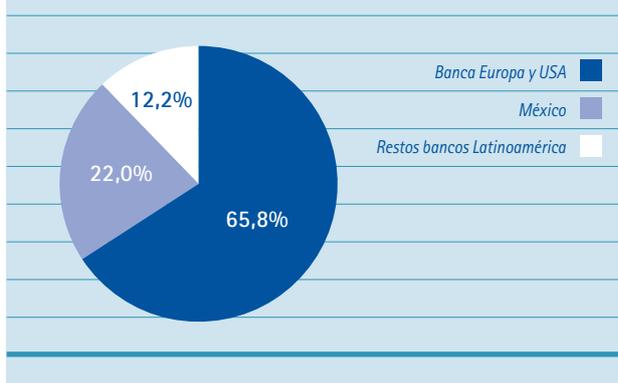
> Evolución del riesgo de mercado

(VaR, en miles de euros)



> Riesgo de mercado por áreas geográficas

(Media cuarto trimestre 2005)





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

	31-12-05	VaR Diario		
		Medio	Máximo	Mínimo
Interés ⁽¹⁾	14.232	10.391	14.853	7.005
Cambio ⁽¹⁾	1.717	1.990	5.692	1.119
Renta variable ⁽¹⁾	2.024	2.213	3.788	1.266
Vega y correlación	5.009	4.716	5.009	4.243
Efecto diversificación	(2.559)	(2.536)	-	-
TOTAL	20.424	16.773	21.997	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*.

trimestre, y de 20,4 millones de euros al 31-12-05, en línea con el mayor riesgo asumido en algunos mercados latinoamericanos.

La diversificación por áreas geográficas muestra en promedio, y en comparación con el tercer trimestre, un menor peso relativo del riesgo en mercados maduros, frente a la mayor ponderación de los bancos latinoamericanos del Grupo.

En cuanto a la tipología del riesgo de mercado asumido por el Grupo BBVA, a cierre de ejercicio se acentúa como factor predominante el riesgo de interés (incluyendo el riesgo *spread*, un 62% del total sin considerar el efecto diversificación), seguido del riesgo de volatilidad asociado a las posiciones opcionales (22%) y del riesgo bursátil (9%), en detrimento del riesgo cambiario (7%).

> 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 TransVaR, 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.

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.

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

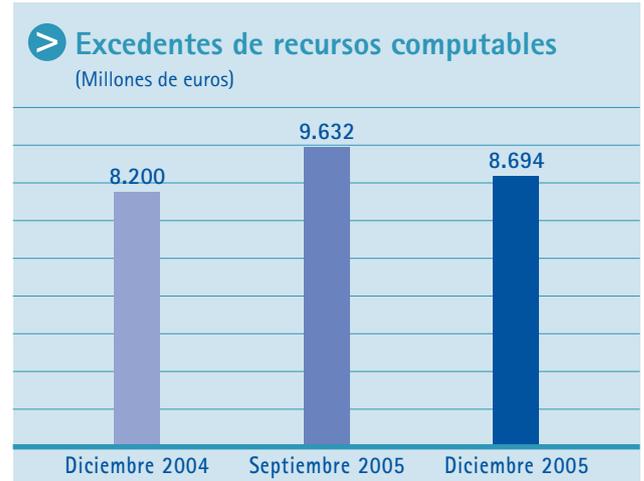
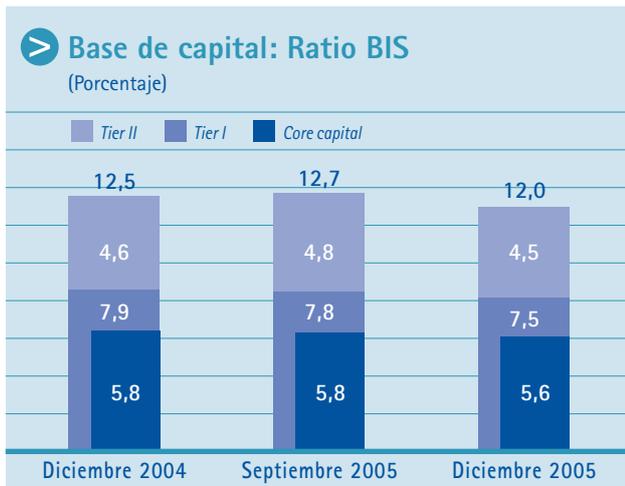
requerimientos de capital. En este sentido, la incorporación en el mes de diciembre del Banco Granahorrar en Colombia ha generado un fondo de comercio de 267 millones de euros y un incremento de los activos ponderados por riesgo de 721 millones de euros.

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% registrado tanto en septiembre de 2005 como en diciembre de 2004.

Incorporando al *core capital* las participaciones preferentes, el Tier I se eleva al cierre de 2005 a 16.279 millones

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

	31-12-05	30-09-05	31-12-04
Capital	1.662	1.662	1.662
Reservas	9.517	9.548	7.560
Minoritarios	889	897	728
Deducciones	(3.723)	(2.797)	(2.261)
Resultado atribuido	3.806	2.728	2.923
CORE CAPITAL	12.151	12.038	10.612
Acciones preferentes	4.128	4.122	3.809
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	16.279	16.160	14.421
Financiación subordinada	7.996	7.913	7.077
Ajustes por valoración y otros	2.563	2.771	2.022
Deducciones	(793)	(709)	(706)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	9.766	9.975	8.393
BASE DE CAPITAL	26.045	26.135	22.814
Recursos propios mínimos (Normativa BIS)	17.351	16.503	14.614
EXCEDENTE DE RECURSOS	8.694	9.632	8.200
PROMEMORIA:			
Activos ponderados por riesgo	216.890	206.296	182.683
RATIO BIS (%)	12,0	12,7	12,5
CORE CAPITAL	5,6	5,8	5,8
TIER I (%)	7,5	7,8	7,9
TIER II (%)	4,5	4,8	4,6



de euros, un 12,9% más que un año antes, y supone el 7,5% de los activos ponderados por riesgo (7,8% al 30-9-05 y 7,9% al 31-12-04). Con ello, 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.

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 4,8% del trimestre precedente y el 4,6% del 31-12-04. En lo referente a la deuda subordinada, durante el cuarto trimestre, por un lado, se han amortizado anticipadamente 750 millones de euros emitidos por BBVA Capital Funding y, por otro, BBVA

Subordinated Capital Finance ha realizado cuatro emisiones destinadas a inversores institucionales europeos: 250 millones de euros con vencimiento en 2017, 150 millones de euros con vencimiento en 2020, 300 millones de libras esterlinas con vencimiento en 2020 y 20.000 millones de yenes japoneses con vencimiento en 2035.

Con todo ello, el ratio BIS se coloca en el 12,0%, frente al 12,7% del 30-9-05 y el 12,5% del cierre de 2004.

> RATINGS

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

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

La mayoría de las bolsas mundiales ha cerrado en positivo el cuarto trimestre de 2005 y muestra revalorizaciones importantes en el año, 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).

La cotización de acción BBVA ha avanzado un 3,4% en el cuarto trimestre y un 15,6% en el ejercicio. Durante el año, la acción se ha beneficiado 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. Como consecuencia de lo anterior, los analistas han aumentado de forma muy significativa las estimaciones de beneficios y el precio objetivo de la acción durante este período y BBVA se encuentra en recomendación de “compra” en la mayoría de los principales analistas del mercado.

Con la revalorización de la acción registrada en 2005, son ya tres los ejercicios consecutivos de subidas (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 revalorización 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.



> La acción BBVA

	31-12-05	30-09-05	31-12-04
Nº de accionistas	984.891	1.012.975	1.081.020
Nº de acciones en circulación	3.390.852.043	3.390.852.043	3.390.852.043
Contratación media diaria (nº de acciones)	31.672.354	32.658.243	36.013.282
Contratación media diaria (millones de euros)	423,86	424,87	403,45
Cotización máxima (euros)	15,22	14,63	13,11
Cotización mínima (euros)	11,87	11,87	10,15
Cotización última (euros)	15,08	14,59	13,05
Valor contable por acción (euros)	3,84	3,67	3,23
Capitalización bursátil (millones de euros)	51.134	49.473	44.251

> Ratios bursátiles

	31-12-05	30-09-05	31-12-04
Precio/Valor contable (veces)	3,9	4,0	4,0
PER (Precio/Beneficio; veces)	13,4	13,0	15,1
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %)	3,52	3,70	3,39

Durante el cuarto trimestre, la acción ha oscilado entre 14,02 y 15,22 euros, lo que supone un 8,6% de fluctuación máxima, y diariamente se ha negociado un promedio de 27 millones de títulos, por un importe de 421 millones de euros. En el conjunto del ejercicio 2005, el volumen medio diario ha ascendido a 424 millones de euros, un 5% más que en 2004.

En cuanto a la remuneración del accionista, el 10 de octubre de 2005 y el 10 de enero de 2006 se distribuyeron el segundo y tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2005, por un importe bruto de 0,115 euros por acción cada uno. Estos importes representan un crecimiento del 15% con respecto a los dividendos pagados en las mismas fechas del año anterior.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

> Banca Minorista España y Portugal

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

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

> Banca Mayorista y de Inversiones

Engloba los negocios que el Grupo realiza con grandes empresas e instituciones a través de la banca corporativa, tanto nacional como internacional, y de la banca de instituciones. Incorpora también los negocios de las salas de tesorería ubicadas en España, Europa y Nueva York, el negocio de distribución y originación de renta variable y la custodia de valores, así como los negocios

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

> América

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

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

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

	2005	$\Delta\%$	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	33,0	46,7	48,6

> Cuentas de resultados (Millones de euros)

	Banca Minorista España y Portugal			Promemoria:					
	2005	Δ%	2004	Servicios Financieros			Gestión de Activos y Banca Privada		
				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 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, Advera en Italia y Uno-e). El área integra las redes de distribución (3.558 oficinas, de las que 106 se localizan en Portugal), los canales complementarios, así como el desarrollo de nuevos productos y servicios.

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 aumento 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.

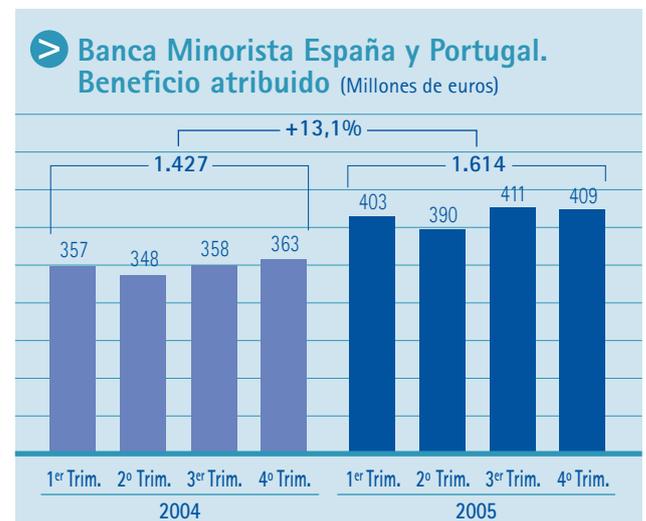
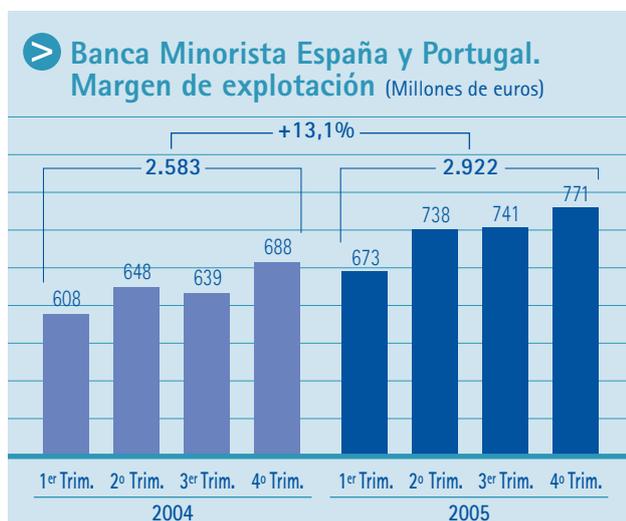
La inversión crediticia del área se sitúa en 127.959 millones de euros al 31-12-05, tras registrar un crecimiento del 20,1%, apoyado en aumentos del 22,9% en la financiación de hipotecas de mercado (21,1% y 32,7% en créditos al comprador y al promotor, respectivamente), del 22,5% en empresas y negocios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

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% (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. 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, 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 8,1% 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).

> 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 y 109.104 millones de euros respectivamente, con incrementos del 20,0% y 9,8%.

> Servicios Financieros Personales

En el segmento de particulares, destaca el aumento del 33,9% de la productividad comercial (número medio de productos vendidos por cada gestor), como consecuencia de la creciente personalización de la oferta comercial que, con un mayor grado de asesoramiento, ha supuesto ampliar y mejorar la gama de productos de activo y pasivo, readaptar la política de *marketing*, reforzar el papel de la red de oficinas y, por último, desarrollar los canales alternativos, promoviendo la mayor utilización de la banca por internet y configurando el teléfono móvil como un nuevo canal de banca electrónica.

La ampliación del catálogo de productos que, con condiciones más flexibles, conllevan una mayor vinculación, ha impulsado el crecimiento de los créditos en un 18,7% hasta 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.

En lo que se refiere a la captación de recursos, en el cuarto trimestre se ha realizado una nueva Quincena del ahorro en la que, con la entrega de casi medio millón de regalos, se han captado 1.300 millones de euros. Asimismo, se ha extendido el nuevo sistema de cobro de tarifas Cuentas Claras al colectivo de inmigrantes, que se une a otras acciones comerciales (remesas, crédito fácil, etc.) desarrolladas en este segmento. En las modalidades de recursos estables, en el trimestre destacan la comercialización de los depósitos a plazo Plus Creciente y Preferente, las Carteras Gestionadas de fondos y los planes de pensiones Protección. En el conjunto del año, la diversificación de la oferta, discriminando productos en función del perfil del riesgo, y la gestión de un catálogo estable han supuesto que la cap-

tación de ahorro a plazo ascienda en 2005 a 5.340 millones de euros, un 16,9% más que en 2004.

La unidad de Prescripción ha contribuido al desarrollo de negocio, al incrementar su facturación un 22% hasta 5.494 millones de euros en los mercados de consumo, hipotecario, negocios e intermediación de agentes. En medios de pago, la facturación en comercios ha aumentado un 12%, tras haber potenciado la utilización de la tarjeta para pago de compras mediante, entre otras acciones, el lanzamiento de la tarjeta BBVA Visa Diez y su nueva modalidad Tarjeta Diez Fácil. 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.

> Servicios Financieros Comerciales

Esta unidad ha registrado en el ejercicio una fuerte progresión tanto en actividad como en resultados, consolidando el modelo de aproximación a los segmentos de pequeñas y medianas empresas, profesionales, autónomos, comercios y economías agrarias. La oferta comercial para estos colectivos de clientes ha consistido tanto en la distribución masiva de productos estándares como en la generación recurrente de campañas segmentadas, avanzando en la gestión personalizada. Servicios Financieros Comerciales dispone de la red de 213 oficinas de Banca de Empresas y de 1.724 oficinas de Banca Comercial, con casi 3.000 especialistas en la gestión de comercios, autónomos y economías agrarias.

La inversión crediticia de la unidad ha aumentado un 22% en el ejercicio, hasta superar los 44.000 millones de euros al cierre del mismo. 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*.

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. 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 de más de 100 millones de euros, que duplican los obtenidos en 2004.

> Servicios Financieros Especiales

El crecimiento del negocio de esta unidad 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, con una menor necesidad de saneamiento, ha conducido a un beneficio atribuido de 50 millones, un 87,2% más que en 2004.

La cartera crediticia 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. Por modalidades, la facturación de automóvil aumenta un 17,8% hasta 1.146 millones, la de equipamiento un 18,2% hasta 471 millones (incluyendo el *renting* de equipos), el *renting* de automóvil un 11,8% hasta 233 millones y, en el negocio de consumo gestionado a través de la marca Uno-e, un 19% hasta 1.060 millones (un 20,9% en tarjetas).

Los recursos de clientes gestionados o intermediados alcanzan 1.408 millones de euros, con un crecimiento interanual del 27,1%, como consecuencia del éxito de la campaña Depósito 8, lanzada en el último cuatrimestre del año, que ha triplicado los depósitos a plazo, y de las distintas iniciativas comerciales en fondos de inversión, que crecen el 46,6%.

> GESTIÓN DE ACTIVOS Y BANCA PRIVADA

Al cierre del ejercicio, el volumen de recursos gestionados (patrimonio de fondos de inversión y de pensiones, así como los recursos administrados por las unidades de banca privada) por esta unidad 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 en España se eleva a 44.507 millones de euros, tras una captación neta en el año de 1.960 millones de euros. Con esta cifra, BBVA Gestión se sitúa nuevamente como la gestora con mayor volumen de aportaciones del sistema. En el cuarto trimestre, destaca el aumento de las Carteras Gestionadas, que desde su lanzamiento en marzo han suscrito 24.171 clientes, con 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 lo que 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, 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%).

En el negocio de banca privada en España, BBVA gestiona unos recursos totales de 15.930 millones de euros, un 17,8% más que al cierre de 2004. De ellos, 9.276 millones (+26%) son gestionados por BBVA Patrimonios, con un asesoramiento global y personalizado. Por su parte, Banca Personal presta asesoramiento personalizado a 25.957 clientes del segmento medio-alto, gestionando unos recursos de 8.818 millones (+12% sobre el 31-12-04), 6.680 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.

> SEGUROS EUROPA

Esta unidad agrupa diversas compañías en España y Portugal, que gestionan el negocio asegurador (seguro directo, reaseguro e intermediación) y comercializan un amplio catálogo de productos dirigidos a los distintos colectivos de clientes (particulares, pymes, comercios, profesionales autónomos) a través de las distintas redes del área, accediendo a otros canales externos para la distribución de los seguros de previsión colectiva. El total de primas de la unidad de Seguros ha alcanzado 1.981 millones de euros, un 21,1% más que en 2004.

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 final 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%.

En el marco del proceso de innovación y avance en la personalización de la oferta comercial, en el cuarto trimestre destaca el lanzamiento 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 permite al cliente personalizar la póliza a su medida, eligiendo las coberturas deseadas y con la opción de devolución del 25% de la prima pagada a la fecha de vencimiento en caso de no haber utilizado ninguna de ellas.

> BBVA PORTUGAL

Esta unidad ha cerrado el Plan Director 2003-2005 con crecimientos significativos en actividad y beneficios y ganancias de cuota de mercado en áreas prioritarias, como hipotecario, pymes y fondos de inversión.

Los créditos a clientes registran en el año un aumento del 17,2% (40,2% en hipotecario), mientras que los recursos crecen un 21,9%, que se amplía al 31,4% en los fondos de inversión mobiliarios. En cuanto a resultados, el aumento de las comisiones en un 27,2% 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, el beneficio atribuido alcanza 10 millones de euros, frente a los 5 millones de 2004.

> Cuentas de resultados (Millones de euros)

	Banca Mayorista y de Inversiones			Promemoria:					
	2005	Δ%	2004	Banca Mayorista			Mercados		
				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 comprende las unidades de Banca Corporativa Global, en su actividad internacional y nacional, Banca de Instituciones y Mercados Globales y Distribución con los negocios de las salas de tesorería ubicadas en Europa y Nueva York, la distribución de renta fija y variable y el negocio de custodia. Incluye, asimismo, las unidades de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios y de Servicios Transaccionales Globales.

En el cuarto trimestre del ejercicio, tanto el margen ordinario como el margen de explotación se han situado en los niveles más elevados de los últimos trimestres. El beneficio atribuido ha alcanzado 145 millones de euros. Con ello, en términos acumulados, el margen de explotación del ejercicio 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% (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 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 11,0%. 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.

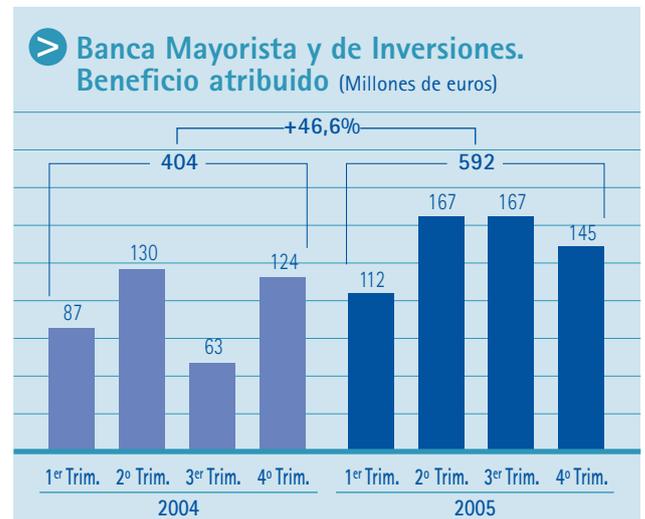
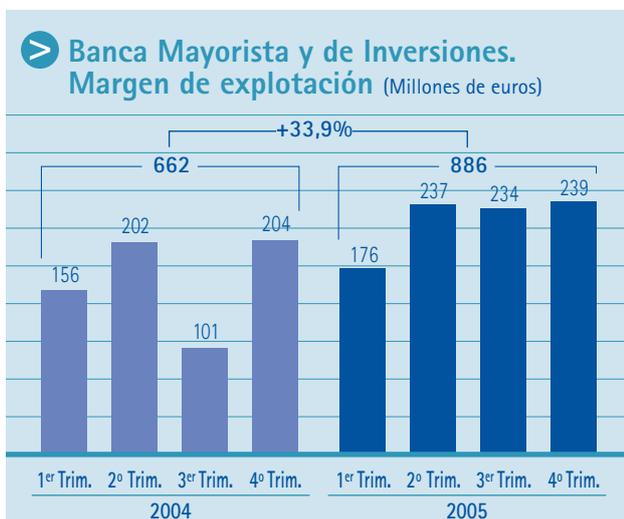
La inversión crediticia gestionada al 31-12-05 asciende a 46.896 millones de euros, con un crecimiento interanual del 14,0%, destacando el dinamismo del negocio de banca corporativa internacional. Además, se produce una importante mejora en la calidad de los activos, al disminuir el saldo de riesgos 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

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

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.

En el cuarto trimestre, BBVA ha desarrollado una amplia actividad en los mercados de capitales. En préstamos sindicados, ha liderado operaciones como las de Gamesa y Christian Dior, por 1.200 y 500 millones de euros respectivamente, mientras que en financiación estructurada ha liderado, por un lado, financiaciones de adquisiciones como las firmadas con el Grupo ONO (3.100 millones de euros) y el Grupo ACS (1.664 millones) y, por otro, diversas operaciones de financiación de proyectos por 800 millones de euros aproximadamente.

En originación de renta fija, BBVA ha asegurado colocaciones públicas por valor de 1.231 millones de euros, con entidades como Rural Hipotecario, Altadis y Paccar Financial, y colocaciones privadas por 385 millones de euros, con firmas como KBC, Irish Life & Permanent, RBOS, Anglo Irish Bank, John Deere, Volvo y BNP.

Por último, en Corporate Finance destaca el papel del Grupo como asesor financiero de Inversiones Empresariales Tersina y Desarrollo Empresarial Quetro en la OPA lanzada por éstos sobre Inmocaral.

> Banca de Instituciones

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 ordinario 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.

Banca de Instituciones ha consolidado su liderazgo como primer proveedor financiero de las Administraciones Públicas en España, resultando adjudicataria en el cuarto trimestre de concursos públicos como el de prestación de servicios bancarios de AENA y el del Plan de Pensiones de la Autoridad Portuaria de Gijón. Asimismo, destaca la formalización de operaciones con la Generalitat Valenciana, la Generalitat de Catalunya y la Diputación de Teruel. En el ámbito de las nuevas tecnologías, Gubernalia Global Net ha sido contratada por varias Mancomunidades y construirá las páginas web de instituciones como el Ayuntamiento de Majadahonda y la Clínica Universitaria de Navarra.

> MERCADOS GLOBALES Y DISTRIBUCIÓN

En el cuarto trimestre, esta unidad ha obtenido unos elevados resultados, con un margen de explotación de 84 millones de euros y un beneficio atribuido de 57 millones, debido a las operaciones realizadas con clientes y a la rentabilidad de las operaciones de *trading* de tipos de interés. De esta forma, en el conjunto del ejercicio 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 puesta a 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 actividad con clientes ha aumentado un 40% con respecto a 2004, en un modelo de negocio basado en la franquicia comercial que aporta recurrencia en los ingresos y estabilidad en la cuenta de resultados. Esta actividad supone ya un 87% del total de ingresos.

En el ámbito de nuevos productos, destaca la emisión de 300 millones de euros en 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.

BBVA mantiene su posición de liderazgo tanto en los mercados españoles de renta fija (estando entre los principales creadores de mercado en Deuda Pública y los primeros en el *ranking* del Mercado AIAF con datos a octubre de 2005), como en los de renta variable (nº 1 en el *ranking* del Mercado Continuo en 2005) y derivados (Premio a la Mejor Entidad Asesora sobre Gestión del Riesgo y Operaciones con Derivados por la revista *Risk España*).

> PROYECTOS EMPRESARIALES E INMOBILIARIOS

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. 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, en cambio, aumenta su aportación un 32,4% hasta 74 millones.

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.

> SERVICIOS TRANSACCIONALES GLOBALES

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

Al cierre de 2005, más de 70.000 empresas e instituciones son usuarias en España de los servicios de banca electrónica, habiéndose incrementado en un 6,7% el número de usuarios activos, que han tramitado 190 millones de operaciones de cobros y pagos, un 6,1% más que en 2004.

> 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.

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 diversas compañías de seguros presentes en aquel continente, además de Banca Privada Internacional. A lo largo del ejercicio, se han producido las incorporaciones de Hipotecaria Nacional en enero, Laredo National Bancshares en mayo y, en diciembre, Granahorrar en Colombia, que permitirá reforzar el posicionamiento en el segmento hipotecario.

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, 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 en 2005. 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.

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 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 48,7% sobre el año anterior (52,3% en euros corrientes).

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 inter-

anual 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.

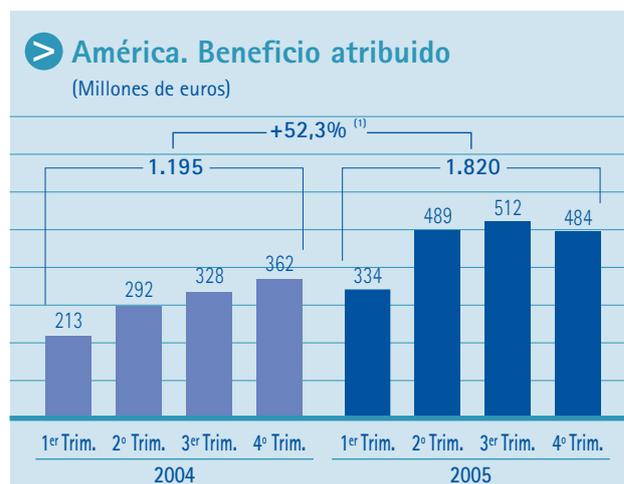
Las comisiones, que alcanzan 2.056 millones de euros, un 15,1% más que en 2004, también se han beneficiado del mayor nivel de actividad, tanto por la recuperación del ritmo de crecimiento de los fondos de inversión y pensiones como por el buen comportamiento de los ingresos procedentes de los servicios 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.

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



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



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



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.

saneamiento crediticio (9,8%), en comparación con el intenso aumento del crédito, aunque con una evolución trimestral creciente en el año. 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 31-12-04, y que el nivel de cobertura se eleva hasta el 183,8% desde el 173,5% de 2004.

Todo lo expuesto tiene reflejo en el crecimiento del beneficio atribuido del área en un 48,7%, así como en la mejora de su nivel de rentabilidad, con un ROE del 33,8% en 2005, frente al 26,1% obtenido en el año anterior.

> 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 buen comportamiento de la demanda interna y una inflación moderada. 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. 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% y alcanza un saldo al cierre de diciembre de 20.378 millones de euros (+21,8% sin Hipotecaria Nacional). 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 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 incremento 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%, y de los fondos de inversión, cuyo aumento es del 34,9%.

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 incremento del 18,0% del saneamiento crediticio, tasa que aunque es inferior a la registrada por el crédito, refleja el aumento de estas dotaciones, especialmente en la segunda mitad del ejercicio. La tasa de morosidad vuelve a reducirse, situándose 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).

> Resto de países

En Argentina, BBVA Banco Francés, en un entorno económico favorable, ha cerrado el ejercicio con un beneficio atribuido de 90 millones de euros, frente a 15 millones en 2004. Es de destacar el positivo comportamiento del margen financiero, 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. En paralelo, el Banco ha reducido su tenencia de activos públicos, aplicando la liquidez resultante a la cancelación total de la asistencia financiera recibida del Banco Central durante la crisis de liquidez. Por su parte, los recursos aumentan un 18,5%, destacando la alta participación en el segmento minorista y un alargamiento del plazo promedio de los depósitos. El desarrollo del negocio transaccional (medios de pago, seguros, tarjetas, etc.) también contribuye a la evolución del margen de explotación, que alcanza 211 millones de euros (+58,8%).

BBVA Chile, en un entorno de fuerte aumento de los tipos de interés, reducción de los diferenciales y elevada competencia, ha obtenido un beneficio atribuido de 27 millones de euros, con un crecimiento del 4,2%, apoyado tanto en la gestión del margen financiero y el aumento en un 12,9% de los ingresos por comisiones como en la mejor calidad de la cartera crediticia, que ha redundado en unos menores saneamientos. En actividad, destaca el crecimiento de la cartera de créditos en un 19,2%, con aumentos relevantes en tarjetas de crédito, crédito al consumo, préstamos hipotecarios y créditos a empresas.

BBVA Colombia cierra el año con un beneficio atribuido de 49 millones de euros, frente a 19 millones en 2004, lo que se explica por el incremento de la actividad comercial (sin Granahorrar, los créditos aumentan un 21,8%, de forma equilibrada entre las diferentes modalidades, y los recursos un 23,2%), la gestión de precios en un entorno de tipos a la baja, el impulso de otras líneas de ingresos como comisiones y resultados por operaciones financieras, el control de gastos y una menor necesidad de saneamientos. La adquisición en subasta del Banco Granahorrar por 348 millones de euros, efectiva desde el mes de diciembre, permite a BBVA Colombia posicionarse estratégicamente en el segmento hipotecario, en el que ya venía operando con una amplia oferta de productos y servicios.

Las cuatro entidades que integran la unidad de Estados Unidos han aportado en 2005 un margen de explotación de 72 millones de euros y un beneficio atribuido de 26 millones. BBVA Puerto Rico ha desarrollado una intensa actividad comercial, con crecimiento de la cartera de créditos en un 18,5% (especialmente en autos, consumo e hipotecas), que ha generado un aumento del 5,4% en el margen de intermediación (a pesar del efecto negativo derivado del aumento de los tipos de interés) y ha sido compatible con un moderado avance de los gastos. Ello ha permitido generar un beneficio atribuido de 22 millones de euros. Laredo National Bancshares continúa con su proceso de aplicación de los nuevos planes de negocio, 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 ampliado su red de oficinas, tanto por la incorporación de las de BTS en California como por la apertura de nuevas sucursales. A pesar de este traspaso de oficinas, Bancomer Transfer Services (BTS) mantiene su posición de liderazgo en el negocio de transferencias de dinero desde Estados Unidos a México.

BBVA Banco Continental de Perú, con mayores niveles de actividad (los créditos a clientes crecen un 33,2% y los recursos un 25,0%) ha logrado un aumento del margen de intermediación del 30,2% que, junto con el control de gastos, impulsa hasta el 47,8% el incremento del margen de explotación. Ello, junto con los menores saneamientos crediticios derivados de la mejora de calidad de la cartera crediticia, permite que el beneficio atribuido ascienda a 47 millones de euros, más del doble que en 2004.

En Venezuela, BBVA Banco Provincial ha incrementado los recursos gestionados en un 40,9% (el 46,6% los depósitos transaccionales) y la inversión crediticia en un 64,1%, compensando el impacto negativo de la regulación de tipos de interés y permitiendo un avance del 2,7% en el margen financiero. Las comisiones crecen un 29,0% y el beneficio atribuido se sitúa en 55 millones de euros.

En cuanto al resto de entidades bancarias, el beneficio atribuido de Panamá ha sido de 19 millones de euros en el año, un 6,8% más que en 2004, y el de Paraguay de 10 millones (+21,5%), mientras que Uruguay ha reducido su resultado negativo hasta -2 millones de euros.

> 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 (+18,7%).

> Pensiones

Al cierre de 2005, el Grupo administra en fondos de pensiones un patrimonio de 38.541 millones de euros, cifra superior en un 14,7% a la de igual fecha de 2004. Destacan por su importancia Provida (Chile), con 19.456 millones de euros (+12,0%) y Bancomer (México) con 8.862 millones (+14,6%). En cuanto a resultados, 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. Con evoluciones especialmente positivas en Argentina, Chile y Colombia. El margen de explotación se eleva a 248 millones (+18,6%) y el beneficio atribuido a 145 millones de euros, 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, 10 millones a Horizonte Colombia y 7 millones a Consolidar.

> Seguros

El conjunto de primas emitidas e intermediadas por las distintas compañías se ha situado en 834 millones de euros, con un aumento interanual del 17%, sustentado en el fuerte crecimiento de la actividad de bancaseguros en todos los países, con avances del 50% en México, 57% en Venezuela, 28% en Argentina y 27% en Perú, y en el importante desarrollo de los seguros de vida e invalidez. 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

En este ejercicio, esta unidad ha concluido el proceso de concentración de sus operaciones en los centros de Andorra, Suiza y Miami. Los recursos de clientes gestionados alcanzan 14.921 millones de euros al 31-12-05, lo que supone un aumento del 3,4% respecto del año anterior. Gracias a este positivo comportamiento de la actividad, el margen básico anota 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). Cuenta 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

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

En el cuarto trimestre el beneficio atribuido del área se ha situado en 40 millones de euros, con un margen de explotación de 22 millones de signo negativo, tras el cobro de 79 millones en concepto de dividendos de la cartera industrial y financiera. En el conjunto del ejercicio, el margen de explotación muestra un saldo de -277 millones, frente a -85 millones en 2004. Este descenso es

> Cuenta 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

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. 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

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

A lo largo de los últimos tres meses de 2005, BBVA ha recibido nuevos reconocimientos a prácticas directamente relacionadas con su responsabilidad corporativa. Pueden destacarse los siguientes:

- Premios de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA) y del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España a la “Mejor Memoria de Sostenibilidad” de España en 2004 al *Informe Anual de Responsabilidad Social Corporativa de BBVA*.
- Consecución del quinto puesto entre las empresas españolas (avanzando tres puestos sobre la edición anterior) en el *ranking* de “Las empresas más admiradas” que elaboran PricewaterhouseCoopers y *Financial Times*.

Paralelamente, durante el cuarto trimestre el Grupo ha desarrollado numerosas iniciativas. Se detallan a continuación las más destacadas, clasificadas por temas:

Clientes: se han puesto en marcha nuevos productos y servicios con marcados criterios de responsabilidad corporativa, como Cuentas Claras Internacional (oferta de tarifas personalizadas, claras, sencillas y económicas para inmigrantes), Garantías de BBVA Bancomer (nuevo compromiso con sus clientes, ampliando las garantías de calidad de servicio, de cobertura de seguridad y de compensaciones en caso de incumplimiento) y un crédito al consumo para pensionistas por la nueva entidad Banco Express, dependiente de BBVA Chile.

Empleados: en el ámbito de la relación con empleados destaca la firma de un acuerdo con representaciones sindicales para impulsar la igualdad y la conciliación de la vida familiar y la vida laboral, así como el lanzamiento de nuevas iniciativas en el marco del programa *Pasión por las Personas* (como un servicio de multiasistencia en el hogar o la posibilidad de inversión periódica en acciones BBVA con cargo a la nómina).

Asistencia Social: para ayudar a los damnificados de los huracanes Stan y Wilma, BBVA Bancomer facilitó la recaudación de colaboraciones de clientes y empleados, completadas con ayudas de la Fundación BBVA Bancomer.

Formación: destaca en este campo una propuesta de voluntariado, el inicio de la campaña Euro Solidario, a

través de la cual los empleados del Grupo en España que lo deseen contribuyen con un euro de cada nómina (aportando el Banco una cantidad similar) en un proyecto educativo que desarrolla la Fundación Entreculturas para comunidades muy desfavorecidas de una zona andina de Perú. A fin de año, se habían sumado a la iniciativa 4.522 empleados. Otras actuaciones importantes son la firma de un acuerdo entre BBVA Banco Provincial (Venezuela) y la Universidad Tecnológica del Centro para proporcionar formación y asistencia integral a microempresarios, la entrega de la segunda edición de los Premios Blue Joven Emprendedores de Andalucía, convocados por BBVA y la Junta de Andalucía, y la presentación oficial de la edición de 2006 de Ruta Quetzal BBVA, que discurrirá por tierras de México, Belice, Guatemala y España.

Medio ambiente: en esta materia se han producido también iniciativas relevantes, tanto en el ámbito interno (como la obtención del certificado ISO 14001 de gestión ambiental del edificio de Paseo de la Castellana 81) como en la vertiente del mecenazgo (adhesión a la iniciativa CeroCO2, para compensar emisiones de CO2, o la inauguración de la Estación de Investigación Costera de Cap Salines en Mallorca, impulsada por la Fundación BBVA).

Fomento del conocimiento: BBVA se ha sumado a un proyecto médico de gran importancia, la creación del Centro Nacional de Investigaciones Cardiovasculares. La Fundación BBVA, por su parte, ha mantenido su intensa actividad de promoción y difusión del conocimiento científico, con la presentación de investigaciones como *Estudio sobre Internet en España* o *The Sustainable Enterprise*. Junto a todo ello, el Servicio de Estudios Económicos ha puesto en marcha una nueva web accesible para personas discapacitadas y el Banco de Crédito Local ha patrocinado la segunda edición del Premio Observatorio Foro Local, destinado a estudios que contribuyan al desarrollo y modernización de la Administración Local.

Cultura: se han presentado cuatro exposiciones patrocinadas u organizadas por BBVA: *Los maestros del collage* (Barcelona, Fundación Miró), *Hasta pulverizarse los ojos* (Madrid y Bilbao), *XVIII Exposición Audiovisual* (Bilbao) y una muestra sobre el Palacio de Belém (Lisboa). De otro lado, y dentro del programa *Pasión por las Personas*, se han celebrado en España y América Latina una serie de concursos de dibujo para hijos de empleados, complementados con un Concurso Internacional, constituyendo el dibujo ganador la ilustración de la felicitación navideña corporativa.

> Balances de situación consolidados (Millones de euros)

	31-12-05	Δ%	31-12-04	30-09-05
Caja y depósitos en bancos centrales	12.341	21,9	10.123	13.239
Cartera de negociación	44.012	(11,1)	49.512	44.544
Otros activos financieros a valor razonable	1.421	34,1	1.059	1.380
Activos financieros disponibles para la venta	60.034	10,3	54.428	52.882
Inversiones crediticias	249.397	26,7	196.892	235.269
• Depósitos en entidades de crédito	27.470	64,5	16.703	25.037
• Crédito a la clientela	216.850	26,0	172.083	202.858
• Resto	5.076	(37,4)	8.106	7.374
Cartera de inversión a vencimiento	3.959	77,2	2.234	3.930
Participaciones	1.473	5,3	1.399	1.446
Activo material	4.383	11,3	3.940	4.256
Activo intangible	2.070	152,1	821	1.730
Otros activos	13.299	(6,8)	14.269	16.190
TOTAL ACTIVO	392.389	17,2	334.678	374.867
Cartera de negociación	16.271	(19,7)	20.263	19.595
Otros pasivos financieros a valor razonable	740	(11,3)	834	768
Pasivos financieros a coste amortizado	329.505	19,5	275.767	308.348
• Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	66.315	3,1	64.349	61.363
• Depósitos de la clientela	182.635	21,7	150.075	166.128
• Débitos representados por valores negociables	62.842	38,2	45.482	62.434
• Pasivos subordinados	13.723	11,3	12.327	13.720
• Otros pasivos financieros	3.990	12,9	3.533	4.703
Pasivos por contratos de seguros	10.501	29,4	8.114	10.215
Otros pasivos	18.071	13,7	15.894	19.034
TOTAL PASIVO	375.087	16,9	320.873	357.960
Intereses minoritarios	977	32,5	738	916
Ajustes por valoración	3.289	56,1	2.107	3.546
Fondos propios	13.036	18,9	10.961	12.446
PATRIMONIO NETO	17.302	25,3	13.805	16.908
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	392.389	17,2	334.678	374.867
PROMEMORIA:				
Riesgos de firma	29.862	38,5	21.558	26.978


Cuentas de resultados consolidadas (Millones de euros)

	2005	Δ%	2004
Margen de intermediación sin dividendos	6.915	17,1	5.904
Dividendos	292	14,6	255
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	7.208	17,0	6.160
Resultados netos por puesta en equivalencia	121	25,2	97
Comisiones netas	3.940	15,4	3.413
Actividad de seguros	487	24,7	391
MARGEN BÁSICO	11.756	16,9	10.060
Resultados de operaciones financieras	1.267	19,6	1.060
MARGEN ORDINARIO	13.024	17,1	11.120
Ventas netas de servicios no financieros	126	(0,6)	126
Gastos de personal	(3.602)	10,9	(3.247)
Otros gastos generales de administración	(2.160)	16,7	(1.851)
Amortizaciones	(449)	0,1	(448)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(115)	4,6	(110)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	6.823	22,0	5.591
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(854)	(10,8)	(958)
• Saneamientos crediticios	(813)	3,7	(784)
• Otros saneamientos	(41)	(76,3)	(174)
Dotaciones a provisiones (neto)	(454)	(46,6)	(851)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	77	(78,3)	355
• Por venta de participaciones	29	(90,7)	308
• Otros conceptos	49	4,4	47
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
CÁLCULO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN			
Promedio de acciones ordinarias en circulación (miles)	3.390.852	0,6	3.372.205
Beneficio por acción básico (euros)	1,12	29,5	0,87
Beneficio por acción diluido (euros)	1,12	29,5	0,87

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

	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Valores propios	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Dividendo a cuenta	TOTAL PATRIMONIO
SALDO A 31-12-04	1.662	7.428	2.923	(36)	2.107	738	(1.015)	13.805
Ajustes por valoración					1.182	3		1.185
Aplicación de resultados		1.424	(1.424)					-
Dividendos			(1.499)			(61)	(151)	(1.712)
Emisiones de acciones								-
Resultado operativa con valores propios				(60)				(60)
Resultado del ejercicio			3.806			264		4.071
Otros		(21)				34		14
SALDO A 31-12-05	1.662	8.831	3.806	(96)	3.289	977	(1.167)	17.302

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

PATRIMONIO DEL GRUPO AL 31-12-03	12.774
AJUSTE 1ª APLICACIÓN DE LAS NIIF	
Periodificación de comisiones de apertura y estudio	(194)
Valoración derivados	(50)
Dotaciones netas insolvencias	(190)
Fondos de comercio	(1.952)
Dotaciones netas a fondos de pensiones	(933)
Valoración compromisos por fondos pensiones externalizados en compañías del Grupo	(394)
Ajustes valoración activos afectos a compromisos pensiones externalizados en compañías del Grupo	264
Otros efectos netos	(382)
Ajustes por valoración	1.376
PATRIMONIO AL 1-01-04	10.319
MOVIMIENTOS DESDE 01-01-04 HASTA 31-12-04	
Ampliación de capital	1.999
Resultado atribuido del periodo	2.923
Compra de minoritarios de Bancomer	(1.376)
Ajustes por valoración	466
Dividendo a cuenta	(1.015)
Resto	(248)
PATRIMONIO AL 31-12-04	13.068



Reconciliación de resultados por primera aplicación de la nueva normativa contable

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 04	2 ^o Trim. 04	3 ^{er} Trim. 04	4 ^o Trim. 04	2004
RESULTADO PUBLICADO EN 2004	667	688	704	742	2.802
AJUSTES NIIF	24	131	(30)	(4)	121
• Periodificación de comisiones de apertura y estudio	(11)	(14)	(14)	(6)	(46)
• Valoración derivados y activos financieros	(8)	8	13	(39)	(25)
• Dotaciones netas insolvencias	23	-	(15)	(16)	(8)
• Fondo de comercio	121	172	173	(122)	344
• Dotaciones netas a fondos de pensiones	-	-	-	-	-
• Cartera de valores (asociadas)	(33)	41	(61)	(84)	(137)
• Otros resultados	(68)	(75)	(126)	262	(8)
RESULTADO AJUSTADO BAJO NIIF	691	819	674	739	2.923

> Información por segmentos. 2005 (Millones de euros)

CUENTAS DE RESULTADOS

	Banca Minorista España y Portugal	Banca Mayorista y de Inversiones	América	Actividades Corporativas	TOTAL GRUPO BBVA
Margen de intermediación	3.182	440	3.797	(212)	7.208
Margen ordinario	5.203	1.136	6.441	243	13.024
Margen de explotación	2.922	886	3.291	(277)	6.823
Beneficio antes de impuestos	2.469	806	2.768	(452)	5.592
Beneficio atribuido	1.614	592	1.820	(219)	3.806

BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL

	Servicios Financieros	Gestión de Activos y Banca Privada	Resto negocios	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	3.129	35	19	3.182
Margen ordinario	4.700	279	223	5.203
Margen de explotación	2.611	194	117	2.922
Beneficio antes de impuestos	2.177	183	109	2.469
Beneficio atribuido	1.422	118	73	1.614

BANCA MAYORISTA Y DE INVERSIONES

	Banca Mayorista	Mercados Globales y Distribución	Resto negocios	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	453	(28)	15	440
Margen ordinario	698	396	42	1.136
Margen de explotación	529	247	110	886
Beneficio antes de impuestos	419	248	138	806
Beneficio atribuido	287	177	128	592

AMÉRICA

	Bancos en América		Pensiones y seguros	Resto negocios	TOTAL ÁREA
	México	Resto de bancos			
Margen de intermediación	2.463	1.263	13	58	3.797
Margen ordinario	3.602	1.871	749	220	6.441
Margen de explotación	2.015	785	408	84	3.291
Beneficio antes de impuestos	1.678	594	412	85	2.768
Beneficio atribuido	1.191	320	260	49	1.820

> Información por segmentos. 2004 (Millones de euros)

CUENTAS DE RESULTADOS

	Banca Minorista España y Portugal	Banca Mayorista y de Inversiones	América	Actividades Corporativas	TOTAL GRUPO BBVA
Margen de intermediación	3.015	423	2.865	(143)	6.160
Margen ordinario	4.805	914	5.019	382	11.120
Margen de explotación	2.583	662	2.431	(85)	5.591
Beneficio antes de impuestos	2.181	493	1.936	(472)	4.137
Beneficio atribuido	1.427	404	1.195	(102)	2.923

BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL

	Servicios Financieros	Gestión de Activos y Banca Privada	Resto negocios	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	2.956	32	27	3.015
Margen ordinario	4.364	254	188	4.805
Margen de explotación	2.322	173	88	2.583
Beneficio antes de impuestos	1.943	171	66	2.181
Beneficio atribuido	1.265	111	50	1.427

BANCA MAYORISTA Y DE INVERSIONES

	Banca Mayorista	Mercados Globales y Distribución	Resto negocios	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	433	7	(17)	423
Margen ordinario	620	197	97	914
Margen de explotación	444	64	153	662
Beneficio antes de impuestos	248	44	201	493
Beneficio atribuido	167	54	182	404

AMÉRICA

	Bancos en América		Pensiones y seguros	Resto negocios	TOTAL ÁREA
	México	Resto de bancos			
Margen de intermediación	1.763	1.034	19	49	2.865
Margen ordinario	2.663	1.492	641	222	5.019
Margen de explotación	1.379	646	329	77	2.431
Beneficio antes de impuestos	1.074	474	324	64	1.936
Beneficio atribuido	730	227	201	37	1.195

BBVA ATIENDE A SUS ACCIONISTAS:

OFICINA DEL ACCIONISTA

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

RELACIONES CON INVERSORES

- Madrid 28046 – Paseo de la Castellana, 81 – planta 23
Teléfono: 91 537 53 12
Fax: 91 537 85 12
e-mail: inversoresbbva@grupobbva.com
- USA: NEW YORK – 1345 Ave. of the Americas, 45th floor, NY 10105
Teléfono: (212) 728 16 60 – Fax: (212) 333 29 05
e-mail: julissa.bonfante@bbvany.com

INTERNET INFO (<http://www.bbva.com>)

BBVA

INFORME TRIMESTRAL • RESULTADOS 2005

