

BBVA



JOSE SEVILLA ALVAREZ, Director del Área de Presidencia de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., entidad con sede social en Bilbao, Plaza San Nicolás, 4

En relación con el denominado Documento de Registro de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y ante la COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES,

CERTIFICA

1. Que el contenido del CD ROM adjunto se corresponde con el contenido del Documento de Registro presentado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que ha sido verificado el 29 de junio de 2006.
2. Que se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la difusión del CD ROM en su web.

Y para que así conste, se expide el presente certificado, en Madrid a 30 de junio de dos mil seis.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Firmado: D. José SEVILLA ÁLVAREZ
Director del Área de Presidencia

Documento de Registro

Registrado en la Comisión Nacional
del Mercado de Valores
el 29 de Junio de 2006

El presente Documento de Registro ha sido elaborado conforme al Anexo I del
Reglamento (CE) núm. 809/2004

DOCUMENTO DE REGISTRO

ÍNDICE

FACTORES DE RIESGO

CAPITULO I: PERSONAS RESPONSABLES

- 1.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DE DOCUMENTO DE REGISTRO
- 1.2. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

CAPITULO II: AUDITORES DE CUENTAS

- 2.1. NOMBRE Y DIRECCIÓN DE LOS AUDITORES
- 2.2. RENUNCIA DE LOS AUDITORES

CAPITULO III: INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA DEL GRUPO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2005 Y 2004

CAPITULO IV: FACTORES DE RIESGO

CAPITULO V: INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

- 5.1. HISTORIAL Y EVOLUCIÓN DEL EMISOR
 - 5.1.1. Nombre legal y comercial del emisor
 - 5.1.2. Lugar de registro y número de registro
 - 5.1.3. Fecha de constitución y periodo de actividad
 - 5.1.4. Domicilio, personalidad jurídica, legislación aplicable, país de constitución y direcciones de su actividad empresarial
 - 5.1.5. Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor
- 5.2. INVERSIONES
 - 5.2.1. Principales inversiones del emisor
 - 5.2.2. Inversiones en curso
 - 5.2.3. Inversiones futuras

CAPITULO VI: DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

- 6.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES
 - 6.1.1. Descripción de las principales actividades del Grupo
 - 6.1.2. Nuevos productos y servicios significativos
- 6.2. MERCADOS PRINCIPALES
- 6.3. FACTORES EXCEPCIONALES
- 6.4. DEPENDENCIA DE PATENTES, LICENCIAS O SIMILARES
- 6.5. DECLARACIONES EFECTUADAS POR EL EMISOR RELATIVAS A SU COMPETITIVIDAD

CAPITULO VII: ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

- 7.1. DESCRIPCIÓN DEL GRUPO Y POSICIÓN DEL EMISOR EN EL GRUPO
- 7.2. SOCIEDADES DEL GRUPO MÁS SIGNIFICATIVAS

CAPITULO VIII: PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

- 8.1. INMOVILIZADO MATERIAL**
- 8.2. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES**

CAPITULO IX: ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS

- 9.1. SITUACIÓN FINANCIERA**
 - 9.1.1. Gestión de Resultados del Grupo Consolidado**
 - 9.1.2. Margen de intermediación**
 - 9.1.3. Margen Ordinario**
 - 9.1.4. Margen de Explotación**
 - 9.1.5. Pérdidas por deterioro**
 - 9.1.6. Dotaciones a provisiones**
 - 9.1.7. Otras ganancias y pérdidas**
 - 9.1.8. Resultado atribuido al grupo**
- 9.2. RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN**
 - 9.2.1. Información relativa a factores significativos**
 - 9.2.2. Cambios importantes en los ingresos**
 - 9.2.3. Información sobre actuaciones de orden gubernamental**

CAPITULO X: RECURSOS DE CAPITAL

- 10.1. RECURSOS DE CAPITAL DEL EMISOR**
- 10.2. FLUJOS DE TESORERÍA DEL EMISOR**
- 10.3. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN DEL EMISOR**
- 10.4. RESTRICCIONES EN EL USO DE LOS RECURSOS DEL CAPITAL**
- 10.5. FINANCIACIONES PARA INVERSIONES PREVISTAS**

CAPITULO XI: INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

CAPITULO XII: INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

- 12.1. TENDENCIAS RECIENTES MÁS SIGNIFICATIVAS**
- 12.2. HECHOS CONOCIDOS CON INCIDENCIA EN LAS PERSPECTIVAS**

CAPITULO XIII: PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

CAPITULO XIV: ORGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTION Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS

- 14.1. DATOS REFERIDOS A LOS MIEMBROS DEL ORGANO DE ADMINISTRACIÓN**
- 14.2. CONFLICTOS DE INTERESES DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, GESTIÓN Y SUPERVISIÓN**

CAPITULO XV: REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS

- 15.1. REMUNERACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**
- 15.2. PLANES DE PENSION, JUBILACIÓN O SIMILARES**

CAPITULO XVI: PRACTICAS DE GESTION

- 16.1. PERIODO Y FECHA DE FINALIZACIÓN DEL MANDATO ACTUAL**
- 16.2. INFORMACIÓN SOBRE CONTRATOS DE MIEMBROS DE LOS ORGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN O SUPERVISIÓN CON EL BANCO O CON LAS SOCIEDADES DEL GRUPO**
- 16.3. COMITÉ DE AUDITORÍA Y COMITÉ DE RETRIBUCIONES**
- 16.4. GOBIERNO CORPORATIVO**

CAPITULO XVII: EMPLEADOS

- 17.1. NÚMERO DE EMPLEADOS
- 17.2. ACCIONES Y OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES
- 17.3. DESCRIPCIÓN ACUERDOS DE PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL CON EMPLEADOS

CAPITULO XVIII: ACCIONISTAS PRINCIPALES

- 18.1. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD
- 18.2. DERECHOS DE VOTO DE LOS ACCIONISTAS PRINCIPALES
- 18.3. DECLARACIÓN DE SI EL EMISOR SE ENCUENTRA BAJO CONTROL
- 18.4. EXISTENCIA DE ACUERDOS DE CONTROL

CAPITULO XIX: OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS

CAPITULO XX: INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PERDIDAS Y BENEFICIO

- 20.1. INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA
- 20.2. INFORMACIÓN FINANCIERA PROFORMA
- 20.3. ESTADOS FINANCIEROS
- 20.4. AUDITORÍA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA ANUAL
 - 20.4.1. Declaración de auditoría de la información financiera
 - 20.4.2. Otra información auditada
 - 20.4.3. Datos financieros no auditados
- 20.5. EDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA MÁS RECIENTE
- 20.6. INFORMACIÓN INTERMEDIA Y DEMÁS INFORMACIÓN FINANCIERA
- 20.7. POLÍTICA DE DIVIDENDOS
 - 20.7.1. Importe de los dividendos por acción
- 20.8. PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE
- 20.9. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA O COMERCIAL DEL EMISOR

CAPITULO XXI: INFORMACIÓN ADICIONAL

- 21.1. CAPITAL SOCIAL
 - 21.1.1. Capital emitido
 - 21.1.2. Acciones no representativas del capital
 - 21.1.3. Número, valor contable y valor nominal de las acciones
 - 21.1.4. Obligaciones convertibles y/o canjeables
 - 21.1.5. Derechos y obligaciones con respecto al capital autorizado y no emitido o sobre decisiones de aumentos de capital
 - 21.1.6. Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del Grupo bajo opción
 - 21.1.7. Historial del capital social
- 21.2. ESTATUTOS Y ESCRITURA DE CONSTITUCIÓN
 - 21.2.1. Objetivos y fines del Banco
 - 21.2.2. Descripción cláusulas estatutarias relativas a los miembros del órgano de administración
 - 21.2.3. Descripción de derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de acciones
 - 21.2.4. Descripción del procedimiento de cambio de derechos de los tenedores de acciones
 - 21.2.5. Descripción del procedimiento de convocatoria de juntas generales
 - 21.2.6. Descripción de cláusulas estatutarias sobre el control del Banco
 - 21.2.7. Descripción de cláusulas estatutarias sobre el umbral de propiedad
 - 21.2.8. Condiciones impuestas sobre cambios en el capital

CAPITULO XXII: CONTRATOS IMPORTANTES

CAPITULO XXIII: INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES

- 23.1. DATOS REFERIDOS AL INFORME DEL EXPERTO INDEPENDIENTE
- 23.2. INFORMACIONES DE TERCEROS

CAPITULO XXIV: DOCUMENTOS PRESENTADOS

CAPITULO XXV: INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS

FACTORES DE RIESGO

Los principales riesgos identificados en el Grupo BBVA son:

- Riesgos relacionados con los instrumentos financieros:
 - a) Riesgos de mercado: Son los que surgen por mantener instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por variaciones en las condiciones de mercado; incluye tres tipos de riesgo:
 - (i) Riesgo de cambio: Surge como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio entre las monedas.
 - (ii) Riesgo de valor razonable por tipo de interés: Surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado.
 - (iii) Riesgo de precio: Surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, bien por factores específicos del propio instrumento, o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.
 - b) Riesgo de crédito: Es el riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas físicas o jurídicas y produzca en la otra parte una pérdida financiera.
 - c) Riesgo de liquidez: En ocasiones denominado riesgo de financiación, es el que surge, bien por la incapacidad de la entidad para vender un activo financiero rápidamente por un importe próximo a su valor razonable, o bien por la dificultad de la entidad para encontrar fondos para cumplir con sus compromisos relacionados con instrumentos financieros.
- Riesgo operacional:

El Comité de supervisión Bancaria de Basilea lo define como aquel que puede producir pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o por causas externas.
- Otros factores de riesgos:

Adicionalmente a los riesgos descritos anteriormente, se identifica como otro factor de riesgo la presencia que el Grupo BBVA tiene en determinados países de América Latina que han experimentado una volatilidad económica significativa en las recientes décadas caracterizadas por un lento crecimiento, reducción de la inversión y altos valores de inflación. El Grupo BBVA se enfrenta a diferentes requerimientos legales y normativos en muchas de las jurisdicciones en las que opera. Estas incluyen, entre otras, los diferentes regímenes fiscales y leyes relacionadas con la repatriación de fondos o la nacionalización de activos. Las operaciones internacionales del Grupo BBVA pueden exponer, a su vez, a riesgos y retos que la competencia local puede no tener que afrontar, como el riesgo de tipo de cambio, dificultad de gestionar una entidad local desde el extranjero y riesgos políticos que pueden ser exclusivos

para inversores extranjeros. La expansión en estos mercados requiere una respuesta activa ante los rápidos cambios que se produzcan.

Para llevar a cabo la gestión de dichos riesgos en BBVA, se ha desarrollado un sistema de gestión de riesgos que tiene como objetivo fundamental preservar la solvencia del Grupo, conforme al perfil de riesgos definido en las estrategias.

EL SISTEMA DE GESTIÓN DEL RIESGO EN BBVA

El Grupo BBVA considera la gestión del riesgo una parte intrínseca del negocio bancario, y una fuente de ventaja competitiva. En un grupo diversificado e internacionalmente activo, la adecuada identificación, medición y valoración de las diferentes tipologías de riesgo es clave para expandir los negocios acordes con el perfil de riesgo deseado y para asegurar la sostenibilidad de los mismos a medio y largo plazo.

El sistema de gestión del riesgo en el Grupo BBVA tiene como objetivos fundamentales atender a las necesidades específicas de los clientes y preservar la solvencia del Grupo, conforme a las expectativas del perfil de riesgo aprobado en las estrategias de negocio.

Control interno – Mapas de Riesgo

El desarrollo, implantación y mejora continua de un sistema de gestión del riesgo requiere el establecimiento de controles e indicadores que garanticen que los esquemas de gestión funcionan adecuadamente, y que se avanza en el desarrollo del modelo de gestión, de acuerdo con los objetivos marcados. Asimismo, se identifican y adoptan las mejores prácticas en gestión del riesgo.

Basilea II

Desde la publicación del Acuerdo de Capital conocido como Basilea II, el Grupo ha intensificado esfuerzos y aplicado recursos para afrontar con garantías el nuevo marco regulatorio que permitirá, a partir del 2008, determinar el consumo de capital en base al uso de modelos internos.

En este sentido, y en el marco de la normativa vigente, el Banco viene utilizando desde 31 de diciembre de 2004, con las debidas autorizaciones, su modelo interno de riesgo de mercado para el cálculo del capital regulatorio.

En cuanto a los modelos de riesgo de crédito y operacional, el Grupo ha optado por la implantación de modelos avanzados en ambos casos. Tal y como exige la normativa de Basilea, inicialmente se aplicarán dichos modelos a la parte fundamental de la exposición al riesgo del Grupo (más del 80%) incluyendo BBVA, S.A. como entidad matriz y BBVA Bancomer en México.

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

GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

Evolución de la exposición y calidad crediticia del riesgo de crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo BBVA alcanza 455.282 millones de euros a 31 de diciembre de 2005, un 24,2% más que al cierre del ejercicio anterior. Por Áreas de Negocio, Minorista concentra el 40,1% de la exposición, 32,2% Mayorista y 24,2% de América.

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2005	2004
Riesgo Crediticio Bruto (Dispuesto)	252.274.622	198.230.469
Inversión crediticia	222.413.025	176.672.820
Pasivos contingentes	29.861.597	21.557.649
Actividades de Mercados	118.005.443	107.533.914
Disponibles por Terceros	85.001.452	60.716.878
Total	455.281.517	366.481.261

Durante el año 2005, la incorporación del Laredo National Bancshares en Estados Unidos, Hipotecaria Nacional en México y Granahorrar en Colombia ha modificado la distribución del riesgo crediticio por áreas de negocio y geográficas. Así, se ha incrementado el peso de América y disminuido el de Banca Minorista España y Portugal en 331 puntos básicos en el ejercicio 2005 (53,9% del riesgo total del Grupo) y el de Banca Mayorista y de Inversiones en 54 puntos (27,1% del total riesgo).

Por áreas geográficas, el Grupo en España (incluidas las sucursales en el extranjero, básicamente en Europa) supone un 78,9%, el resto de Europa un 2,6% y la exposición en América un 18,5% (14,5% en 2004). De este último, la gran mayoría (el 75,9% frente a 73,9% en 2004) se concentra en países investment grade.

En el ejercicio 2005, BBVA ha mantenido la senda de mejora de los indicadores de calidad del riesgo crediticio: saldo de riesgos dudosos y tasa de mora, durante todo el ejercicio 2005. El esfuerzo de reducción del volumen de riesgos dudosos (2.382 millones de euros a 31 de diciembre de 2005, de los que 36 millones corresponden a pasivos contingentes dudosos) ha sido de aproximadamente 189 millones de euros, si bien el efecto tipo de cambio y la compra de nuevas sociedades en México, USA y Colombia han hecho que el volumen final se sitúe en niveles ligeramente superiores a los de inicio de año (2.248 millones de euros a 31 de diciembre de 2004).

Banca Minorista reduce sus activos dudosos en el ejercicio 2005 por la buena evolución del flujo de entradas y recuperaciones, destacando en este sentido préstamos hipotecarios a particulares y prestamos a empresas que muestran unos saldos de dudosos de 143 y 181 millones de euros, respectivamente. La evolución de Mayorista en el ejercicio 2005 está marcada por entradas de activos dudosos por 19 millones de euros y elevadas recuperaciones que se sitúan en 58 millones de euros. El área América, sin considerar el efecto del tipo de cambio y el nuevo perímetro por la incorporación de nuevas sociedades antes mencionada, reduce el volumen de dudosos en 58 millones de euros.

El resultado de los fuertes niveles de actividad y de la contención de los saldos dudosos mencionados anteriormente resulta en una nueva reducción de la tasa de mora del Grupo a 31 de diciembre de 2005 en 19 puntos básicos hasta alcanzar el 0,94%.

Las entradas en mora en el ejercicio 2005 presentan una disminución con respecto al ejercicio anterior, a pesar de los criterios más rigurosos de contabilización de los dudosos que, unido al incremento del riesgo, produce una nueva reducción de la tasa de entradas en mora (sobre riesgo crediticio), que pasa de un 1,08% en 2004 a un 0,86% al cierre de 2005. Asimismo, tasa de recuperaciones mejora hasta el 36,5% de la masa crítica (saldo dudoso más entradas del año 2005), frente al 31,4% del ejercicio precedente.

Asimismo, todas las áreas de negocio disminuyen su tasa de mora en el ejercicio 2005 con respecto al ejercicio 2004: Banca Minorista España y Portugal en 20 puntos básicos hasta un 0,62%, Banca Mayorista y de Inversiones en 12 puntos básicos hasta el 0,18% y América en 77 puntos básicos (su tasa de mora se sitúa en el 2,67%).

Las provisiones para riesgo de crédito de la cartera crediticia con clientes aumentan 1.076 millones de euros en el ejercicio 2005, correspondiendo el 82% de ese incremento a los fondos de provisiones para riesgos de crédito calculados colectivamente. Adicionalmente, las tasas de cobertura aumentan de forma generalizada en el 2005 en todas las áreas de negocio tal y como se observa en el siguiente cuadro:

CONCEPTOS	Miles de euros			
	Pérdidas por deterioro por riesgo de crédito		Tasa de cobertura (%)	
	2005	2004	2005	2004
Minorista España y Portugal	2.692.642	2.341.943	315,7%	249,1%
Mayorista y de inversiones	894.670	813.837	728,7%	480,2%
América	2.381.152	1.815.136	183,8%	173,5%
Actividades Corporativas y operaciones intragrupo	46.530	(32.386)		
Total	6.014.994	4.938.530	252,5%	219,7%

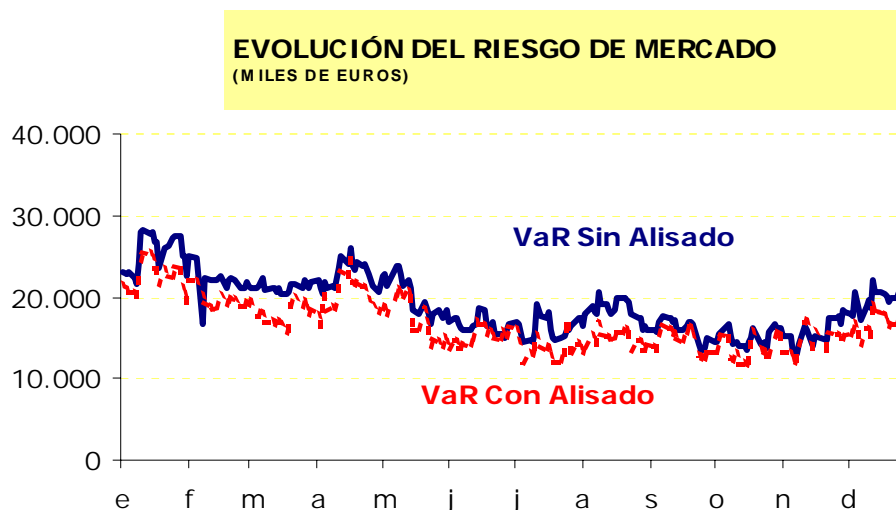
La tasa de cobertura total del Grupo se ha situado en el 252,5% a 31 de diciembre de 2005, lo que supone un incremento de 32,8 puntos porcentuales con respecto al ejercicio anterior a la misma fecha.

GESTIÓN DE RIESGOS DE MERCADO

Gestión de Riesgo de Mercado en las áreas de Mercados

Durante el 2005, el riesgo de mercado del Grupo BBVA ha permanecido en general en niveles moderados, con tendencia decreciente en los tres primeros trimestres y repuntando ligeramente los últimos meses del año, como consecuencia, fundamentalmente, del incremento de posición.

A continuación, se presenta la evolución mensual del riesgo de mercado medido a través del VaR (Value at Risk) durante el ejercicio 2005 :



Por áreas geográficas, al cierre del ejercicio 2005 un 68% del riesgo de mercado corresponde a la banca en Europa y Estados Unidos y un 32% a los bancos latinoamericanos del Grupo, del cual un 24,5% se concentra en México y un 7,5% al resto de bancos de Latinoamérica de fuera del Grupo BBVA.

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

GESTIÓN DEL RIESGO OPERACIONAL

En el ejercicio 2005, BBVA ha avanzado de forma significativa en la implantación de herramientas de riesgo operacional con el objetivo de obtener la calificación en el modelo de gestión avanzado, según define el documento de criterios de convergencia de Basilea. En este sentido, se ha completado prácticamente la implantación de Ev-Ro, la herramienta de gestión cualitativa del Grupo, se ha avanzado en la extensión de 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.

Para llevar a cabo la gestión de dichos riesgos en BBVA, se ha desarrollado un sistema de gestión de riesgos que tiene como objetivo fundamental preservar la solvencia del Grupo, conforme al perfil de riesgos definido en las estrategias.

CAPITULO I PERSONAS RESPONSABLES

1.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL DOCUMENTO DE REGISTRO

Don José SEVILLA ALVAREZ, Director del Área de Presidencia de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A, con poderes otorgados según consta en la escritura de poder otorgada en Madrid ante el Notario D. Carlos Rives Gracia el 7 de febrero de 2003 con nº 320 de protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya el 20 de febrero de 2003 al tomo 4200, Libro 1, Folio 148 , Sección 8, Hoja BI-17A, Inscripción 1500, con domicilio social en Bilbao, Plaza San Nicolás nº 4 y CIF A-48265169, en representación del BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento de Registro.

1.2. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Don José SEVILLA ALVAREZ declara que, tras actuar con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no se incurre en ninguna omisión que pudiera afectar al contenido del mismo.

CAPITULO II AUDITORES DE CUENTAS

2.1. NOMBRE Y DIRECCIÓN DE LOS AUDITORES

Las Cuentas Anuales de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. así como las de su Grupo Consolidado, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de los años 2005, 2004 y 2003, han sido auditadas por la firma Deloitte, S.L., con domicilio en Madrid, plaza Pablo Ruiz Picasso s/n, planta 31, y C.I.F. D-79104469, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número de inscripción S-0692.

Las citadas Cuentas Anuales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., así como las de su Grupo Consolidado correspondientes a los ejercicios 2005, 2004 y 2003, junto con sus respectivos Informes de Gestión e Informes de Auditoria, se encuentran depositadas en la C.N.M.V.

2.2. RENUNCIA DE LOS AUDITORES

Los auditores no han renunciado ni han sido apartados de sus funciones ni redesignados durante el período que abarca la información financiera histórica que se incluye en este Documento de Registro registrado el 29 de Junio de 2006 y que se corresponde con los ejercicios anuales 2005, 2004 y 2003.

CAPITULO III INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA SELECCIONADA DEL GRUPO BBVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2005 y 2004

A continuación se presenta la información financiera seleccionada correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, así como la variación porcentual interanual:

	2005	Δ%	2004
BALANCE (millones de euros)			
Activo total	392.389	19,1	329.441
Crédito a la clientela	216.850	26,0	172.083
Depósitos a la clientela	183.375	21,7	150.726
Débitos representados por valores negociables	62.842	38,2	45.482
Pasivos subordinados	13.723	11,3	12.327
Patrimonio neto	17.302	25,3	13.805
Fondos propios	13.036	18,9	10.961
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)			
Margen de intermediación	7.208	17,0	6.160
Margen ordinario	13.024	17,1	11.120
Margen de explotación	6.823	22,0	5.591
Resultado antes de impuestos	5.592	35,2	4.137
Resultado atribuido al Grupo	3.806	30,2	2.923
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO			
Cotización	15,08	15,6	13,05
Valor de mercado o capitalización (millones de euros)	51.134	15,6	44.251
Beneficio básico por acción	1,12	29,5	0,87
Beneficio diluido por acción	1,12	29,5	0,87
Valor contable	3,84	18,9	3,23
Dividendo	0,53	20,5	0,44
PER (Precio/beneficio; veces)	13,4		15,1
P/VC (Precio/valor contable; veces)	3,9		4,0
RATIOS RELEVANTES (%)			
Margen de explotación/Activos Totales Medios	1,87		1,73
ROE (Resultado atribuido al Grupo/Fondos propios medios)	37,0		33,2
ROA (Resultado consolidado del ejercicio/Activos totales medios)	1,12		0,97
RORWA (Resultado consolidado del ejercicio/Activos medios ponderados por riesgo)	1,91		1,62
Ratio de eficiencia (Gastos generales / Margen ordinario + Ventas netas de servicios no financieros)	43,2		44,6
Ratio de eficiencia con amortizaciones	46,7		48,6

	2005	Δ%	2004
Tasa de morosidad (Riesgos dudosos sobre riesgos totales)	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 las actividades bancarias, de gestión de fondos de pensiones y compañías de seguros del Grupo BBVA en todos los países americanos en los que está presente.

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) nº 809/2004, se presentan los datos del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003. Dichos datos fueron elaborados siguiendo los criterios y modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991 por lo que no son comparables con la información referida a los ejercicios 2005 y 2004 que se ha presentado anteriormente de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, con las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

	2003
BALANCE (millones de euros)	
Activo total	287.150
Créditos sobre clientes (bruto)	153.271
Recursos de clientes en balance	182.831
Otros recursos gestionados de clientes	113.074
Total recursos gestionados de clientes	295.905
Patrimonio neto ⁽¹⁾	12.410
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)	
Margen de intermediación	6.741
Margen básico	10.004
Margen ordinario	10.656
Margen de explotación	4.895
Beneficio antes de impuestos	3.812
Beneficio atribuido al Grupo	2.227
	31-12-03
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO	
Cotización	10,95
Valor de mercado (millones de euros)	34.995
Beneficio atribuido al Grupo	0,70
Valor contable	3,88
Dividendo	0,384
PER (Precio/beneficio; veces)	15,7
P/VC (Precio/valor contable; veces)	2,8
RATIOS RELEVANTES (%)	
Margen de explotación/ATM	1,75
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	18,4
ROA (B° neto/Activos totales medios)	1,04
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,74
Ratio de eficiencia	47,2
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	1,37
Tasa de cobertura	184,9
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)	
Total	12,7
Core capital	6,2
TIER I	8,5

INFORMACIÓN ADICIONAL

Número de acciones (millones)	3.196
Número de accionistas	1.158.887
Número de empleados	86.197
. España	31.095
. América ⁽²⁾	53.100
. Resto del mundo	2.002
Número de oficinas	6.924
. España	3.371
. América ⁽²⁾	3.353
. Resto del mundo	200

(1) Después de la aplicación de los resultados del ejercicio.

(2) Incluye los correspondientes a las actividades bancarias y de gestión de fondos de pensiones del Grupo BBVA en todos los países latinoamericanos en los que está presente.

A continuación se presenta la información financiera seleccionada correspondiente al periodo correspondiente entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2005 y 2006, así como la variación porcentual interanual:

	31-03-06	Δ%	31-03-05
BALANCE (millones de euros)			
Activo total	392.656	13,6	345.582
Crédito a la clientela	221.932	22,8	180.703
Depósitos a la clientela	178.915	16,09	154.117
Débitos representados por valores negociables	70.432	42,2	49.519
Pasivos subordinados	13.275	7,3	12.376
Patrimonio neto	17.417	24,2	14.023
Fondos propios	13.562	22,0	11.116
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)			
Margen de intermediación	1.950	24,9	1.561
Margen ordinario	3.659	27,1	2.878
Margen de explotación	1.936	32,9	1.457
Resultado antes de impuestos	1.526	26,9	1.203
Resultado atribuido al Grupo	1.020	25,1	815
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO			
Cotización	17,22	37,1	12,56
Valor de mercado o capitalización (millones de euros)	58.390	37,1	42.589
Valor contable	4,00	22,0	3,28
PER (Precio/beneficio; veces)	13,2	17,9	11,2
P/VC (Precio/valor contable; veces)	4,3	12,4	3,8

RATIOS RELEVANTES (%)		
Margen de explotación/Activos Totales Medios	0,49	0,43
ROE (Resultado atribuido al Grupo/Fondos propios medios)	34,1	32,8
ROA (Resultado consolidado del ejercicio/Activos totales medios)	1,13	1,03
RORWA (Resultado consolidado del ejercicio/Activos medios ponderados por riesgo)	1,85	1,81
Ratio de eficiencia (Gastos generales / Margen ordinario + Ventas netas de servicios no financieros)	42,4	44,6
Ratio de eficiencia con amortizaciones	45,9	48,1
Tasa de morosidad (Riesgos dudosos sobre riesgos totales)	0,90	1,06
Tasa de cobertura	261,7	228,2

RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)		
Total	11,5	12,1
Core capital	5,6	5,8
TIER I	7,3	7,8

INFORMACIÓN ADICIONAL		
Número de acciones (millones)	3.391	3.391
Número de accionistas	940.542	1.058.876
Número de empleados	94.951	88.588
. España	31.323	31.033
. América ⁽¹⁾	61.677	55.579
. Resto del mundo	1.951	1.976
Número de oficinas	7.456	7.006
. España	3.622	3.410
. América ⁽¹⁾	3.663	3.420
. Resto del mundo	171	176

(1) Incluye los correspondientes a las actividades bancarias, de gestión de fondos de pensiones y compañías de seguros del Grupo BBVA en todos los países americanos en los que está presente.

CAPITULO IV FACTORES DE RIESGO

Véase la sección “Factores de riesgo”.

CAPITULO V INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

5.1. HISTORIAL Y EVOLUCIÓN DEL EMISOR

5.1.1. Nombre legal y comercial del emisor

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) con C.I.F. Nº: A-48265169 y C.N.A.E.: Nº 65121.

5.1.2. Lugar de registro y número de registro

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. figura inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros del Banco de España con el número 3, siendo su número de codificación el 182.

5.1.3. Fecha de constitución y periodo de actividad

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. surgió de la fusión del Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A.:

- Banco Bilbao Vizcaya, S.A., se constituyó por la fusión de Banco Bilbao, S.A. y Banco Vizcaya, S.A., mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Bilbao, Don José María Arriola Arana con fecha de 1 de octubre de 1988, número 4.350 de protocolo, habiendo adaptado sus estatutos a la vigente Ley de Sociedades Anónimas en virtud de escritura otorgada ante el mismo Notario con fecha de 22 de marzo de 1990 e inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2227 general, folio 49, hoja número BI-17^a, inscripción 156^a.
- Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., se constituyó inicialmente con la denominación de Corporación Bancaria de España, S.A., con fecha de 27 de mayo de 1991. En virtud de la fusión por absorción de las entidades Banco Exterior de España, S.A., Banco Hipotecario de España, S.A. y Caja Postal, S.A., por parte de Corporación Bancaria de España, S.A., según resulta de escritura otorgada ante el Notario de Madrid Don José Luis Martínez Gil el día 30 de septiembre de 1998, con el número 3363 de su protocolo, cambió su denominación por la de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., quedando inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el tomo 12.221, folio 178, sección 8, hoja número 21.228, inscripciones 157^a y 158^a.

La fusión de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., se realizó mediante absorción del segundo por el primero, con la transmisión en bloque de todo el Activo y el Pasivo de la sociedad absorbida, que adquirió y asumió a título de sucesión universal la sociedad absorbente, subrogándose ésta en todos los derechos y obligaciones de la absorbida, quedando ésta disuelta y extinguida sin liquidación.

La sociedad absorbente quedó subrogada en todas las relaciones jurídicas y de hecho, de la sociedad absorbida que, en igual posición que ésta, son continuadas por la sociedad absorbente, cuya sucesión en todo tipo de derechos y obligaciones o relaciones de hecho de que fuera titular la sociedad disuelta es tenida por eficaz a todos los efectos respecto a terceros, con la sola acreditación documental de la

inscripción de la escritura de fusión, o copia autorizada, o testimonio parcial de la escritura pública de fusión o certificación del Registro Mercantil.

La escritura de fusión fue otorgada el 25 de enero de 2000 por el Notario de Bilbao, D. José M^a Arriola y Arana, inscrita en el registro Mercantil de Vizcaya el 28 de enero de 2000 al tomo 3858, folio 1, Hoja nº BI-17 A, Inscripción 1035^a, Sección General de Sociedades.

Testimonio de la mencionada escritura de fusión por absorción fue entregado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a los efectos oportunos.

La duración de la vida social se considera indefinida, de acuerdo con el art. 4 de sus Estatutos, que se transcribe a continuación: "La duración de la Sociedad será indefinida, pudiendo iniciar sus operaciones en la fecha de formalización de la escritura pública fundacional".

Los Estatutos Sociales, están a disposición del público y pueden ser consultados en el domicilio social, sito en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4, así como en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en donde se hallan registrados.

5.1.4. Domicilio, personalidad jurídica del emisor, legislación aplicable, país de constitución y direcciones de su actividad empresarial

BBVA tiene su domicilio social en la Plaza de San Nicolás, 4, Bilbao, 48005, España.

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria está constituido bajo la forma jurídica de Sociedad Anónima, por lo que le es de aplicación la legislación correspondiente, así como la normativa del Banco de España por las características de su actividad.

El objeto social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de acuerdo con el art. 3 de sus Estatutos, es el siguiente:

"El Banco tiene por objeto la realización de toda clase de actividades, operaciones, actos, contratos y servicios propios del negocio de Banca o que con él se relacionen directa o indirectamente, permitidos o no prohibidos por las disposiciones vigentes y actividades complementarias.

Se comprenden también dentro de su objeto social la adquisición, tenencia, disfrute y enajenación de títulos valores, oferta pública de adquisición y venta de valores, así como toda clase de participaciones en cualquier Sociedad o empresa".

A continuación se proporciona la información relativa a las direcciones de los servicios centrales de BBVA distintos de su domicilio social donde BBVA desarrolla su actividad empresarial:

- Gran Vía, 1, 48001 Bilbao, Tel. 944 875555, Fax 944 876161
- Pº de la Castellana, 81, 28046 Madrid, Tel. 913 746000, Fax 913 746202
- Pº de Recoletos, 10, 28001 Madrid, Tel. 913 746000, Fax 913 746202

5.1.5. Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor

Los acontecimientos más significativos hasta la fecha de registro de este Documento de Registro, han sido los siguientes:

- El 25 de enero de 2000 fue otorgada la escritura de fusión de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., mediante absorción del segundo por el primero, tal como se describe en el epígrafe 5.1.3. del presente capítulo.
- En el Consejo de Administración del Banco celebrado el 28 de marzo de 2005, se acordó lanzar una oferta pública de canje voluntario sobre la totalidad de las acciones ordinarias de Banca Nazionale del Lavoro (BNL). Tras la obtención de las pertinentes autorizaciones de los organismos competentes, se celebró una Junta General Extraordinaria el 13 de junio de 2005 en la que se aprobaron los extremos de la operación.

Antes de la finalización del periodo de adhesión a la oferta de BBVA, 22 de julio, el Grupo asegurador italiano Unipol Assicurazioni S.p.A anunció que había alcanzado acuerdos parasociales con determinadas entidades, lo que les otorgaba el control del 46,95% del capital de la sociedad. Ante esta situación, en previsión de no alcanzar más del 50% del capital social de BNL, el Grupo retiró su oferta pública de canje voluntario.

El 3 de febrero de 2006, la entidad francesa BNP Paribas comunicó su intención de lanzar una oferta pública sobre el 100 % de BNL, de tal forma que el 19 de mayo de 2006, BBVA se adhirió a la OPA lanzada por BNP Paribas por un total de 1.299 millones de euros, lo que supuso una plusvalía de 568 millones de euros.

- El 14 de junio de 2006 se vendió el total de la participación que se mantenía en la cartera de inversiones disponibles para la venta de Repsol YPF, un 5,04%, lo que supuso una plusvalía de 523 millones de euros

5.2. INVERSIONES

5.2.1. Principales inversiones del emisor

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. es la sociedad matriz de un grupo de sociedades dependientes de la misma y que forman, junto con éste, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

Las principales inversiones realizadas por el emisor son de tipo financiero. El resto de las inversiones realizadas, que corresponden a inmovilizado material e inmovilizado inmaterial (excluidos los fondos de comercio), no son significativas.

Las principales inversiones financieras realizadas desde el 31 de diciembre de 2005 hasta la fecha de registro del presente documento de registro han sido:

- El 8 de mayo de 2006 BBVA compró las sociedades financieras chilenas de Forum Servicios, S.A. y Forum Distribuidora, S.A. por 78 millones de euros.
- El 3 de marzo de 2006, BBVA compró el 0,43% del capital de BBVA Chile por 2.318 millones de pesos chilenos (3,7 millones de euros), de forma que la

participación de BBVA en BBVA Chile aumentó hasta el 67,05%. Al poseer una participación en BBVA Chile mayor de dos tercios del capital, BBVA, en cumplimiento de la legislación chilena, emitió una oferta pública por todo el capital de BBVA Chile. La oferta pública fue efectiva desde el 3 de abril de 2006 hasta el 2 de mayo de 2006. Después de la oferta, la participación de BBVA en BBVA Chile se incrementó hasta el 68,18%.

A continuación se detallan las principales inversiones realizadas por BBVA en los ejercicios 2005 y 2004:

PRINCIPALES INVERSIONES DEL GRUPO BBVA en 2005 Y 2004 (Millones de euros)

Ejerc.	Sociedad participada	Coste de la inversión	Particip. Total %	Fondo de comercio Acumulado	Valor teórico-contable (1)	Resultado Neto (3)
2005	Hipotecaria Nacional, S.A. de C.V.	276	100	259	160	69
	Laredo National Bancshares, Inc.	666	100	474	731	3
	Banco Granahorrar, S.A.	364	98,78	267	156	(4)
	Textil Textura, S.L.	5	64,5	5	6	1
2004	Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. (2)	3.346	40,29	-	4.240	482
	Valley Bank	13	100	6	10	-

(1) Valor teórico contable corresponde a la fecha de cierre de cada ejercicio indicado, según los estados financieros locales de cada una de las sociedades aplicando el tipo de cambio de la fecha de referencia.

(2) Corresponde a la compra de minoritarios realizada en marzo de 2004.

(3) Beneficio neto obtenido por las sociedades en sus cuentas locales.

Durante el ejercicio 2003 el Grupo efectuó diversas adquisiciones por un total del 4,76% del capital de Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. (por importe de 304 millones de euros) situándose la participación en dicha sociedad en el 59,4% a 31 de diciembre de 2003.

Las inversiones citadas anteriormente fueron financiadas íntegramente con recursos derivados de la operativa habitual de la sociedad, excepto la compra en marzo de 2004 de los minoritarios de Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. que fue financiada parcialmente con una ampliación de capital.

5.2.2. Inversiones en curso

Actualmente no existen inversiones en curso excepto la suscripción de los acuerdos descritos en el siguiente epígrafe.

5.2.3. Inversiones futuras

El 12 de junio de 2006, BBVA suscribió un acuerdo para la adquisición de dos grupos bancarios norteamericanos, State National Bancshares Inc. y Texas Regional Bancshares Inc., ambos domiciliados y con su principal actividad en el Estado de Texas. El precio de adquisición acordado es aproximadamente de 480 millones de dólares y 2.164 millones de dólares, respectivamente. La efectividad de la adquisición está condicionada, de acuerdo con la legislación aplicable, a la aprobación de la transacción por la Junta General de Accionistas de la sociedad adquirida, con una mayoría de 2/3 del capital, y a la previa obtención de las autorizaciones administrativas necesarias. Como se comunicó a la CNMV mediante el hecho relevante del 13 de junio de 2006, el impacto estimado provisional de las inversiones y desinversiones previstas situaría el Core Capital del Grupo BBVA en el 5,6%.

CAPITULO VI DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

6.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES

6.1.1. Descripción de las principales actividades del Grupo

El Grupo financiero BBVA desarrolla su actividad principalmente en Banca, si bien tiene intereses en el ámbito de los seguros, gestión de fondos de inversión y de fondos de pensiones, intermediación bursátil, promoción inmobiliaria, custodia global, gestión de patrimonios e intermediación en los grandes mercados de tesorería, de capitales y de divisas.

Los activos totales del Grupo al 31 de diciembre de 2005 ascendieron a 392.389 millones de euros (329.441 millones de euros a 31 de diciembre de 2004), con una plantilla de 94.681 empleados (87.112 empleados al cierre del 2004) lo que supone un incremento de 7.569 empleados debido fundamentalmente a la incorporación de la plantilla de las nuevas sociedades adquiridas en Estados Unidos, México y Colombia. El valor de capitalización bursátil de BBVA al cierre del año 2005 fue de 51.134 millones de euros (44.251 a 31 de diciembre de 2004).

La información por áreas constituye una herramienta básica para el seguimiento y la gestión de los diferentes negocios del Grupo. Para su elaboración se parte de las unidades de mínimo nivel, registrándose todos los datos contables relacionados con el negocio que gestionan.

Posteriormente, y de acuerdo con la estructura de áreas establecida, se clasifican y agregan para configurar cada área. Las sociedades jurídicas que componen el Grupo se asignan también a los distintos negocios. En aquellos casos en los que la diversidad de su negocio lo requiere, su actividad y resultados se imputan a distintas unidades.

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

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

los tipos de interés de los distintos activos y pasivos que configuran el balance de cada unidad.

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

En cuanto a información por áreas, el nivel principal lo constituye la visión por negocios: Banca Minorista España y Portugal, Banca Mayorista y de Inversiones y Negocios América, que corresponde con el primer nivel de gestión del Grupo.

El nivel secundario es el geográfico, para el que se elabora información por países de América, en la que cada uno de ellos contiene las actividades bancarias y de pensiones y seguros.

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

- Banca Minorista España y Portugal: incluye los negocios minoristas, de gestión de activos y banca privada desarrollados por el Grupo en España y Portugal. Por consiguiente, aglutina los segmentos de clientes particulares y de pequeñas y medianas empresas en el mercado doméstico, el grupo Finanzia/Uno-e (dedicado al negocio de e-banking, a la financiación de ventas de productos de consumo, a la distribución de productos de tarjetas y a actividades de renting), el negocio de Banca Privada, las gestoras de fondos de inversión y pensiones, el negocio de seguros y BBVA Portugal. Incorpora asimismo la unidad de 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.
- Actividades corporativas: 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.

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

Consejo de Administración celebrado el 20 de diciembre del 2005 fue aprobada una nueva estructura organizativa del Grupo BBVA (véase Capítulo XII).

A continuación, se presenta la aportación al activo total del Grupo y al beneficio atribuido de cada una de las áreas descritas, así como sus ratios de eficiencia y R.O.E., para los ejercicios 2005 y 2004:

2005							
AREAS DE NEGOCIO (millones de euros)	TOTAL ACTIVO	% TOTAL ACTIVO / ACTIVO GRUPO	BENEFICIO ATRIBUIDO	% Beneficio Atribuido / Beneficio Grupo	Ratio de Eficiencia (sin amortizaciones)	Ratio de Eficiencia (con amortizaciones)	% R.O.E.
Banca Minorista España y Portugal	145.723	37,14	1.614	42,4	41,4	43,3	32,1
Banca Mayorista y de Inversiones	164.730	41,98	592	15,5	29,2	29,7	25,9
América	104.712	26,69	1.820	47,8	42,9	46,4	33,8
Actividades Corporativas	35.904	9,15	(219)	(5,7)	-	-	-
Posiciones inter-áreas (1)	(58.679)	(14,96)	-	-	-	-	-
Total	392.389	100	3.806	100	43,2	46,7	37,0

(1) El importe negativo reflejado en el epígrafe Posiciones inter-áreas, recoge posiciones cruzadas entre las diferentes áreas de negocio.

2004							
AREAS DE NEGOCIO (millones de euros)	TOTAL ACTIVO	% TOTAL ACTIVO / ACTIVO GRUPO	BENEFICIO ATRIBUIDO	% Beneficio Atribuido / Beneficio Grupo	Ratio de Eficiencia (sin amortizaciones)	Ratio de Eficiencia (con amortizaciones)	% R.O.E.
Banca Minorista España y Portugal	127.347	38,66	1.427	48,8	43,4	45,6	32,5
Banca Mayorista y de Inversiones	147.281	44,71	404	13,8	32,5	33,2	17,7
América	74.845	22,72	1.195	40,9	44,2	48,7	26,1
Actividades Corporativas	20.266	6,15	(102)	(3,5)	-	-	-
Posiciones inter-áreas (1)	(40.298)	(12,23)	-	-	-	-	-
Total	329.441	100	2.923	100	44,6	48,6	33,2

(1) El importe negativo reflejado en el epígrafe Posiciones inter-áreas, recoge posiciones cruzadas entre las diferentes áreas de negocio.

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) nº 809/2004, se presentan los datos del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003. Dichos datos fueron elaborados siguiendo los criterios y modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991 por lo que no son comparables con la información referida a los ejercicios 2005 y 2004 que se ha presentado anteriormente de acuerdo

con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, con las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

2003						
AREAS DE NEGOCIO (millones de euros)	TOTAL ACTIVO	% TOTAL ACTIVO S/ ACTIVO GRUPO	BENEFICIO ATRIBUIDO	% Bº ATRIB. S/ Bº GRUPO	Ratio de eficiencia	% R.O.E.
Banca Minorista España y Portugal	112.481	39,2	1.239	55,6	44,7	30,9
Banca Mayorista y de Inversiones	158.644	55,2	468	21,0	31,7	23,0
América	78.134	27,2	725	32,6	45,5	22,2
Actividades Corporativas	27.688	9,6	(206)	(9,2)	n.a.	n.a.
Posiciones inter-áreas (1)	(89.797)	(31,2)	--	--	n.a.	n.a.
TOTALES	287.150	100,0%	2.227	100,0%	47,2	18,4

(1) El importe negativo reflejado en el epígrafe Posiciones inter-áreas, recoge posiciones cruzadas entre las diferentes áreas de negocio.

BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL

A) Definición del área y sus unidades de negocio

Banca Minorista España y Portugal es el área del Grupo que gestiona de forma diferenciada tres colectivos de clientes: particulares (Servicios Financieros Personales); negocios, comercios, autónomos, pequeñas y medianas empresas (Servicios Financieros Comerciales); así como la financiación de ventas de productos de consumo y auto, la distribución de tarjetas, *renting* y e-banking (Servicios Financieros Especiales, a través de las sociedades Finanzia, Finanzia Autorenting, BBVA Renting, BBVA Finanziamento en Portugal y Uno-e).

Las unidades de negocio que componen esta área son:

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

B) Actividad del Área Banca Minorista España y Portugal

	Banca Minorista España y Portugal			Promemoria:					
				Servicios Financieros			Gestión de Activos y Banca Privada		
	2005	2004	%(3)	2005	2004	%(3)	2005	2004	%(3)
Créditos a la clientela (1)	127.959	106.510	20,1	123.210	102.672	20,0	1.355	837	62,0
Depósitos de la clientela	58.265	52.679	10,6	54.957	49.671	10,6	1.189	1.271	(6,5)
• Depósitos	58.157	52.596	10,6	54.898	49.608	10,7	1.140	1.251	(8,8)
• Cesiones temporales de activos	108	83	30,3	59	63	(5,0)	49	20	138,2
Recursos fuera de balance	61.636	55.719	10,6	47.588	43.217	10,1	13.034	11.740	11,0
• Fondos de inversión	46.232	41.988	10,1	39.691	36.342	9,2	5.842	5.117	14,2
• Fondos de pensiones	15.405	13.731	12,2	7.897	6.875	14,9	7.192	6.623	8,6
Otras colocaciones	7.153	7.076	1,1	6.619	6.576	0,7	534	500	6,8
Carteras de clientes	11.459	8.768	30,7	2.044	1.224	67,0	9.415	7.544	24,8
Fondos propios	8.192	7.422	10,4	7.159	6.232	14,9	267	392	(31,9)
• Fondos propios estrictos	5.208	4.741	9,9	4.552	3.984	14,3	166	247	(32,6)
• Otros recursos computables	2.984	2.682	11,3	2.607	2.248	16,0	101	145	(30,8)
Activos totales (2)	135.293	113.127	19,6	129.003	107.989	19,5	1.870	2.005	(6,7)
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

(3) Variación interanual 2005-2004

Los créditos a la clientela del área se sitúan en 127.959 millones de euros a 31 de diciembre de 2005, 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 2005 y se sitúan al cierre del mismo en 126.947 millones de euros. Todas las modalidades evolucionan de forma positiva, aunque con mayores aumentos en la captación de ahorro estable, con crecimientos del 20,2% en depósitos a plazo (30,1% en productos de seguros financieros), 10,1% en fondos de inversión y 12,2% en pensiones. Junto a ello, el pasivo transaccional (cuentas a la vista: cuentas corrientes y de ahorro) aumenta un 5,1%.

C) Cuenta de Resultados del Área Banca Minorista España y Portugal

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

(*) Variación interanual 2005-2004

La explicación de la cuenta de resultados es la siguiente:

- El margen de intermediación que en el ejercicio 2005 alcanza 3.182 millones de euros con incremento del 5,6%, refleja el sostenido aumento de la actividad comercial en los segmentos de particulares, empresas y negocios, así como la defensa de los diferenciales del crédito y de los recursos, en un contexto de elevada competencia.
- El aumento del negocio ha impulsado asimismo las comisiones hasta 1.602 millones de euros en el ejercicio, con un incremento del 8,5%. Las comisiones por servicios bancarios se incrementan un 12,1% (hasta 922 millones) y un 3,9% las de fondos de inversión y de pensiones (hasta 680 millones). Adicionalmente, el desarrollo y distribución de productos de seguro ha aportado 309 millones de euros, un 20,3% más que en 2004.

- Los mayores márgenes de intermediación, comisiones y resultados del negocio asegurador determinan un aumento del 7,2% del margen básico, que se sitúa en 5.094 millones de euros.
- Adicionalmente, la distribución de productos de tesorería en el segmento de pymes y negocios ha elevado los resultados de operaciones financieras hasta 108 millones, cifra que casi duplica la de 2004.
- El margen ordinario se incrementa un 8,3%, hasta 5.203 millones de euros.
- Los costes (de personal, generales y amortizaciones netos de recuperaciones) aumentan el 2,8%, siendo menor que el crecimiento del 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 alcanza los 476 millones de euros lo que supone un aumento del 16,3% con respecto al ejercicio 2004 que se corresponde 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 9,3% en los últimos doce meses, con lo que la tasa de morosidad se reduce al 0,62%, frente al 0,82% a 31 de diciembre de 2004. La tasa de cobertura ha aumentado en el ejercicio 2005 hasta el 315,7% (249,1% al cierre de 2004).

BANCA MAYORISTA Y DE INVERSIONES

A) Definición del área y sus unidades de negocio

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

Las unidades de negocio que componen esta área son:

- Banca Corporativa Global, tanto en su actividad internacional como nacional, y de Banca de Instituciones.
- 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 depositaría y custodia.
- Proyectos empresariales e inmobiliarios.
- Servicios transaccionales Globales.

B) Actividad del Área Banca Mayorista y de Inversiones

	Banca Mayorista y de Inversiones			Promemoria:					
				Banca Mayorista			Mercados		
	2005	2004	% (2)	2005	2004	% (2)	2005	2004	% (2)
Créditos a la clientela (1)	46.896	41.124	14,0	45.669	40.138	13,8	1.222	755	61,9
Depósitos de la clientela	56.535	48.773	15,9	23.905	20.881	14,5	32.617	27.890	16,9
• Depósitos	39.628	34.951	13,4	23.896	20.878	14,5	15.720	14.072	11,7
• Cesiones temporales de activos	16.907	13.822	22,3	10	4	148,7	16.897	13.818	22,3
Recursos fuera de balance	809	756	7,0	684	735	(6,9)	125	21	n.s.
• Fondos de inversión	806	753	7,1	681	732	(6,9)	125	21	n.s.
• Fondos de pensiones	3	3	(9,3)	3	3	(9,3)	-	-	-
Carteras de clientes	2.909	4.525	(35,7)	2.909	4.525	(35,7)	-	-	-
Fondos propios	3.555	3.459	2,8	2.500	2.210	13,1	461	656	(29,7)
• Fondos propios estrictos	2.258	2.196	2,8	1.600	1.414	13,1	292	415	(29,7)
• Otros recursos computables	1.296	1.263	2,6	901	796	13,1	169	241	(29,7)
Activos totales	166.667	148.019	12,6	57.692	53.183	8,5	119.232	105.906	12,6
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

(2) Variación interanual 2005-2004

Los créditos a la clientela a 31 de diciembre de 2005 ascienden 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% a 31 de diciembre de 2004, y aumenta la tasa de cobertura hasta el 728,7% desde el 480,2% correspondiente a 31 de diciembre de 2004. Por su parte, los depósitos se elevan a 39.628 millones de euros, con un incremento del 13,4% respecto de 2004.

C) Cuenta de resultados del Área Banca Mayorista y de Inversiones

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

(*) Variación interanual 2005-2004

La explicación de la cuenta de resultados es la siguiente:

- El margen ordinario, la magnitud más representativa de la evolución de los ingresos en los negocios mayoristas, se eleva a 1.136 millones de euros en 2005, un 24,4% más que en 2004.
- Destaca el crecimiento de las comisiones en un 19,2% (con aumentos significativos tanto en Mercados como en Banca Mayorista) y de los resultados de operaciones financieras, que totalizan 418 millones de euros, más del doble que en 2004, debido básicamente a las actividades de Mercados. Registran asimismo una buena evolución, con un crecimiento interanual del 17,4%, los ingresos de servicios no financieros, cuya aportación es de 95 millones, fundamentalmente producto de la actividad inmobiliaria.
- Los gastos de explotación aumentan un 10,9%. Dado que el crecimiento de los ingresos supera 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.
- Las dotaciones a saneamiento crediticio se reducen en un 50,8% por menor morosidad y por haberse alcanzado los límites máximos de dotaciones genéricas exigibles, lo que contribuye también al crecimiento de beneficio del área.
- Se reducen significativamente los ingresos por la venta de participaciones, que en 2004 incluían las de Grubarges y Vidrala.
- El Resultado atribuido al Grupo asciende a 592 millones de euros (un 46,6% más que en el ejercicio 2004).

AMÉRICA

A) Definición del área y sus unidades de negocio

En el área de América se engloba el conjunto de actividades desarrolladas por el Grupo BBVA a través de los bancos, las gestoras de pensiones y las compañías de seguros presentes en aquel continente, además de Banca Privada Internacional. A lo largo del ejercicio, el perímetro del Grupo consolidado ha aumentado debido a las compras realizadas en el ejercicio 2005 de Hipotecaria Nacional en México, Laredo National Bancshares en Texas (Estados Unidos) y el banco Granahorrar en Colombia.

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

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

Las unidades de negocio del área son:

- México que engloba todas las actividades bancarias, de pensiones y seguros desarrolladas tanto en ese país como las inversiones en Estados Unidos (Valley Bank y Laredo National Bancshares).
- Banca América
- Pensiones y Seguros América
- Banca Privada Internacional

B) Actividad del Área América

	2005	2004	% (4)	% a tipo de cambio constante (4)
Créditos a la clientela (1)	41.605	25.141	65,5	41,2
Depósitos de la clientela (2)	65.594	48.492	35,3	15,8
• Depósitos	58.376	45.330	28,8	10,3
• Cesiones temporales de activos	7.218	3.163	128,2	93,1
Recursos fuera de balance	50.515	36.098	39,9	17,1
• Fondos de inversión	11.964	8.342	43,4	25,5
• Fondos de pensiones	38.551	27.756	38,9	14,7
Carteras de clientes	16.559	15.687	5,6	(1,8)
Fondos propios	6.621	5.488	20,6	2,4
• Fondos propios estrictos	5.954	4.882	22,0	2,6
• Otros recursos computables	667	606	10,0	0,6
Activos totales (3)	100.501	74.443	35,0	19,2
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 cesión temporal de activos emitidos por Mercados Bancomer

(3) Excluido Seguros

(4) Variación interanual 2005-2004

Los créditos a la clientela han alcanzado un crecimiento interanual del 41,2% (excluida la cartera hipotecaria histórica de Bancomer y los activos dudosos), o del 19,9% excluyendo el efecto del aumento de perímetro por la compra de las sociedades anteriormente citadas. 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, la cesión temporal de activos colocada por la red y fondos de inversión) aumentan el 17,2% (11,5% sin tener en cuenta las compras efectuadas en 2005), destacando las modalidades de menor coste (cuentas a la vista y de ahorro) y los fondos de inversión.

Incluyendo estas nuevas entidades, al cierre de 2005 el área de América gestiona un volumen de negocio (créditos más recursos de clientes) de 174.273 millones de euros, a través de una red de 3.658 oficinas y 61.604 empleados. Dentro de esta área destacan BBVA Bancomer como la principal entidad y México como el país que concentra la mayor parte de las inversiones del Grupo en América.

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

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

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

El área de América en su conjunto ha cerrado un ejercicio muy favorable, con un significativo incremento de los volúmenes de negocio, que se ha traducido en un fuerte aumento de los ingresos recurrentes y, por ende, de sus resultados.

C) Cuenta de resultados del Área América

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

(*) Variación interanual 2005-2004

La explicación de la cuenta de resultados es la siguiente:

- El margen de intermediación aumenta un 29,4% a tipo de cambio constante, 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.
- Las comisiones, que alcanzan 2.056 millones de euros, un 15,1% a tipo de cambio constante 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 amortizaciones) del 19,1%, o del 11,1% sin considerar las nuevas incorporaciones (Hipotecaria Nacional, Laredo, BBVA Bancomer USA, antes denominado Valley Bank, 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.
- El margen de explotación alcanza 3.291 millones de euros, un 31,9% más que en 2004.
- El aumento del saneamiento crediticio (9,8%), es inferior al de los créditos a la clientela (un 65,5%), gracias a la progresiva mejora de calidad de los activos del área. En efecto, la disminución interanual de los riesgos dudosos (a perímetro y tipo de cambio constantes), junto con el referido dinamismo de la inversión, determina un nuevo descenso de la tasa de morosidad hasta el 2,67% al cierre de 2005, 77 puntos básicos menos que el 3,44% a 31 de diciembre de 2004, y que el nivel de cobertura se eleve hasta el 183,8% desde el 173,5% a 31 de diciembre de 2004.
- El beneficio atribuido obtenido en el ejercicio 2005 asciende a 1.820 millones de euros, cifra un 52,3% superior a los 1.195 millones de 2004 (+48,7% a tipo de cambio constante).

ACTIVIDADES CORPORATIVAS

A) Definición del área y sus unidades de negocio

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

B) Actividad del Área Actividades Corporativas

	2005	2004	(*) %
Cartera estructural	31.249	25.062	24,7
Cartera de participaciones industriales y financieras	8.811	7.606	15,8
Fondos propios	4.131	3.470	19,0
• Fondos propios estrictos	2.521	2.077	21,4
• Otros recursos computables	1.610	1.393	15,6

(*) Variación interanual 2005-2004

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.

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.

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.

La unidad de participaciones Industriales y Financieras incluye las participaciones del Grupo en empresas industriales cotizadas, fundamentalmente Telefónica, Iberdrola y Repsol YPF, así como las participaciones en entidades 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.

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.

C) Cuenta de resultados del Área Actividades Corporativas

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

(*) Variación interanual 2005-2004

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

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

INFORMACIÓN FINANCIERA POR AREAS DE NEGOCIO EN EL EJERCICIO 2003

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) nº 809/2004, se presentan los datos del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003. Dichos datos fueron elaborados siguiendo los criterios y modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991 por lo que no son comparables con la información referida a los ejercicios 2005 y 2004 que se ha presentado anteriormente de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, con las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

A) Actividad por Áreas de Negocio.

Miles de euros	2003			
	Banca Minorista España y Portugal	Banca Mayorista y de Inversiones	América	Actividades Corporativas
Inversión crediticia	91.295	39.366	25.793	(2.398)
Cartera de valores	535	25.364	25.902	29.386
Activos líquidos	2.048	43.835	17.571	(16.021)
Posiciones inter-áreas	16.975	43.857	435	8.205
Inmovilizado	659	45	2.128	1.569
Otros activos	969	6.177	6.305	6.947
TOTAL ACTIVO	112.481	158.644	78.134	27.688
Acreeedores	51.888	49.203	47.540	(4.451)
Empréstitos	6	5.255	1.367	27.152
Fondos propios imputados	7.130	3.451	4.590	7.991
• Fondos propios estrictos	4.125	2.003	3.095	2.184
• Otros recursos computab.	3.005	1.447	1.495	5.806
Pasivos líquidos	3.477	69.376	14.086	-
Posiciones inter-áreas	45.257	23.486	729	-
Otros pasivos	4.723	7.873	9.823	(3.004)
TOTAL PASIVO	112.481	158.644	78.134	27.688
Otros recursos gestionados de clientes				
• Fondos de Inversión	36.912	774	8.066	-
• Fondos de pensiones	12.422	2	27.591	-
• Cartera de clientes	7.199	3.944	16.164	-
Ratios relevantes (%)				
ROE	30,9	23,0	22,2	-
Ratio de eficiencia (1)	44,7	31,7	45,5	-
Tasa de morosidad (2)	0,85	0,50	4,46	-
Tasa de cobertura (3)	269,5	233,8	140,5	-

B) Cuenta de resultados por Áreas de Negocio

Miles de euros	2003			
	Banca Minorista España y Portugal	Banca Mayorista y de Inversiones	América	Actividades Corporativas
MARGEN INTERMEDIACION	3.221	678	2.838	4
Comisiones netas	1.476	177	1.720	(111)
MARGEN BASICO	4.697	856	4.558	(107)
Resultado de operaciones financieras	44	123	249	236
MARGEN ORDINARIO	4.741	979	4.807	129
Gastos de personal	(1.391)	(205)	(1.214)	(453)
Otros gastos administrativos	(728)	(105)	(972)	37
GASTOS GENERALES ADMÓN.	(2.119)	(310)	(2.186)	(416)
Amortizaciones	(114)	(9)	(234)	(153)
Otros productos y cargas explotación	(44)	(5)	(147)	(24)
MARGEN DE EXPLOTACION	2.465	654	2.240	(464)
Rdos. netos por puesta en equivalencia	8	65	81	228
Amortiz. Fdo. comercio de consolidación	-	(2)	-	(637)
Beneficios netos por operaciones Grupo	(1)	32	14	508
Saneamiento crediticio neto	(492)	(143)	(426)	(216)
Resultados extraordinarios netos y otros	(10)	37	(311)	182
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.970	644	1.598	(399)
Impuesto sobre sociedades	(650)	(135)	(427)	296
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	1.320	509	1.171	(103)
Intereses minoritarios	(81)	(41)	(446)	(103)
BENEFICIO ATRIBUIDO	1.239	468	725	(206)

6.1.2. Nuevos productos y servicios significativos

6.1.2.1. Unidades de negocio del Área Banca Minorista España y Portugal

A continuación se describe la evolución de los productos y servicios de cada unidad de negocio del Área correspondientes al ejercicio 2005 y 2004:

A) Servicios Financieros

A.1) Servicios Financieros Personales

Servicios Financieros Personales ha registrado un aumento del 33,9% de la productividad comercial (número medio de productos vendidos por gestor) en relación con el ejercicio 2004.

En cuanto a la captación de recursos, hay que destacar el lanzamiento de las Cuentas Claras, con las que se ha abaratado la prestación de servicios de diversa índole (financieros, de asistencia jurídica, orientados al hogar, etc.).

En las modalidades de recursos estables, los depósitos a plazo aumentan en el ejercicio 2005 un 18,5% respecto a 2004 (los seguros de ahorro o "Unit Link" aumentan un 31,0%) y los fondos de inversión y de pensiones un 9,2%. A los productos de años anteriores, fundamentalmente los Depósitos Crecientes, los Planes Renta y las Carteras Gestionadas de fondos, se han añadido nuevos productos como Depósito Doble, Depósito Bolsa Creciente 4-4-5, Depósito Triple 4% y los fondos BBVA Ranking Plus, BBVA Extra 5 Acciones, BBVA 100 Ibex positivo y BBVA Garantizado Top Dividendo. En conjunto, la captación global de las modalidades de ahorro a plazo se eleva en el año a 5.340 millones de euros, un 16,9% más que en 2004.

En 2005 se ha renovado íntegramente el catálogo de seguros tanto de vida como de hogar, sustituyendo en los primeros la amplia gama de productos existentes anteriormente por uno modular en el que cliente construye su propio seguro.

Se lanzó el servicio de envío rápido de dinero, Dinero Express, (en sólo un año se han realizado casi 200.000 remesas, por un importe cercano a 80 millones de euros) y, posteriormente el Crédito Fácil, con una facturación de 13 millones de euros.

Destaca en 2005 el lanzamiento de una nueva cuenta vivienda y el rediseño de la hipoteca Blue Joven, que han reforzado el Programa Blue Joven como referencia del mercado, con más de 785.000 clientes. Adicionalmente, se han lanzado los Servicios Hipotecarios No Residentes.

En cuanto a medios de pago, la facturación en comercios ha aumentado un 12%, gracias a la venta de un mayor número de tarjetas de crédito y al fomento de su utilización para el pago de compras.

Los canales alternativos han experimentando un notable desarrollo en el ejercicio 2005, como muestra BBVAnet que ha aumentado en 2005 un 54,8% el número de transacciones realizadas, hasta casi 134 millones, y se ha desarrollado una plataforma especial para mejorar las condiciones de seguridad en la utilización de estos servicios por internet. Además, la unidad de Prescripción, con 395 gestores especializados en los mercados de consumo, hipotecario, negocios e intermediación de agentes, ha incrementado su facturación en un 22% hasta 5.494 millones de euros. Adicionalmente, se han incorporado nuevos servicios al teléfono móvil, configurándolo como un nuevo canal.

A.2) Servicios Financieros Comerciales

La implantación de Servicios Financieros Comerciales desde el último trimestre de 2004, ha supuesto un proceso de transformación de las redes de oficinas. Adicionalmente, se han realizado campañas dirigidas a la exploración de nuevos canales alternativos a la red de oficinas.

En la campaña de 2005 sobre préstamos de ICO (Instituto de Crédito Oficial), el volumen de fondos distribuidos por BBVA ascendió a 844 millones de euros. En el negocio de medios de pago, y en el ámbito de emisión, se han lanzado tarjetas con servicios de valor para transportistas, profesionales y negocios con elevado uso del automóvil, como la Tarjeta BBVA Visa Premium, destacando, además, el aumento del

41% en las Tarjetas Iberia Empresa. La facturación generada en el segmento de empresas ha crecido un 14%.

La evolución de los recursos ha sido también positiva, destacando que casi se ha triplicado, hasta 1.292 millones de euros, el patrimonio de los fondos de inversión mobiliarios de renta fija BBVA Cash y BBVA Corto Plus Empresas comercializados en el colectivo de pymes para optimizar la gestión de su circulante. Asimismo, la venta de seguros ha experimentado un fuerte avance, con un volumen de primas emitidas de 17 millones de euros.

A.3) Servicios Financieros Especiales

Las principales líneas de negocio de Servicios Financieros Especiales son la financiación en los puntos de venta de autos y equipamiento, la gestión de flotas, el *renting* de equipos, la financiación al consumo, la gestión de medios de pago y la banca *on-line*.

Los créditos a la clientela de la unidad ascienden a 3.399 millones de euros, con un crecimiento del 23,3%, fruto de un aumento de la facturación del 18% hasta 3.067 millones, mientras que los recursos de clientes crecen un 27,1% hasta 1.408 millones de euros.

En el negocio de automóvil gestionado por Finanzia, mediante acuerdos de colaboración con grandes distribuidores, fabricantes e importadores, la facturación asciende a 1.146 millones de euros, un 17,8% más que en 2004, incrementándose el crédito a la clientela un 21%. En 2005 se ha implantado la formalización de operaciones a través de internet.

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

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

Los recursos de clientes gestionados o intermediados por Uno-e, el banco *on-line* del Grupo, alcanzan 1.408 millones de euros, con un aumento interanual del 27,1%, como consecuencia, entre otros productos, de la campaña Depósito 8, un nuevo producto de ahorro lanzado en el último cuatrimestre del año, que ha triplicado los depósitos a plazo, y del crecimiento del 46,6% en fondos de inversión. Por su parte, a 31 de diciembre de 2005 el 78% del volumen de la inversión total corresponde a la inversión en autos.

B) Gestión de Activos y Banca Privada

Esta unidad realiza el diseño y la gestión de productos para su distribución por las diferentes redes del área, así como la gestión directa del segmento más alto de los clientes particulares a través de Banca Personal y de BBVA Patrimonios.

Al cierre del ejercicio 2005, el volumen de recursos de clientes (patrimonio de fondos de inversión y de pensiones, así como los recursos gestionados por las unidades de banca privada) alcanza 73.058 millones de euros, un 12,3% más que el año anterior.

El patrimonio total de fondos de inversión mobiliarios gestionados por BBVA en España se eleva a 44.507 millones de euros, tras una captación neta en el año de 1.960 millones de euros. Desde su lanzamiento en marzo de 2005, el servicio de carteras gestionadas ha sido suscrito por 24.171 clientes, que han confiado la gestión de un patrimonio total de 1.379 millones de euros. Por otra parte, el patrimonio del fondo de inversión inmobiliario asciende a 1.833 millones, un 60,5% más que a 31 de diciembre de 2004. Con ello, el patrimonio total de fondos de inversión gestionados por BBVA a 31 de diciembre de 2005 se eleva a 46.340 millones de euros, con un aumento del 9,8% con respecto al ejercicio 2004.

En el negocio de pensiones en España, el patrimonio gestionado a 31 de diciembre de 2005 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% con respecto al ejercicio 2004

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

Del total de recursos, 9.276 millones son gestionados por BBVA Patrimonios, lo que supone un incremento del 26% respecto del ejercicio anterior, habiéndose captado, a través de las distintas redes del Grupo, 1.019 millones de euros (272 millones de Banca Personal). En cuanto a productos hay que mencionar, entre otros, la comercialización de Altitude Dynamic, una estructura de capital garantizado sobre *hedge funds* (fondos de fondos de inversión) con dos formatos diferentes (bono y depósito). Adicionalmente, destaca la constitución de las sociedades de capital riesgo BBVA Elcano Empresarial I y II, cuyo objetivo es tomar participaciones en compañías medianas no cotizadas de España y Portugal, con elevado potencial de crecimiento futuro y con sólidos fundamentos financieros. El capital comprometido asciende a 100 millones de euros, aportados al 50% por BBVA y sus clientes. Adicionalmente, BBVA Patrimonios ha creado otra sociedad de inversión inmobiliaria, Real Estate Deal II, con un horizonte temporal de siete años y que contará con las sinergias que le brinda el fondo de inversión inmobiliario BBVA Propiedad.

Por su parte, Banca Personal presta asesoramiento personalizado a 60.000 clientes del segmento medio-alto, gestionando unos recursos de 8.818 millones de euros (un aumento del 12% sobre 31 de diciembre de 2004), 6.654 directamente y el resto a través de BBVA Patrimonios.

C) BBVA Portugal

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

El crédito a la clientela se sitúa al cierre del ejercicio en 3.695 millones de euros y registra un aumento del 17,3%. El crédito hipotecario ha sido la modalidad más dinámica, al presentar un incremento del 40,2%.

Los recursos gestionados, 3.375 millones de euros, crecen un 21,9%. Dentro de estos recursos, los fondos de inversión mobiliarios, cuyo patrimonio se eleva a 699 millones,

umentan un 32%. Destaca el éxito en la comercialización de productos innovadores como el fondo garantizado BBVA Ranking Plus, BBVA Extra 5 Acciones, BBVA 100 Ibex Positivo, Top Dividendo BBVA y Gestión Flexible BBVA Todo Terreno. En fondos de pensiones, el patrimonio gestionado alcanza 316 millones, con un aumento del 35,8% debido al lanzamiento de los Planes Protección en el mercado portugués y a la creciente penetración en el segmento de planes de empleo.

D) Seguros Europa

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

BBVA Seguros concentra los productos de vida, hogar, multirriesgo y construcción. La emisión total neta en 2005 se eleva a 1.823 millones de euros, con un aumento interanual del 21,2%, destacando los seguros de protección de pagos (un aumento del 62,6% respecto del ejercicio anterior, hasta totalizar 228 millones en primas), las rentas aseguradas (un incremento del 15,7% respecto del ejercicio anterior, hasta 846 millones), los productos de hogar (un incremento del 17,4% respecto del ejercicio anterior, hasta 123 millones) y la previsión social colectiva (un incremento del 24,6% respecto del ejercicio anterior). BBVA Seguros al cierre del ejercicio 2005, gestiona un volumen total de provisiones técnicas de 9.742 millones (un aumento de 8,4% respecto a 2004). Además de los seguros producidos, la unidad ha intermediado primas por importe de 158 millones de euros, con un crecimiento interanual del 19,9%.

Destaca el lanzamiento en el cuarto trimestre de Seguros Personales BBVA, una nueva gama de seguros de vida riesgo que sustituye los diversos productos existentes anteriormente por uno modular, que potencia las coberturas de supervivencia e incorpora, como novedad, la posibilidad de que el cliente personalice la póliza a su medida. Adicionalmente, ofrece la opción de devolución del 25% de la prima pagada a la fecha de vencimiento en caso de no haber utilizado ninguna de las coberturas.

6.1.2.2. Unidades de negocio del Área Banca Mayorista y de Inversiones

A continuación se describen los productos y servicios de cada unidad de negocio del Área:

A) Banca Corporativa Global

Banca Corporativa Global es la unidad que da servicio a las grandes corporaciones nacionales e internacionales. En 2005 se ha creado la unidad de Banca Corporativa Asia, se ha transformado en sucursal la oficina de representación de Tokio y se ha abierto una oficina de representación en Shanghai.

De esta forma, Banca Corporativa Global está presente en 15 países de cuatro continentes a través de sus unidades de clientes y productos: Banca Global y de Inversiones, que da servicio a los 264 clientes más globales e integra las unidades de producto de Préstamos Sindicados, Originación de Renta Fija, Financiación de

Proyectos y Corporate Finance; Banca Corporativa Ibérica, con oficinas en Madrid, Bilbao, Barcelona, Palma de Mallorca, Lisboa y Oporto; Banca Corporativa Europa, que atiende a los mercados europeos desde las oficinas de Milán, París, Londres y Frankfurt; Banca Corporativa Asia, con sucursales en Hong Kong y Tokio y oficinas de representación en Pekín y Shanghai; y Banca Corporativa Américas, que gestiona desde la oficina de Nueva York los negocios mayoristas de Estados Unidos y de los bancos del Grupo en Latinoamérica.

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.

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

En originación de renta fija, la elevada actividad del Grupo le ha permitido codirigir 36 operaciones públicas de deuda senior, titulaciones y cédulas, asegurando un importe total de 11.700 millones de euros. Entre las emisiones de deuda *senior* en las que BBVA ha sido *joint bookrunner* destacan las de BMW, Altadis e Iberdrola. BBVA ha codirigido también las operaciones del Reino de España, RTVE, Gobierno de Navarra, Generalitat de Cataluña y las emisiones de entidades financieras como Banca CR Firenze, BEI, Caixa Catalunya, Caja Vital y Caja San Fernando. En el apartado de titulaciones, ha estado presente en dos operaciones del grupo Caja Rural e Hipocast 8, así como en las emisiones de BBVA (BBVA Autos 2, BBVA Hipotecario III y Pyme 4). Por último, hay que destacar las emisiones de cédulas hipotecarias de BBVA, las cédulas territoriales de BCL y las participaciones preferentes de Unión Fenosa. En cuanto a colocaciones privadas, se han asegurado 1.755 millones de euros en 124 operaciones, emitidas bajo los programas de euronotas de 32 emisores.

En financiación de proyectos, BBVA ha sido el líder del mercado español tanto por número de operaciones como por volumen (fuente: Dealogic), liderando las financiaciones más significativas: Línea férrea Perpignan-Figueras, Reganosa (planta regasificadora), Eufer (energías renovables), PEV-Endesa (parques eólicos) y ERM-Iberdrola (parques eólicos). BBVA también ha liderado importantes transacciones en el mercado internacional, como la financiación de la autopista Chicago Skyway, Geneng (la mayor financiación de parques eólicos en Portugal) y, en América Latina, la titulación de la tarifa aeroportuaria (TUA) del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México y la financiación de la autopista Ruta 60 en Chile. BBVA ocupa la primera posición en *project finance* en Latinoamérica (fuente: Dealogic) por segundo año consecutivo. En otras operaciones de financiación estructurada, BBVA ha mantenido un papel clave en el mercado español, liderando operaciones tales como la financiación a Sogecable, la financiación al Grupo Alfonso Gallardo para la adquisición de activos de Arcelor y la financiación de la construcción del canal Segarra-Garrigues.

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

B) Banca de Instituciones

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

El crédito a la clientela 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.

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

Durante 2005, Banca de Instituciones ha resultado adjudicataria de 45 concursos convocados por la Administración General del Estado así como la elección de BBVA por parte de Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea (AENA) como uno de sus bancos tesoreros. En 2005 Banca de Instituciones ha formalizado una nueva línea de financiación con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por importe de 200 millones de euros. Los fondos se destinan a financiar inversiones y proyectos en materia de ahorro energético, protección del medio ambiente, infraestructuras relacionadas con el transporte, la educación o la sanidad, así como proyectos de rehabilitación urbana liderados por administraciones públicas territoriales.

BCL participa en sociedades como Governalia Global Net y Foro Local, S.L. Entre los proyectos desarrollados por Governalia Global Net destaca el nuevo portal del Museo Nacional del Prado, los proyectos de mancomunidad digital para varias mancomunidades en Huelva y la construcción de las páginas web del Ayuntamiento de Majadahonda y la Clínica Universitaria de Navarra. Por otro lado, Foro Local, S.L. ha seguido realizando acciones de formación e información dirigidas a promover el desarrollo profesional de los directivos del sector público local.

C) Mercados Globales y Distribución

Esta unidad integra los negocios de las salas de tesorería ubicadas en Europa y Nueva York, la distribución de renta fija y variable y el negocio de custodia.

En el mercado continuo, BBVA ha mantenido el liderazgo durante 2005 y ha cerrado el año 2005 en la primera posición del ranking con una cuota de mercado del 8,5% (fuente: Sociedad de Bolsas). En un contexto de baja actividad en los mercados primarios de renta variable españoles, BBVA ha mantenido una presencia destacada en las ofertas que se han realizado en 2005, siendo coordinador global en la ampliación de capital de ENCE y participando como asegurador en la ampliación de capital de Metrovacesa. Además, BBVA ha actuado como banco agente en la ampliación de capital de Sogecable. Asimismo, ha sido banco agente en las OPA's

de Amadeus y Cortefiel. A nivel internacional, destaca la participación de BBVA como entidad aseguradora y colocadora de la salida a Bolsa de Endemol. En Latinoamérica, excluyendo Brasil, BBVA ha participado en 11 operaciones, entre las que destaca su papel en México como coordinador global en las ofertas de Industrias CH y de la inmobiliaria SARE y la salida a bolsa de Promotora Ambiental (PASA).

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

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

Por lo que respecta a derivados, BBVA ha sido elegido por la revista especializada Risk España como la mejor entidad asesora sobre gestión de riesgos y operaciones con derivados. Además, la sociedad perteneciente al Grupo, Altura Markets, fue elegida el mejor broker de derivados del año en la revista Risk España. Altura está especializada en servicios de liquidación y ejecución en todos los mercados de opciones y futuros del mundo y es miembro directo de 30 mercados de futuros, que incluyen tipos de interés, renta variable y materias primas. Además, BBVA ha sido la entidad más activa en derivados de corto plazo, según datos del Banco de España.

D) Proyectos Empresariales e Inmobiliarios

Esta unidad gestiona una cartera formada a 31 de diciembre de 2005 por 89 participaciones, con un alto grado de diversificación sectorial, un valor contable de 1.188 millones de euros y plusvalías latentes de 1.027 millones, 168 millones más que al cierre de 2004. Las principales participadas son Cementos Lemona, Corporación IBV, Duch, Grupo Anida, Iberia, Técnicas Reunidas y Tubos Reunidos.

Dentro del proceso de desarrollo del Plan Estratégico de Proyectos Empresariales, se ha formalizado la compra del 64,5% de Textil Textura, S.L., cadena de distribución al por menor que opera en el segmento del textil hogar.

En el negocio inmobiliario se ha afianzado la marca Anida, que prevé realizar una inversión media anual de 250 millones de euros en los dos próximos años, con un ROE del 40%. Su plan de negocio contempla la focalización en el desarrollo de suelo (75%) y la promoción residencial (25%). Adicionalmente, en 2005 se ha renovado el Certificado de Calidad ISO 9001 en edificación y Anida se constituye en España como promotora pionera en obtener la Certificación en Calidad Medioambiental ISO 14001.

E) Servicios Transaccionales Globales

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

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

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

En el negocio de comercio exterior, BBVA ha intermediado en España durante el año 2005 un volumen de cobros y pagos de 98.821 millones de euros, un 7,8% más que en 2004. Esto supone que, según los últimos datos disponibles de balanza de pagos (mercancías), referidos a octubre de 2005, BBVA ha alcanzado una cuota de mercado del 18,9%.

Durante 2005, BBVA Factoring aumentó un 15,4% el volumen de cesiones y mantiene la posición de líder destacado del sector en España, con una cuota de mercado del 33,8%, según los datos publicados por la Asociación Española de Factoring.

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

BBVA ha seguido reforzando su presencia en los mercados latinoamericano y asiático en la actividad de trade finance, alcanzando el primer puesto a nivel mundial por número de operaciones durante el año 2005, por segundo año consecutivo, y la tercera posición por volumen, según el ranking de co-participantes en las operaciones (fuente: Dealogic). En Latinoamérica, el Grupo ha ocupado la primera posición por importe (fuente: Dealogic).

6.1.2.3. Unidades de negocio del Área América

A continuación se describen los productos y servicios de cada unidad de negocio del Área:

México-

La evolución de la economía mexicana en 2005 ha sido positiva, con un crecimiento del PIB en torno al 3%, apoyada en un buen comportamiento de la demanda interna, así como en el moderado comportamiento de los precios, con una inflación ligeramente por encima del 3%, prácticamente en línea con el objetivo a largo plazo del Banco de México. La volatilidad de los tipos de interés, y en especial la de los tipos a largo plazo, ha afectado desfavorablemente a los resultados de mercados de las entidades. Finalmente, el peso mexicano ha mostrado una fortaleza significativa respecto al dólar estadounidense a lo largo de todo el ejercicio lo que ha supuesto una cierta limitación para el sector exportador mexicano.

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

El crédito a la clientela gestionable en Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. presenta un aumento interanual del 50,2% (+21,8% sin Hipotecaria Nacional) y alcanza un saldo al cierre de diciembre de 20.378 millones de euros. Todas las modalidades crecen, especialmente las más relacionadas con el negocio de particulares: créditos al consumo y tarjetas de crédito y créditos para vivienda.

En tarjetas de crédito, incluyendo tanto las comercializadas a través de la red bancaria como las distribuidas por Finanzia y sus socios comerciales, la base de clientes ha aumentado en el ejercicio en 1,5 millones, hasta alcanzar 11,6 millones, con un grado de vinculación superior en un 37% al existente dos años atrás. Además, a través de Finanzia, BBVA Bancomer ha aumentado su cuota de mercado desde el 7% de principios de 2004 hasta el 30% al cierre de 2005 (fuente: Sistema Intercambio de Bancos). En el conjunto de créditos al consumo y tarjetas de crédito, BBVA Bancomer ha alcanzado una cuota de mercado del 32,9% al término del ejercicio, 454 puntos básicos más que en la misma fecha del año anterior al término del ejercicio 2005 (fuente: Sistema Intercambio de Bancos). El otro motor de crecimiento de la cartera de créditos en 2005 fue el crédito a la vivienda, en el que se mantiene una posición de liderazgo (fuente: Sistema Intercambio de Bancos), con un 31% de cuota. El número de nuevas hipotecas otorgadas en el año fue de 48.203, casi el doble de las originadas conjuntamente por BBVA Bancomer e Hipotecaria Nacional en 2004.

En cuanto a los recursos de clientes, el conjunto de depósitos, las cesiones temporales de activos y los fondos de inversión se eleva a 43.024 millones de euros a 31 de diciembre de 2005, con un aumento interanual del 9,9%. En cuentas de ahorro, BBVA Bancomer mantiene el liderazgo absoluto (fuente: Sistema Intercambio de Bancos), con un 51% de cuota de mercado, al incorporar 1,5 millones de cuentas Libretón nuevas en el año.

Estados Unidos-

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

El entorno económico de Puerto Rico ha sido moderadamente positivo, aunque el impacto negativo del alza del precio del petróleo y la crisis fiscal del gobierno del Estado Libre Asociado han provocado que la recuperación económica haya perdido impulso a lo largo del ejercicio. En este contexto, BBVA Puerto Rico ha desarrollado una intensa actividad comercial que se ha traducido en un crecimiento de la cartera de créditos del 18,5%, con lo que se ha logrado recuperar cuota de mercado. Los frutos del mayor dinamismo comercial han sido especialmente evidentes en el negocio minorista. En el negocio hipotecario, BBVA Mortgage ha logrado importantes avances en la estrategia de distribución multicanal mediante la apertura de cuatro centros hipotecarios y la adecuación de mortgage corners en buena parte de la red de oficinas del Banco. Gracias a esta estrategia, en hipotecas se han facturado 394 millones de

dólares, un 50% más que en 2004. Finalmente, los créditos comerciales y de construcción han aumentado cerca del 15% en el ejercicio 2005.

Desde su incorporación al Grupo BBVA en mayo, Laredo National Bancshares ha iniciado el lanzamiento de nuevos planes de negocio y procesos de adecuación de la plantilla y ampliación de la red de oficinas, con el fin de reforzar su presencia en aquellas zonas fronterizas entre Texas y México donde desarrolla su actividad.

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

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

Argentina-

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

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

BBVA Banco Francés es el tercer banco del país y el primero entre los privados, en el ranking de depósitos y el cuarto sobre total activo (fuente: Banco Central de la República Argentina, noviembre de 2005).

El Banco ha reducido significativamente la tenencia de activos públicos, aplicando la liquidez resultante de las ventas a la cancelación del total de la asistencia financiera recibida del Banco Central durante la crisis de liquidez.

Por su parte, los recursos aumentan un 18,5%, con una ganancia de cuota de mercado hasta alcanzar el 10,6% sobre el total bancos privados, destacando la alta participación en el segmento minorista y un alargamiento del vencimiento medio de los depósitos (fuente: Banco Central de la República Argentina, noviembre de 2005).

Chile-

El año 2005 ha estado marcado en Chile por las sucesivas subidas de tipos de interés llevadas a cabo por el Banco Central en un entorno de fuerte dinamismo económico y normalización en los niveles de inflación. El sistema financiero, con un aumento del crédito en torno al 17%, mostró la mayor expansión de los últimos ocho años, en un contexto de reducción generalizada de los diferenciales y altos niveles de competencia.

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

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

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

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

Colombia-

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

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

En particulares, destaca la evolución del crédito al consumo (Creditón), el Hipotecario Fácil y las tarjetas de crédito, mientras que en empresas la cartera comercial aumenta un 24%. Este crecimiento ha sido compatible con la reducción de la tasa de mora, cuyo nivel es inferior al sector.

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

Panamá-

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

Por segmentos de actividad, destaca el negocio de particulares, con un incremento del saldo medio de su cartera de créditos del 31,8%, aunque también banca corporativa y empresas presentan una evolución muy favorable, con un aumento interanual conjunto del 22,2%.

Paraguay-

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

Los créditos a clientes aumentan un 28,9%, alcanzando una cuota de mercado del 19,1% y manteniéndose como la entidad líder en inversión, en tanto que en depósitos, con una cuota del 15,4%, ocupa el segundo lugar en el ranking del sistema (fuente: Superintendencia bancaria).

BBVA Paraguay ha sido distinguido por el Banco Central en 2005, por tercer año consecutivo, como “Mejor Banco del País”.

Perú-

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

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

Uruguay-

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

tanto en depósitos como en créditos, aunque el elevado nivel de liquidez ha condicionado sus márgenes de rentabilidad.

BBVA Uruguay ha iniciado la aplicación de su nuevo plan estratégico 2005/2007, basado en una fuerte dinamización comercial en los segmentos de empresas, pymes y banca personal, y con un claro enfoque en la desconcentración del negocio y el crecimiento de los ingresos recurrentes. Este mayor dinamismo comercial se ha traducido, junto con la estrategia de contención del coste de captación de los recursos, en un aumento del margen de intermediación del 5,9%.

Venezuela-

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

En este contexto, en BBVA Banco Provincial la actividad comercial se centró en mejorar la oferta de productos y servicios, así como en optimizar la calidad de servicio, mediante acciones como el impulso a los medios de pago, con el lanzamiento de nuevos productos como la tarjeta MasterCard Black, la mejora en la póliza de vida para clientes de rentas altas, la incorporación de nuevas opciones de cash management, así como las mejoras en canales de distribución vía internet, cajeros automáticos y puntos de venta.

Las actuaciones comerciales desarrolladas en el ejercicio se han traducido en un significativo incremento en los niveles de actividad. Los recursos crecen el 40,9% (el 46,6% los depósitos transaccionales) y el crédito a la clientela el 64,1%, compensando el impacto negativo de la regulación de tipos de interés.

Pensiones y Seguros América

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

A 31 de diciembre de 2005, el Grupo BBVA administra en América un patrimonio en fondos de pensiones de 38.541 millones de euros, cifra superior en un 14,7% a la de igual fecha de 2004. Por el volumen de patrimonio gestionado destacan AFP Provida (Chile) con 19.456 millones de euros (un incremento del 12,0% respecto a 2004) y Afore Bancomer (México) con 8.862 millones (un incremento del 14,6% respecto al ejercicio anterior), mientras que presentan fuertes crecimientos AFP Horizonte Colombia (un aumento del 35,1% respecto del ejercicio anterior), AFP Horizonte Perú (un incremento del 24,3% respecto del ejercicio 2004) y Consolidar en Argentina (+21,6%). Con un crecimiento de 550.000 afiliados en el ejercicio, su número total se

acerca a 13 millones, de los que 4,3 millones corresponden a México y 3 millones a Chile.

2005 ha sido un ejercicio muy positivo para las compañías de seguros del Grupo BBVA en América. Así, el conjunto de primas emitidas e intermediadas se ha situado en 834 millones de euros, con un aumento interanual del 17%, gracias al buen comportamiento de todas las líneas de negocio, aunque destaca la actividad de bancaseguros (incrementos del 50% en México, 57% en Venezuela, 28% en Argentina y 27% en Perú), y el importante desarrollo de los seguros de vida e invalidez. También muestra una buena evolución el negocio ligado a la administración de las pólizas de vida e invalidez de los sistemas previsionales, con crecimientos del 36% en Chile, 25% en Argentina y 16% en Colombia con respecto a 2004.

Banca Privada Internacional

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

Favorecida por un entorno económico más favorable, la unidad ha logrado situar sus recursos de clientes gestionados en 14.921 millones de euros a 31 de diciembre de 2005, lo que supone un avance del 3,4% respecto al cierre del año anterior.

6.2. MERCADOS PRINCIPALES

La actividad principal del Grupo BBVA se desarrolla en España, donde radica su sede social, y está orientada a la actividad bancaria. A 31 de diciembre de 2005 el total de activos e ingresos financieros del Grupo en España ascendió a 267.027.569 y 7.190.102 miles de euros, respectivamente (a 31 de diciembre de 2004, ascendieron a 236.837.094 y 6.636.619 miles de euros, respectivamente).

Adicionalmente, el Grupo desarrolla su actividad en el extranjero a través de oficinas del propio banco y de las sociedades del Grupo ubicadas en diferentes países, principalmente en Latinoamérica. El cuadro siguiente muestra la distribución geográfica del total activo e ingresos financieros del Grupo BBVA para los ejercicios 2005 y 2004, en función del país latinoamericano en el que están localizadas las principales sociedades del Grupo que los originan.

CONCEPTOS	PAIS	Miles de euros			
		2005		2004	
		Total Activos	Ingresos Financieros	Total Activos	Ingresos Financieros
Grupo BBVA Bancomer	México	59.219.806	5.495.088	47.641.124	3.498.240
Grupo BBVA Chile	Chile	6.468.472	486.809	5.040.878	323.876
BBVA Puerto Rico	Puerto Rico	5.852.238	258.016	3.977.188	196.720
Grupo BBVA Banco Francés	Argentina	4.273.340	398.241	3.436.801	285.231
Grupo BBVA Banco Provincial	Venezuela	5.133.080	454.128	3.620.137	393.699
Grupo BBVA Continental	Perú	4.555.641	251.337	3.133.771	174.526
Grupo BBVA Colombia	Colombia	4.740.948	290.508	2.331.336	220.608

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) nº 809/2004, se presentan los datos del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003. Dichos datos fueron elaborados siguiendo los criterios y modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991 por lo que no son comparables con la información referida a los ejercicios 2005 y 2004 que se ha presentado anteriormente de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, con las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

A 31 de diciembre de 2003 el total de activos e ingresos financieros del Grupo en España ascendió a 195.500.873 y 6.549.705 miles de euros, respectivamente

El total de activos e ingresos financieros de las sociedades dependientes más significativas del Grupo a 31 de diciembre de 2003 se describe a continuación:

CONCEPTOS	PAIS	Miles de euros	
		2003	
		Total Activos	Ingresos Financ.
Grupo BBVA Bancomer	México	48.239.259	3.812.987
Grupo BBVA Chile	Chile	4.566.384	230.695
BBVA Puerto Rico	Puerto Rico	4.231.283	216.615
Grupo BBVA Banco Francés	Argentina	4.203.309	278.888
Grupo BBVA Banco Provincial	Venezuela	3.407.683	488.796
Grupo BBVA Continental	Perú	2.936.889	171.985
Grupo BBVA Colombia	Colombia	1.923.646	176.967

6.3. FACTORES EXCEPCIONALES

No se han producido factores excepcionales que hayan condicionado la actividad y mercados principales del Grupo BBVA durante los ejercicios 2005, 2004 y 2003.

6.4. DEPENDENCIA DE PATENTES, LICENCIAS O SIMILARES

El Grupo BBVA en el desarrollo de su actividad no se encuentra sometido a ningún grado de dependencia relevante con respecto a los emisores de patentes, licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros o de nuevos procesos de fabricación, a la fecha de registro de este Documento (véase Capítulo XI).

6.5. DECLARACIONES EFECTUADAS POR EL EMISOR RELATIVAS A SU COMPETITIVIDAD

Los datos sobre competitividad proporcionados en este capítulo aparecen acompañados en cada caso de las fuentes que los sustentan a fecha de los últimos datos disponibles, coincidiendo, en la mayoría de los casos, con diciembre de 2005.

CAPITULO VII ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

7.1. DESCRIPCIÓN DEL GRUPO Y POSICIÓN DEL EMISOR EN EL GRUPO

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. constituye la sociedad matriz del grupo financiero cuyo objeto es la realización, directa o indirectamente, de servicios de actividades, transacciones, acuerdos y servicios relacionados con el negocio bancario. Adicionalmente, para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

El Grupo BBVA es un grupo financiero diversificado internacionalmente con una presencia significativa en el negocio bancario tradicional de banca al por menor, administración de activos, banca privada y banca mayorista.

A 31 de diciembre de 2005, el Grupo estaba compuesto por 312 sociedades que consolidaban por integración global, 3 que lo hacían por integración proporcional y 62 por el método de la participación.

7.2. SOCIEDADES DEL GRUPO MÁS SIGNIFICATIVAS

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. es la sociedad matriz del Grupo de sociedades que conforma el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria. El Anexo I, II y III de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 incluye la información de las sociedades dependientes y multigrupo consolidadas por el método de integración proporcional y por el método de la participación.

A 31 de marzo de 2006 las principales filiales del Grupo BBVA eran las siguientes:

FILIAL	PAIS	ACTIVIDAD	DERECHOS DE VOTO	PORCENTAJE JURIDICO	TOTAL ACTIVOS
			Porcentajes		Millones de euros
Administradora de Fondos Para el Retiro-Bancomer, S.A. de C.V.	México	Servicios Financieros	100,00	97,29	114
Administradora Fondos Pensiones Provida	Chile	Servicios Financieros	64,32	64,32	318
Banc Internacional D'Andorra, S.A. ⁽¹⁾	Andorra	Banca	51,00	51,00	2.724
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Portugal), S.A.	Portugal	Banca	100,00	100,00	4.379
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Puerto Rico, S.A.	Puerto Rico	Banca	100,00	100,00	5.541
Banco Continental, S.A.	Peru	Banca	92,08	46,04	4.806
Banco de Crédito Local, S.A.	España	Banca	100,00	100,00	11.759
Banco Provincial S.A.—Banco Universal	Venezuela	Banca	55,60	55,60	4.937
BBVA Chile, S.A.	Chile	Banca	67,05	67,05	6.189
BBVA Banco Francés, S.A.	Argentina	Banca	76,10	76,08	3.609
BBVA Colombia, S.A.	Colombia	Banca	95,37	95,37	3.081
Banco Granahorrar, S.A.	Colombia	Banca	98,78	94,21	1.447
BBVA Factoring E.F.C., S.A.	España	Servicios Financieros	100,00	100,00	4.417
BBVA Renting, S.A.	España	Servicios Financieros	100,00	99,95	462
BBVA Ireland Public Limited Company	Irlanda	Servicios Financieros	100,00	100,00	2.662
BBVA Paraguay, S.A.	Paraguay	Banca	99,99	99,99	266
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	México	Banca	99,96	99,96	590
Hipotecaria Nacional, S.A. de CV	México	Servicios Financieros	100,00	99,96	931
Pensiones Bancomer, S.A. de CV	México	Seguros	100,00	99,95	1.491
Seguros Bancomer	México	Seguros	100,00	99,97	675
BBVA Suiza, S.A. (BBVA Switzerland)	Suiza	Banca	100,00	100,00	525
BBVA Privanza Bank (Jersey) Ltd.	Jersey	Banca	100,00	100,00	399
BBVA Seguros, S.A.	España	Seguros	99,94	99,94	12.562
Finanzia, Banco de Credito, S.A.	España	Banca	100,00	100,00	2.081
Uno-e Bank, S.A.	España	Banca	67,00	67,00	1.320
Laredo National Bancshares Inc.	U.S.A	Banca	100,00	100,00	45

(1) BBVA vendió su participación en abril de 2006.

Para las siguientes participaciones del Grupo, el porcentaje de participación en el capital no coincide con la proporción de derechos de voto controlados, presentando al 31 de diciembre de 2005 las siguientes cifras:

Sociedad	% Derechos de voto controlados	% Participación en el Capital
Banco Continental, S.A.	92,08	46,04
Continental Bolsa, Sociedad Agente de Bolsa, S.A.	100	46,04
Continental Sociedad Titulizadora	100	46,04
Continental S.A. Sociedad Administradora de fondos	100	46,04
Inmuebles y recuperaciones Continental	100	46,04
Banco Provincial Overseas N.V.	100	46,01

Las variaciones más significativas de las sociedades del Grupo desde el 31 de diciembre de 2005 hasta la fecha de registro de este Documento de Registro han sido:

- El 5 de abril de 2006 se vendió la participación del 51% de Banc Internacional d'Andorra, S.A. por 395,15 millones de euros, generándose una plusvalía de 184 millones de euros.
- El 8 de mayo de 2006 se compraron las sociedades financieras chilenas Forum Servicios, S.A. y Forum Distribuidora, S.A. por 78 millones de euros.

Adicionalmente, las variaciones más significativas en la participación en sociedades asociadas y en la cartera de inversiones disponibles para la venta desde el 31 de diciembre de 2005 hasta la fecha de registro de este Documento de Registro han sido:

- El 19 de mayo de 2006, BBVA vendió su participación en BNL por un total de 1.299 millones de euros, lo que supuso una plusvalía de 568 millones de euros (véase Capítulo 5.1.5).
- El 14 de junio de 2006, BBVA vendió el total de la participación que mantenía en su cartera de inversiones disponibles para la venta de Repsol YPF, un 5,04%, lo que supuso una plusvalía de 523 millones de euros (véase Capítulo 5.1.5).

CAPITULO VIII PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

8.1. INMOVILIZADO MATERIAL

Los activos materiales del Grupo BBVA presentaban al cierre de los ejercicios 2005 y 2004 los siguientes saldos netos de su correspondiente amortización acumulada:

INMOVILIZADO MATERIAL	Miles de euros	
	2005	2004
Terrenos y edificios de Uso propio	2.327.153	1.985.518
Obras en curso de uso propio	19.107	8.171
Mobiliario, instalaciones y vehículos	1.494.260	1.344.039
Inversiones inmobiliarias	76.742	162.649
Cedidos en arrendamiento operativo	466.127	439.259
Total	4.383.389	3.939.636

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) nº 809/2004, se presentan los datos del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003. Dichos datos fueron elaborados siguiendo los criterios y modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991 por lo que no son comparables con la información referida a los ejercicios 2005 y 2004 que se ha presentado anteriormente de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, con las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

(miles de euros)	2003
Terrenos y edificios de Uso propio	2.100.359
Otros inmuebles	309.607
Mobiliario, instalaciones y otros	1.380.272
Total	3.790.238

La actividad del Grupo se realiza, principalmente, a través de una red de oficinas bancarias que a 31 de diciembre de 2005 ascendían a 3.578 en España y a 3.832 en el extranjero, tal y como se muestra en el siguiente cuadro:

ÁREA	2005	2004	2003
España	3.578	3.385	3.371
América (*)	3.658	3.303	3.353
Resto del mundo	174	180	204
Total	7.410	6.868	7.504

(*) incluye los correspondientes a actividades bancarias, de gestión de fondos de pensiones y compañías de seguros del Grupo BBVA en todos los países americanos en los que está presente.

En España, a 31 de diciembre de 2005, el 47,9% de las oficinas son alquiladas a terceros. El resto son propiedad del Banco.

A la fecha del presente Documento de Registro, no existen gravámenes importantes sobre los saldos del inmovilizado material del Grupo que tuvieran un efecto significativo sobre los estados financieros del Grupo BBVA.

8.2. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

Dado que la actividad que realiza el Grupo, no existe ningún aspecto medioambiental que pueda afectar al uso del inmovilizado material tangible.

CAPITULO IX

ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS

9.1. SITUACIÓN FINANCIERA

El Grupo BBVA ha obtenido en el ejercicio 2005 un beneficio atribuido de 3.806 millones de euros, lo que supone un aumento del 30,2% sobre los 2.923 millones del año anterior.

El beneficio por acción, que se sitúa en 1,12 euros con un incremento del 29,5% con respecto a 31 de diciembre de 2004. La rentabilidad sobre fondos propios (ROE) se eleva al 37,0%, frente al 33,2% de 2004. Por su parte, la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) se sitúa en el 1,12% y la rentabilidad sobre activos medios ponderados por riesgo (RORWA) en el 1,91%, mejorando en ambos casos el 0,97% y 1,62% respectivamente registrados en 2004.

9.1.1. GESTIÓN DE RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

A continuación se presenta la evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo para los ejercicios 2005 y 2004:

	Miles de euros		Variación interanual 2005- 2004 (%)
	2005	2004	
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	15.847.674	12.352.338	28,3
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(8.932.200)	(6.447.944)	38,5
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	292.495	255.146	14,6
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	7.207.969	6.159.540	17,0
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	121.495	97.040	25,2
COMISIONES PERCIBIDAS	4.669.124	4.056.981	15,1
COMISIONES PAGADAS	(729.128)	(643.959)	13,2
ACTIVIDAD DE SEGUROS	486.923	390.618	24,7
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	980.164	761.857	(11,7)
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	287.014	297.972	(3,7)
B) MARGEN ORDINARIO	13.023.561	11.120.049	17,1
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	576.373	468.236	23,1
COSTE DE VENTAS	(450.594)	(341.745)	31,9
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	134.559	22.306	n.s.
GASTOS DE PERSONAL	(3.602.242)	(3.247.050)	10,9
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(2.160.478)	(1.850.845)	16,7
AMORTIZACIÓN	(448.692)	(448.206)	n.s.
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(249.403)	(132.139)	88,7
C) MARGEN DE EXPLOTACION	6.823.084	5.590.606	22,0

	Miles de euros		Variación interanual 2005-2004 (%)
	2005	2004	
C) MARGEN DE EXPLOTACION (Continuación)	6.823.084	5.590.606	22,0
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(854.327)	(958.194)	(10,8)
<i>De los que:</i>			
<i>Saneamiento crediticio</i>	(813.080)	(783.909)	3,7
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(454.182)	(850.557)	(46,6)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	2.467	8.737	(71,8)
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	(1.826)	(4.712)	(61,2)
OTRAS GANANCIAS	284.816	622.180	(54,2)
OTRAS PÉRDIDAS	(208.279)	(271.220)	(23,2)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.591.753	4.136.840	35,2
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(1.521.181)	(1.028.631)	47,9
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	4.070.572	3.108.209	31,0
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-	-
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	4.070.572	3.108.209	31,0
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	(264.147)	(185.613)	42,3
G) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	3.806.425	2.922.596	30,2

La positiva evolución en el ejercicio de todas las líneas de ingresos pone de manifiesto la calidad de los resultados obtenidos y constituye el factor determinante del crecimiento del beneficio.

Junto con la fortaleza de los ingresos recurrentes, otro rasgo que define la calidad de los resultados del ejercicio 2005 consiste en la aportación prácticamente neutra del conjunto de rúbricas que figuran entre el margen de explotación y el beneficio, al compensarse entre sí las variaciones entre los dos ejercicios (disminución de las dotaciones a provisiones y otros saneamientos en comparación con 2004 y reducción de las plusvalías por venta de participaciones).

Asimismo, el ejercicio 2005 se ha caracterizado por la evolución creciente de los resultados del Grupo a lo largo del mismo, con tasas de incremento interanuales progresivamente más elevadas en todos los márgenes y en el beneficio (tanto a tipos de cambio corrientes como constantes).

9.1.2. Margen de intermediación

El margen de intermediación asciende a 7.208 millones de euros, un 17,0% más que en 2004. Excluidos los dividendos, el margen crece un 17,1%. y supone 6.915 millones, mientras que los dividendos totalizan 292 millones y aumentan un 14,6%.

En el mercado doméstico residente, el diferencial de clientela (rendimiento de los créditos menos coste de los depósitos), se ha situado en el cuarto trimestre del 2005 en el 2,56%, siendo compensada su evolución por el crecimiento de los volúmenes de negocio. En América, la evolución de los diferenciales ha sido positiva, especialmente en México, donde el diferencial entre el rendimiento de la inversión y el coste de los depósitos en pesos ha seguido una trayectoria ascendente, hasta alcanzar el 11,9% en el cuarto trimestre, a pesar del descenso de la TIIE (Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio) desde el mes de agosto.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo durante 2005 y 2004:

INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	Miles de euros	
	2005	2004
Bancos Centrales	458.272	275.282
Depósitos en entidades de crédito	713.779	747.330
Créditos a la clientela	10.190.534	7.809.691
De las administraciones públicas	436.905	393.969
Sector residente	4.852.472	4.298.604
Sector no residente	4.901.157	3.117.118
Valores representativos de deuda	3.624.304	3.310.590
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	530.136	(31.843)
Otros rendimientos	330.649	241.288
Total	15.847.674	12.352.338

El desglose del saldo del capítulo de intereses y cargas asimiladas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	Miles de euros	
	2005	2004
Banco de España y Otros bancos centrales	288.006	287.884
Depósitos de entidades de crédito	1.985.215	1.499.735
Depósitos de la clientela	4.070.843	2.962.928
Débitos representados por valores negociables	2.454.517	1.913.658
Pagarés, efectos y empréstitos	1.898.396	1.374.631
Pasivos subordinados	556.121	539.027
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(303.826)	(546.747)
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 2.f)	255.370	210.342
Otras cargas	182.075	120.144
Total	8.932.200	6.447.944

A continuación se presenta el rendimiento medio de empleos en el ejercicio 2005 y 2004:

ACTIVO	Miles de euros					
	2005			2004		
	Saldos medios	Ingresos y costes	Tipos (%)	Saldos medios	Ingresos y costes	Tipos (%)
Caja y depósitos en bancos centrales	10.493.669	458.272	4,37	9.089.439	275.282	3,03
Cartera de títulos y derivados	116.372.745	4.328.062	3,72	100.174.410	3.603.750	3,60
Depósitos en entidades de crédito	20.599.821	767.267	3,72	23.143.600	761.490	3,29
. Euros	10.652.534	276.258	2,59	10.143.707	191.848	1,89
. Moneda extranjera	9.947.287	491.009	4,94	12.999.893	569.642	4,38
Créditos a la clientela	192.920.262	10.403.407	5,39	158.755.389	7.863.966	4,95
. Euros	150.358.110	5.698.159	3,79	129.076.486	5.105.167	3,96
. Moneda extranjera	42.562.153	4.705.248	11,06	29.678.903	2.758.799	9,30
Otros ingresos financieros	-	185.018	-	-	102.996	-
Otros activos	23.668.878	-	-	30.664.201	-	-
ACTIVO/INGRESOS FINANCIEROS	364.055.375	16.142.026	4,43	321.827.039	12.607.484	3,92

Durante el ejercicio 2005 y 2004 el coste medio de recursos es el siguiente:

PASIVO	Miles de euros					
	2005			2004		
	Saldos medios	Ingresos y costes	Tipos (%)	Saldos medios	Ingresos y costes	Tipos (%)
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	64.804.285	2.175.694	3,36	67.186.941	1.813.532	2,70
. Euros	36.452.664	796.742	2,19	41.326.736	824.258	1,99
. Moneda extranjera	28.351.621	1.378.952	4,86	25.860.205	989.274	3,83
Depósitos de la clientela	159.103.045	4.432.818	2,79	147.694.916	2.838.239	1,92
. Euros	87.418.240	1.077.653	1,23	87.207.324	1.088.660	1,25
. Moneda extranjera	71.684.805	3.355.165	4,68	60.487.592	1.749.579	2,89
Valores negociables y pasivos subordinados	68.924.553	1.886.243	2,74	51.517.804	1.465.687	2,85
. Euros	64.188.180	1.573.252	2,45	47.455.190	1.254.248	2,64
. Moneda extranjera	4.736.371	312.991	6,61	4.062.609	211.439	5,20
Otros costes financieros	-	439.271	-	-	330.486	-
Otros pasivos	55.543.874	-	-	42.688.229	-	-
Patrimonio neto	15.679.619	-	-	12.739.149	-	-
PASIVO+PAT NETO/COSTES FINANCIEROS	364.055.375	8.934.026	2,45	321.827.040	6.447.944	2,00

INGRESOS Y COSTES FINANCIEROS	Miles de euros		
	Efecto volumen-precio 2005/2004		
	Efecto volumen (1)	Efecto precio (2)	Efecto total
Caja y depósitos en bancos centrales	42.528	140.462	182.990
Cartera de títulos y derivados	582.731	141.581	724.312
Depósitos en entidades de crédito	-83.698	89.475	5.777
. Euros	9.623	74.787	84.410
. Moneda extranjera	-133.762	55.129	-78.633
Créditos a la clientela	1.692.361	847.080	2.539.441
. Euros	841.720	-248.728	592.992
. Moneda extranjera	1.197.561	748.888	1.946.449
Otros productos financieros		82.022	82.022
INGRESOS FINANCIEROS	1.654.283	1.880.259	3.534.542
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-64.313	426.475	362.162
. Euros	-97.213	69.697	-27.516
. Moneda extranjera	95.308	294.370	389.678
Depósitos de la clientela	219.229	1.375.350	1.594.579
. Euros	2.633	-13.640	-11.007
. Moneda extranjera	323.875	1.281.711	1.605.586
Valores negociables y pasivos subordinados	495.224	-74.668	420.556
. Euros	442.256	-123.252	319.004
. Moneda extranjera	35.066	66.486	101.552
Otros costes financieros		108.785	108.785
COSTES FINANCIEROS	846.063	1.640.019	2.486.082
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN			1.048.460

(1) El efecto volumen se calcula como el producto del tipo de interés del año inicial por la diferencia entre los saldos medios de los dos años.

(2) El efecto precio se calcula como el producto del saldo medio del último año por la diferencia entre los tipos de interés de los dos años.

9.1.3. Margen ordinario

En concepto de comisiones se han obtenido 3.940 millones de euros en el ejercicio 2005 y en la actividad de seguros 487 millones, con aumentos interanuales del 15,4% y 24,7% respectivamente, con respecto al ejercicio 2004. La suma de ambos conceptos alcanza 4.427 millones en el ejercicio 2005, con un crecimiento interanual del 16,4%.

El desglose de comisiones percibidas a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

COMISIONES PERCIBIDAS	Miles de euros	
	2005	2004
Comisiones de disponibilidad	50.130	40.875
Pasivos contingentes	176.745	159.484
Créditos documentarios	31.418	26.875
Avales y otras garantías	145.327	132.609
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	17.752	16.589
Servicios de cobros y pagos	2.018.500	1.732.119
Servicio de valores	1.947.746	1.739.055
Asesoramiento y dirección de operaciones singulares	16.423	14.906
Asesoramiento y similares	10.790	6.482
Operaciones de factoring	18.815	17.041
Comercialización de productos financieros no bancarios	40.424	46.388
Otras comisiones	371.799	284.042
Total	4.669.124	4.056.981

Las comisiones pagadas a 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

COMISIONES PAGADAS	Miles de euros	
	2005	2004
Corretajes en operaciones activas y pasivas	12.843	8.449
Comisiones cedidas a terceros	519.302	429.884
Otras comisiones	196.983	205.626
Total	729.128	643.959

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

Los resultados de operaciones financieras más las diferencias de cambio alcanzan 1.267 millones de euros en 2005, con un incremento del 19,6% sobre el ejercicio precedente contribuyendo especialmente la intensificación de la distribución de productos de tesorería a clientes.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS	Miles de euros	
	2005	2004
Cartera de negociación	897.484	1.110.551
Otros Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	33.022	1.296
Activos financieros disponibles para la venta	428.560	974.412
Inversión crediticia	129.203	13.932
Derivados	(508.105)	(1.338.334)
Total	980.164	761.857

Atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros que dieron lugar a estos saldos, su desglose es:

RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS POR NATURALEZA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS	Miles de euros	
	2005	2004
Instrumentos de deuda	48.354	346.232
Instrumentos de capital	1.111.223	817.505
Crédito a la clientela	193.399	-
Derivados	(415.128)	(455.172)
Depósitos de la clientela	(318)	-
Otros	42.634	53.292
Total	980.164	761.857

El margen ordinario asciende a 13.024 millones de euros en el ejercicio 2005, con un crecimiento interanual del 17,1%. Añadiendo a este importe los 126 millones de euros de ventas netas de servicios no financieros, entre los que destacan los generados por el negocio inmobiliario, el total de ingresos operativos del Grupo se eleva a 13.149 millones de euros, un 16,9% más que en 2004.

9.1.4. 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 2005, la plantilla del Grupo está compuesta por 94.681 empleados. Esta cifra incluye 5.489 empleados aportados por Hipotecaria Nacional en México, Laredo National Bancshares en EEUU y Granahorrar en Colombia. Por su parte, la red de oficinas se sitúa en 7.410, de las que 3.578 se localizan en España, con un aumento neto de 193 en el año debido a los planes de expansión de Banca Minorista y Dinero Express, 3.658 en América (308 aportadas por Hipotecaria Nacional, Laredo y Granahorrar) y 174 en el resto del mundo.

La composición de los gastos de personal a 31 de diciembre de 2004 y 2005, es el siguiente:

GASTOS DE PERSONAL	Miles de euros	
	2005	2004
Sueldos y salarios	2.743.684	2.459.582
Seguridad Social	471.799	436.651
Dotaciones a los fondos de pensiones internos (*)	68.893	58.982
Aportaciones a fondos de pensiones externos (*)	55.813	57.419
Otros gastos de personal	262.053	234.416
Total	3.602.242	3.247.050

(*) Una información más exhaustiva sobre este capítulo se describe en la Nota 2.2, apartado f de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 (véase capítulo XXIV Documentos presentados).

Como consecuencia del mayor crecimiento de los ingresos que de los gastos, a 31 de diciembre de 2005 el ratio de eficiencia se sitúa en el 43,2%, frente al 44,6% del ejercicio anterior. Incluyendo las amortizaciones, como es habitual en las comparaciones internacionales, el aumento de costes es del 12,3% y la eficiencia resultante del 46,7%, con una mejora de 1,9 puntos porcentuales respecto del 48,6% de 2004.

El desglose de los otros gastos generales de administración es el siguiente:

OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	Miles de euros	
	2005	2004
Tecnología y sistemas	434.274	411.524
Comunicaciones	202.578	182.552
Publicidad	211.677	143.706
Inmuebles, instalaciones y material	415.421	361.368
Tributos	213.210	152.775
Otros gastos de administración	683.318	598.920
Total	2.160.478	1.850.845

El margen de explotación asciende a 6.823 millones de euros en el ejercicio 2005, con un incremento del 22,0% respecto del obtenido en 2004. Las tres áreas de negocio presentan incrementos destacables: 13,1% en Banca Minorista España y Portugal, 33,9% en Banca Mayorista y de Inversiones y 35,4% en América (46,2% en el negocio bancario en México).

Si se elimina el impacto de la variación de los tipos de cambio, el margen de explotación del Grupo aumenta el 20,7% y el de América el 31,9%, y si se considera la evolución a perímetro constante (excluyendo el margen aportado por Laredo National Bancshares, Hipotecaria Nacional, BBVA Bancomer USA y Granahorrar), se registran incrementos del 20,7% en el conjunto del Grupo y del 32,3% en América (19,3% y 28,8% respectivamente a tipos de cambio constantes).

9.1.5. Pérdidas por deterioro

En el conjunto del ejercicio 2005 se han destinado 813 millones de euros a saneamiento crediticio, un 3,7% más que en 2004. En el mercado doméstico, la dotación total disminuye y se concentra principalmente en dotaciones a la provisión de insolvencias calculadas colectivamente, dado el reducido nivel de morosidad. Por su parte, en América el aumento es de 15,7% (9,8% a tipos de cambio constantes),

habiendo seguido una tendencia creciente en el transcurso del ejercicio 2005 dado el crecimiento experimentado por la inversión crediticia. Por otra parte, el importe del epígrafe que recoge otros saneamientos por deterioro de activos se reduce significativamente respecto de 2004, ejercicio en que se produjo la amortización total del fondo de comercio de BNL (193 millones realizada en el cuarto trimestre).

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones Crediticias":

PERDIDAS POR DETERIORO DE INVERSIONES CREDITICIAS	Miles de euros	
	2005	2004
Saldo al inicio del período	4.621.654	5.045.608
Incremento de deterioro con cargo a resultados	1.418.758	1.718.549
Decremento del deterioro con abono a resultados	(597.704)	(574.755)
Entidades incorporadas por el Grupo en el ejercicio	145.884	1.095
Entidades enajenadas en el ejercicio	(2.034)	-
Recuperación fondos de Renta Fija	-	14.067
Traspasos a créditos en suspenso	(666.534)	(713.188)
Traspasos a fondo provisión riesgos de firma	2.960	(21.226)
Diferencias de cambio	370.128	(146.401)
Otros	293.544	(702.095)
Saldo al final del período	5.586.656	4.621.654
<i>De los que:</i>		
- <i>Determinados individualmente</i>	2.041.573	1.867.695
- <i>Determinados colectivamente</i>	3.545.083	2.753.959
<i>De los que:</i>		
En función de la naturaleza del activo cubierto:	5.586.656	4.621.654
Depósitos en entidades de crédito	17.423	31.860
Crédito a la clientela	5.562.545	4.589.748
Valores representativos de deuda	648	-
Otros activos financieros	6.040	46
<i>De los que:</i>		
En función del área geográfica:	5.586.656	4.621.654
Europa	3.179.172	2.783.002
Estados Unidos	39.444	1.169
Latinoamérica	2.350.656	1.821.313
Resto del mundo	17.384	16.170

9.1.6. Dotaciones a provisiones

En el epígrafe de dotaciones a provisiones se registran 454 millones de euros en el año, un 46,6% menos que en 2004, debido básicamente a los inferiores cargos para prejubilaciones registrados en el ejercicio 2005.

9.1.7. Otras ganancias y pérdidas

Por su parte, el neto de otras ganancias y pérdidas supone un importe positivo de 77 millones de euros en el ejercicio 2005, en comparación con los 355 millones del ejercicio anterior. La disminución se concentra en la rúbrica de venta de participaciones, que aporta 29 millones de euros en 2005, frente a los 308 millones obtenidos en 2004, en el que se registraron, entre otras, plusvalías por la venta de participaciones en Banco Atlántico (218 millones de euros), Direct Seguros (26 millones de euros), Grubarges (26 millones de euros), Vidrala (20 millones de euros) y la gestora de pensiones Crecer y las compañías de seguros en El Salvador (12 millones de euros).

El desglose del saldo de los capítulos de otras ganancias y otras pérdidas de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

OTRAS GANANCIAS Y OTRAS PERDIDAS	Miles de euros	
	2005	2004
Pérdidas	208.279	271.220
Pérdidas por enajenación de activo material	22.477	22.450
Pérdidas por venta de participaciones	11.751	9.127
Otros quebrantos	174.051	239.643
Ganancias	284.816	622.180
Resultados por enajenación de activo material	107.838	102.874
Resultado neto por venta de participaciones	40.157	317.510
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	3.852	4.733
Otros productos	132.969	197.063
Total	76.537	350.960

9.1.8. Resultado atribuido al Grupo

El beneficio antes de impuestos se sitúa en 5.592 millones de euros en el ejercicio 2005, con un incremento interanual del 35,2%. Descontando 1.521 millones de euros para impuesto de sociedades, el resultado consolidado del ejercicio alcanza 4.071 millones, cifra que supone un aumento del 31,0% con respecto al ejercicio 2004. De este importe, 264 millones corresponden a intereses minoritarios, con lo que el beneficio atribuido al Grupo se eleva hasta 3.806 millones en el ejercicio 2005, con un incremento del 30,2% respecto de los 2.923 millones del ejercicio 2004.

9.1.9. Información financiera relativa al ejercicio 2003

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) nº 809/2004, se presentan los datos del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003. Dichos datos fueron elaborados siguiendo los criterios y modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991 por lo que no son comparables con la información referida a los ejercicios 2005 y 2004 que se ha presentado anteriormente de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, con las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

La cuenta de Pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2003 se muestra a continuación:

	Miles de euros
	2003
PRODUCTOS FINANCIEROS	12.537.465
COSTES FINANCIEROS	(6.260.058)
RENDIMIENTO DE CARTERA DE RENTA VARIABLE	464.104
A) MARGEN DE INTERMEDIACION	6.741.511
COMISIONES NETAS	3.262.807
B) MARGEN BASICO	10.004.318
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	651.504
C) MARGEN ORDINARIO	10.655.822
GASTOS DE PERSONAL	(3.262.587)
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	(1.768.469)
AMORTIZACIONES	(510.656)
OTROS PRODUCTOS Y CARGAS DE EXPLOTACION (NETO)	(219.311)
D) MARGEN DE EXPLOTACION	4.894.799
RESULTADOS NETOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA	383.312
AMORTIZACION DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	(639.349)
BENEFICIOS NETOS POR OPERACIONES DE GRUPO	553.259
SANEAMIENTO CREDITICIO NETO	(1.276.946)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	-
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	(102.935)
E) BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	3.812.140
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	(914.976)
F) BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.897.164
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA	(670.463)
G) BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.226.701

El rendimiento medio de empleos en el ejercicio 2003 es el siguiente:

ACTIVO	Miles de euros		
	2003		
	Saldos medios	Ingresos	Tipos (%)
Entidades de crédito	28.777	1.156	4,0%
. Euros	10.479	222	2,1%
. Moneda extranjera	18.298	934	5,1%
Inversión crediticia	147.915	8.015	5,4%
. Euros	114.121	5.185	4,5%
. Moneda extranjera	33.794	2.831	8,4%
Cartera de valores	77.852	3.788	4,9%
. Valores de renta fija	68.172	3.324	4,9%
. Euros	40.220	1.321	3,3%
. Moneda extranjera	27.952	2.002	7,2%
. Valores de renta variable	9.680	464	4,8%
Participaciones puesta en equivalencia	6.814	319	4,7%
Resto de participaciones	2.866	145	5,1%
. Euros	8.103	424	5,2%
. Moneda extranjera	1.577	40	2,5%
Otros ingresos financieros		43	
Total	279.245	13.002	4,7%

Durante el ejercicio 2003 el coste medio de recursos es el siguiente:

PASIVO	Miles de euros		
	2003		
	Saldos medios	Costes	Tipos (%)
Entidades de crédito	55.061	1.809	3,3%
. Euros	33.407	818	2,4%
. Moneda extranjera	21.654	992	4,6%
Recursos de clientes	181.977	4.282	2,4%
Débitos a clientes	142.279	3.068	2,2%
. Euros	84.868	1.316	1,6%
. Moneda extranjera	57.411	1.752	3,1%
Empréstitos y otros valores negociables	39.698	1.214	3,1%
. Euros	33.864	974	2,9%
. Moneda extranjera	5.834	241	4,1%
Otros costes financieros		168	
Total	279.245	6.260	2,2%

El desglose de comisiones netas a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

COMISIONES NETAS	Miles de euros
	2003
Mediación de cobros y pagos	1.387
. Tarjetas de crédito y débito	588
. Otros servicios de cobros y pagos	799
Gestión de patrimonios	1.080
. Fondos de inversión y de pensiones	994
. Carteras administradas	86
Resto de comisiones de valores	457
. Compraventa de valores	129
. Aseguramiento y colocación	59
. Administración y custodia	269
Otras comisiones	339
Total	3.263

El desglose del saldo del capítulo de Resultado de operaciones financieras, en función del origen de las partidas que lo conforman:

RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS	Miles de euros
	2003
Ventas y operaciones de futuro de la cartera de renta fija y sobre tipos de interés	126.982
En ventas y operaciones de futuro sobre la cartera de renta variable y otros activos	226.284
Por saneamiento de valores y otros	10.523
Por diferencias de cambio y otros	287.715
Total	651.504

La composición de los gastos de personal a 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

GASTOS DE PERSONAL	Miles de euros
	2003
Sueldos y salarios	2.457.658
Seguros sociales	436.404
Dotaciones a los fondos de pensiones internos	56.420
Aportaciones a los fondos de pensiones externos	78.501
Otros gastos	233.604
Total	3.262.587

El desglose de los otros gastos generales de administración es el siguiente:

OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	Miles de euros
	2003
Tecnología y sistemas	370.125
Comunicaciones	199.132
Publicidad	134.645
Inmuebles e instalaciones	301.354
Tributos	148.802
Otros gastos	614.411
Total	1.768.469

El movimiento producido durante el ejercicio 2003 en el saldo conjunto de las cuentas “Fondo de insolvencias” y “Fondo de riesgo-país” asignados a inversión crediticia, entidades de crédito y valores de renta fija, se muestra a continuación:

FONDO DE INSOLVENCIAS	Miles de euros
	2003
Saldo al inicio del período	5.345.883
Dotación neta del ejercicio:	
Provisión para crédito s en mora	1.401.414
Provisión para Riesgo-País	258.762
Fondos disponibles	(317.130)
	1.343.046
Variaciones en la composición del Grupo	(75.389)
Cancelaciones por traspasos a créditos en suspenso	(1.062.758)
Traspaso a fondos para cobertura de activos adjudicados por regularización de créditos	(11.410)
Otros movimientos:	
Diferencias de cambio	(710.514)
Traspaso a fondo provisión para riesgos de firma	62.275
Resto	(155.248)
Saldo al final del período	4.735.885

9.2. RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN

9.2.1. Información relativa a factores significativos, acontecimientos inusuales o infrecuentes y nuevos avances

No se han producido factores significativos ni acontecimientos inusuales que hubieran tenido un efecto significativo sobre los estados financieros del Grupo BBVA.

9.2.2. Cambios importantes en los ingresos

La información relativa a los resultados de explotación del Grupo BBVA correspondiente a los ejercicios 2005, 2004 y 2003 se detalla en el apartado 9.1 del presente capítulo.

9.2.3. Información relativa a actuaciones de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario y/o político

De acuerdo con el Reglamento CE 1606/2002 del Parlamento europeo y del Consejo de 19 de junio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido previamente convalidadas por la Unión Europea. Por tanto, el Grupo BBVA está obligado a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio anual que se cierra el 31 de diciembre de 2005 conforme a las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea a esa fecha. Adicionalmente, con el objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa, el Banco de España ha publicado la Circular 4/2004 de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Los principales cambios que supone la aplicación de las NIIF respecto de la anterior normativa contable y su impacto en el Grupo BBVA se recogieron en la Nota 3 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 (véase capítulo XXIV Documentos presentados).

CAPITULO X RECURSOS DE CAPITAL

10.1. RECURSOS DE CAPITAL DEL EMISOR

A continuación se detalla la composición del Patrimonio Neto en los ejercicios 2005 y 2004, tal como se presenta en los balances de situación consolidados de las Cuentas anuales del ejercicio 2005 (véase capítulo XXIV Documentos presentados). Asimismo se indica el valor, tanto de los Fondos Propios como el equivalente por acción. Este último viene expresado en euros.

PATRIMONIO NETO	Miles de euros		Variación % 2005/04
	2005	2004	
INTERESES MINORITARIOS	971.490	737.539	31,7
AJUSTES POR VALORACION	3.294.955	2.106.914	56,4
Activos financieros disponibles para la venta	3.002.784	2.320.133	29,4
Coberturas de los flujos de efectivo	(102.538)	(24.776)	n.s.
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	(443.561)	282.895	n.s.
Diferencias de cambio	838.270	(471.338)	n.s.
FONDOS PROPIOS	13.035.667	10.960.810	18,9
Capital o fondo de dotación			
Emitido	1.661.518	1.661.518	-
Prima de emisión	1.661.518	1.661.518	-
Reservas	6.658.390	6.682.603	(0,4)
Reservas (pérdidas) acumuladas	2.172.158	745.134	n.s.
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de participación	1.933.243	444.193	n.s.
Entidades Asociadas	238.915	300.941	(20,6)
Entidades multigrupo	(60.542)	8.153	(842,6)
Otros Instrumentos de Capital	299.457	292.788	2,3
Menos: Valores Propios	141	-	-
Menos: Dividendos y retribuciones	(96.321)	(35.846)	168,7
Resultado Atribuido al Grupo	3.806.425	2.922.596	30,2
Menos: Dividendos y retribuciones	(1.166.644)	(1.015.195)	14,9
Total	17.302.112	13.805.263	25,3
Valor contable (Fondos propios / nº de acciones)	3,84	3,23	18,9

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) nº 809/2004, se presentan los datos del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003. Dichos datos fueron elaborados siguiendo los criterios y modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991 por lo que no son comparables con la información referida a los ejercicios 2005 y 2004 que se ha presentado anteriormente de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, con las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

CONCEPTO	Miles de euros
	2003
Capital suscrito	1.565.968
Reservas -	
Primas de emisión	6.273.901
Reservas	971.477
Reservas de revalorización	176.281
Reservas en sociedades consolidadas	6.096.616
Pérdidas en sociedades consolidadas	(3.610.764)
	9.907.511
Más- Beneficios consolidados del ejercicio- Del Grupo	2.226.701
Menos- Dividendos activos a cuenta	
Pagados	(572.452)
Pendientes de pago	(287.444)
	(859.896)
Acciones propias	(66.059)
Patrimonio neto contable	12.774.225
Menos- Dividendo complementario	(364.327)
Patrimonio neto, después de la aplicación de Los resultados del ejercicio	12.409.898

10.2. FLUJOS DE TESORERÍA DEL EMISOR

10.2.1 Flujos de tesorería

El estado de Cash Flow consolidado correspondiente a los ejercicios terminados el 2005 y 2004 muestra las siguientes cifras de cash flow netos: 2.194.036 y 2.013.215 miles de euros para los ejercicios 2005 y 2004 respectivamente (véase Estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio 2005 en el capítulo XX).

Las magnitudes que explican la variación entre los ejercicios 2005 y 2004 en flujos de efectivo de las actividades de explotación, de inversión y de financiación son los siguientes:

- Flujos de efectivo de las actividades de explotación: A 31 de diciembre de 2005 ascendieron a 6.010.810 miles de euros frente a 3.533.071 miles de euros a la misma fecha del período anterior. Lo más destacable de esta evolución se explica por la salida de efectivo que provoca la mayor actividad en inversión crediticia (el crédito a la clientela parte de un saldo en el ejercicio 2004 de 21.282.494 miles de euros hasta 54.290.431 miles de euros en el ejercicio 2005), aunque esta se vea compensada por la entrada de depósitos (de 5.315.333 miles de euros en 2004 a 31.823.914 miles de euros en 2005). Estos efectos se complementan con un resultado ajustado de 6.359.541 miles de euros en el ejercicio 2004 frente a 8.425.205 miles de euros en 2005.
- Flujos de efectivo de las actividades de inversión: A 31 de diciembre de 2005 se realizaron unas salidas de flujos por 4.190.926 miles de euros frente a 2.104.591 miles de euros en 2004. Esta variación se explica fundamentalmente por el

incremento de los fondos de comercio derivados de las nuevas inversiones, que pasan de 99.917 miles de euros en 2004 a 1.375.290 miles de euros en el ejercicio 2005.

- Flujos de efectivo de las actividades de financiación: A 31 de diciembre de 2005 se realizaron unas salidas netas de flujos por 555.819 miles de euros frente a unas entradas netas de 507.462 miles de euros a la misma fecha del período anterior. Esta evolución se explica por el incremento de capital efectuado en el ejercicio 2004 para la compra de minoritarios de BBVA Bancomer, S.A. de C.V. Como se pone de manifiesto en las líneas de Emisión de capital por 1.998.750 miles de euros y disminución de intereses minoritarios por 1.179.625 en el ejercicio 2004 frente a un aumento de intereses minoritarios por 233.951 miles de euros en el ejercicio 2005.

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) nº 809/2004, se presentan los datos de los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2003 y 2004 elaborados siguiendo los criterios y modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991 por lo que no son comparables con la información referida a los ejercicios 2005 y 2004 que se ha presentado anteriormente de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, con las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

El estado de Cash Flow consolidado correspondiente al ejercicio terminado el 2004 y 2003 muestra las siguientes cifras de cash flow neto: 2.012.363 y 59.547 miles de euros, respectivamente (véase Estado de flujos de efectivo consolidado del 2003 en el Capítulo XX).

Lo más destacable de la evolución de flujos de efectivo consolidados netos entre ambos ejercicios se explica por las mayores dotaciones a fondos especiales en el ejercicio 2004 (donde destacan los cargos contra resultados por las prejubilaciones efectuadas durante ese ejercicio).

Además, hay que tener en cuenta la salida de efectivo que provoca la mayor actividad en inversión crediticia por 8.151.501 miles de euros en el ejercicio 2003 frente a una salida neta en 2004 por 22.421.257 miles de euros, aunque este efecto se vea en cierta forma compensado por la entrada de depósitos (de una salida neta de 5.511.458 miles de euros en 2003 a una entrada neta de 6.001.950 miles de euros en 2004).

Adicionalmente, se incrementó el capital social en el ejercicio 2004 por 1.998.750 miles de euros para la compra de minoritarios de BBVA Bancomer, S.A. de C.V., como se ha explicado anteriormente.

10.2.2. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

10.3. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN DEL EMISOR

La política de financiación del grupo a medio y largo plazo viene dirigida por las necesidades derivadas del crecimiento estimado del negocio y por los vencimientos de las emisiones vivas junto con las oportunidades de mercado que los distintos medios de financiación disponibles proporcionan. Consecuentemente, durante el ejercicio 2005, el Grupo ha realizado diferentes tipos de emisiones manteniendo un saldo medio vivo de pagarés de 6.211 millones de euros (5.149 millones de euros en 2004), una emisión de participaciones preferentes de 550 millones de euros, emisiones de deuda subordinada por importe de 1.488 millones de euros, emisiones de cédulas hipotecarias por importe de 9.050 millones de euros y diferentes emisiones de deuda senior por un importe de 12.350 millones de euros.

10.3.1 Perspectivas de financiación

La estructura de vencimientos de la financiación mayorista y las nuevas necesidades generadas por el crecimiento de la actividad determinan las necesidades de financiación del BBVA. Atendiendo a la modalidad de emisión, destaca la rúbrica de los empréstitos, principalmente cédulas hipotecarias, que suponen el 40% del total, seguida por las imposiciones –básicamente emisión de notas–, que representan aproximadamente el 33% del saldo total. El importe restante lo constituyen las emisiones efectuadas de participaciones preferentes y deuda subordinada, que representan el 17% del total y los pagarés que representan el 10%.

En el marco de la política de fortaleza patrimonial que se ha venido manteniendo en los últimos años, el Grupo BBVA tomará las decisiones que en cada momento estime oportunas para mantener su elevada solvencia patrimonial. En concreto, las Juntas Generales de Accionistas celebradas el día 26 de febrero de 2005, el día 28 de febrero de 2004, el día 1 de marzo de 2003 y el día 9 de marzo de 2002, han autorizado un amplio programa tanto de ampliaciones de capital como de emisión de valores de renta fija, que a continuación se indican de manera resumida:

Clase de valor	Millones de euros
Acciones BBVA	831
Valores Renta Fija, canjeables no convertibles en acciones BBVA	121.750
Valores que incorporen derechos (warrants), canjeables o convertibles en acciones BBVA	1.500
Oblig. Conv. Y/o canjeables en accs. BBVA, con o sin exclusión del derecho de suscripción	6.000

10.4. RESTRICCIONES EN EL USO DE LOS RECURSOS DEL CAPITAL

Coeficiente de solvencia según normativa de Banco de España

Modificada por la Circular 3/2005 del 30 de Junio de 2005, la Circular 5/1993 de 26 de marzo del Banco de España, que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras, establece que los grupos consolidables de las entidades de crédito deberán mantener, en todo momento, un coeficiente de solvencia no inferior al 8% del riesgo de crédito ponderado de las cuentas patrimoniales, compromisos y demás cuentas de orden, así como del riesgo de tipo de cambio de su posición global neta en divisas y de las posiciones ponderadas en cartera de negociación e instrumentos derivados.

A continuación se recoge el coeficiente de solvencia según normativa Banco de España (el detalle de los distintos conceptos se corresponde con las exigencias marcadas por el Banco de España en la citada Circular), a 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003:

(Miles de euros)	2005	2004 (*)	2003 (*)
1.- RECURSOS PROPIOS BÁSICOS	15.352	14.329	13.553
1.1. CAPITAL	1.662	1.662	1.566
1.2. RESERVAS EFECTIVAS	13.911	15.750	13.674
. Matriz	9.429	9.860	7.245
. Minoritarios	2.290	4.435	5.426
. Bº Ejercicio	2.192	1.455	1.003
1.3. FONDOS GENÉRICOS			-
1.3. BIS PARTICIPACIONES PREFERENTES	2.267		
1.4. RESERVAS DE CONSOLIDACIÓN	-25	6.392	6.097
(-) A deducir			
1. 7. ACTIVOS INMATERIALES	2.013	5.600	4.068
1. 8. AUTOCARTERA	95	18	66
1. 9. FINANCIACIÓN COMPRA DE ACCIONES	355	21	29
1.10. RECURSOS EN PODER G. ECONÓMICO		16	10
1.11. PERDIDAS DE CONSOLIDACION		3.821	3.611
2.- RECURSOS SEGUNDA CATEGORÍA	7.520	6.726	6.022
2.1. RECURSOS REVALORIZACIÓN ACTIVOS	176	176	176
2.5. FINANCIACIÓN SUBORDINADA	7.343	6.550	5.846
(-) OTRAS DEDUCCIONES	2.023	940	796
. Participaciones en entidades financieras no consolidables >10%	2.023	851	796
. Otros activos o riesgos deducidos		89	-
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	20.849	20.114	18.779
RECURSOS ADICIONALES POR GRUPO MIXTO	1.048	4	4
<i>Patrimonio no comprometido aseguradoras</i>	1.109	757	896
<i>Participaciones del Grupo Financiero en aseguradoras</i>		-747	(704)
<i>Participaciones de aseguradoras en Grupo Financiero</i>		-5	(5)
<i>Patrimonio no comprometido de asegurad. no computable en Grupo</i>	-61	-1	(183)
(a) TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	21.896	20.118	18.783
(b) RIESGOS TOTALES PONDERADOS	225.228	188.472	180.663
(b) x 8% Recursos mínimos requeridos bajo criterio del Banco de España + Otros requerimientos = (c)	18.420	15.495	14.453
(a) / (b) Coeficiente de solvencia de la entidad (en %)	9,72	10,67	10,40%
SUPERAVIT (O DÉFICIT) = (a) – (c) = (d)	3.476	4.623	4.330
SUPERAVIT (O DEFICIT) en % s/ Recursos mínimos (d) / (c)	18,87	29,84	30%

(*) Datos elaborados según criterios de la Circular 4/91 de Banco de España

Coeficiente de solvencia según Bank for International Settlements de Basilea (BIS).

Desde el punto de vista regulatorio, de acuerdo con los criterios del Bank for International Settlements (BIS), al cierre del ejercicio 2005, la base de capital del Grupo BBVA asciende a 26.045 millones de euros, importe superior en un 14,2% al de 31 de diciembre de 2004. Con ello, el excedente sobre los recursos propios requeridos por los citados criterios (el 8% de los activos ponderados por riesgo) se sitúa en 8.694 millones de euros, un 6,0% más que al cierre de 2004.

(Millones de euros)	2005	2004	Variación % 2005/04
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	16.279	14.421	12,9
Capital	1.662	1.662	-
Reservas	9.517	7.560	25,9
Minoritarios	889	728	22,1
Deducciones	(3.723)	(2.261)	64,7
Resultado atribuido	3.806	2.923	30,2
Acciones preferentes	4.128	3.809	8,4
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	9.766	8.393	16,4
Financiación subordinada	7.996	7.077	13,0
Ajustes por valorización y otros	2.563	2.022	26,8
Deducciones	(793)	(706)	12,3
TOTAL RECURSOS COMPUTABLES (TIER I +TIER II) (a)	26.045	22.814	14,2
Recursos propios mínimos exigibles	17.351	14.614	18,7
EXCEDENTE DE RECURSOS	8.694	8.200	6,0
PROMEMORIA			
Activos ponderados por riesgo (b)	216.890	182.683	18,7
RATIO BIS (%) (a)/(b)	12,0	12,5	
CORE CAPITAL	5,6	5,8	
TIER I (%)	7,5	7,9	
TIER II (%)	4,5	4,6	

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) nº 809/2004, se presentan los datos del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003. Dichos datos fueron elaborados siguiendo los criterios y modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991 por lo que no son comparables con la información referida a los ejercicios 2005 y 2004 que se ha presentado anteriormente de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, con las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

(Millones de euros)	2003
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	14.392
Capital	1.566
Reservas (después de la aplicación de resultados) (1)	10.734
Minoritarios:	5.837
· Acciones preferentes	3.891
· Resto	1.946
Deducciones:	(3.745)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	7.192
Financiación subordinada	6.328
Reservas de revalorización y otros (2)	1.590
Deducciones	-726
TOTAL RECURSOS COMPUTABLES (TIER I +TIER II)	
(a)	21.584
Recursos propios mínimos exigibles	14.527
EXCEDENTE DE RECURSOS	7.057
PROMEMORIA	
Activos ponderados por riesgo (b)	170.024
RATIO BIS (%) (a)/(b)	12,7
CORE CAPITAL	6,2
TIER I (%)	8,5
TIER II (%)	4,2

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.

A 31 de diciembre de 2005 el core capital se eleva a 12.151 millones de euros, con un incremento del 14,5% con respecto a 31 de diciembre de 2004, siendo inferior al aumento del 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 en diciembre de 2004.

Incorporando al core capital las participaciones preferentes, el Tier I se eleva al cierre de 2005 a 16.279 millones de euros, un 12,9% más que un año antes, y supone el 7,5% de los activos ponderados por riesgo (7,9% al 31-12-04). Con ello, el peso de las participaciones preferentes sobre los recursos propios básicos se ha reducido hasta representar el 25,4% a 31 de diciembre de 2005, 1 punto porcentual menos que 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 4,6% a 31 de diciembre de 2004. 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% a 31 de diciembre de 2005 frente al 12,5% del cierre de 2004.

Pasivos subordinados

El desglose del saldo de los pasivos subordinados a 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2005	2004
Financiación subordinada	9.178.935	8.100.383
Participaciones preferentes	4.127.786	3.808.893
Ajustes por valoración	416.541	418.101
Total	13.723.262	12.327.377

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) nº 809/2004, se presentan los datos del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003. Dichos datos fueron elaborados siguiendo los criterios y modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991 por lo que no son comparables con la información referida a los ejercicios 2005 y 2004 que se ha presentado anteriormente de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, con las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

CONCEPTOS	Miles de euros
	2003
Financiación subordinada	7.399.613
Participaciones preferentes	3.891.094
Total	11.290.707

Los intereses devengados por los pasivos subordinados y las participaciones preferentes durante los ejercicios 2005 y 2004 han ascendido a 556.121 y 539.027 miles de euros, respectivamente.

Financiación subordinada

Estas emisiones tienen el carácter de deuda subordinada no convertible por lo que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes.

El detalle del saldo de esta cuenta de los balances de situación consolidados adjuntos sin tener en cuenta los ajustes por valoración, en función de la moneda de emisión y del tipo de interés de las emisiones, es:

ENTIDAD EMISORA	Moneda	Miles de euros		Tipo de interés vigente 2005	Fecha de vencimiento
		2005	2004		
EMISIONES EN EUROS					
<u>BBVA</u>					
Julio-96	EUR	79.307	84.142	9,33	22-dic-2006
Julio-96	EUR	27.332	27.947	9,37	22-dic-2016
febrero-97	EUR	60.101	60.101	6,97	18-dic-2007
septiembre-97	EUR	36.061	36.061	6,65	17-dic-2007
diciembre-01	EUR	1.500.000	1.500.000	3,50	1-ene-2017
Julio-03	EUR	600.390	600.000	2,54	17-jul-2013
noviembre-03	EUR	749.782	750.000	4,50	12-nov-2015
octubre-04	EUR	992.000	1.000.000	4,37	20-oct-2019
<u>BBVA CAPITAL FUNDING, LTD</u>					
septiembre-95	EUR	-	13.613	3,10	5-sep-2005
marzo-97	EUR	45.735	45.735	2,71	20-mar-2007
octubre-97	EUR	76.694	76.694	2,38	8-oct-2007
octubre-97	EUR	228.588	228.616	6,00	24-dic-2009
Julio-99	EUR	73.000	73.000	6,35	16-oct-2015
febrero-00	EUR	500.002	500.000	6,38	25-feb-2010
diciembre-00	EUR	-	750.000	2,71	4-dic-2010
Julio-01	EUR	500.002	500.000	5,50	4-jul-2011
octubre-01	EUR	60.000	60.000	5,73	10-oct-2011
octubre-01	EUR	40.000	40.000	6,08	10-oct-2016
octubre-01	EUR	50.000	50.000	2,79	15-oct-2016
noviembre-01	EUR	55.000	55.000	2,96	2-nov-2016
diciembre-01	EUR	56.002	56.000	3,18	20-dic-2016
<u>BBVA SUBORDINATED CAPITAL S.A.U.</u>					
mayo-05	EUR	480.444	-	2,74	23-may-2017
octubre-05	EUR	150.000	-	2,49	13-oct-2020
octubre-05	EUR	250.000	-	2,44	20-oct-2017
EMISIONES EN MONEDA EXTRANJERA					
<u>BBVA PUERTO RICO S.A.</u>					
septiembre-04	USD	42.384	36.708	4,20	23-sep-2014
<u>BBVA BANCO FRANCES S.A.</u>					
marzo-98	USD	-	4.118	7,07	31-mar-2005
<u>BBVA GLOBAL FINANCE LTD.</u>					
Julio-95	USD	-	110.124	6,88	1-jul-2005
Julio-95	USD	-	36.708	2,36	15-ene-2005
diciembre-95	USD	169.535	146.832	7,00	1-dic-2025
diciembre-95	USD	63.575	55.062	4,48	9-may-2006
diciembre-95	USD	-	55.062	2,45	11-may-2005
<u>BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA , CHILE</u>					
	CLP	172.053	93.552	Varios	Varios
<u>BBVA BANCOMER S.A.</u>					
noviembre-98	MNX	197.853	157.406	9,44	28-sep-2006
Julio-05	USD	420.809		5,38	22-jul-2015

<u>BBVA CAPITAL FUNDING, LTD</u>					
agosto-95	JPY	-	21.480	3,45	9-ago-2010
octubre-95	USD	-	71.600	5,40	26-oct-2015
octubre-95	JPY	72.000	110.124	6,00	26-oct-2015
febrero-96	USD	211.918	183.540	6,38	14-feb-2006
noviembre-96	USD	169.535	146.832	4,89	27-nov-2006
<u>BBVA BANCOMER CAPITAL TRUST INC</u>					
febrero-01	USD	423.837	364.326	10,50	16-feb-2011
<u>LNB CAPITAL TRUST I</u>					
noviembre-01	USD	17.800	-	6,44	8-dic-2031
<u>LNB STATUTORY TRUST I</u>					
diciembre-01	USD	25.430	-	6,64	18-dic-2031
<u>BBVA SUBORDINATED CAPITAL S.A.U.</u>					
octubre-05	JPY	144.000	-	2,75	22-oct-2035
octubre-05	GBP	437.766	-	4,79	21-oct-2015
TOTAL		9.178.935	8.100.383		

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) nº 809/2004, se presentan los datos del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003. Dichos datos fueron elaborados siguiendo los criterios y modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991 por lo que no son comparables con la información referida a los ejercicios 2005 y 2004 que se ha presentado anteriormente de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, con las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

ENTIDAD EMISORA	Miles de euros	Tipo de interés	Fecha de vencimiento
	2003	vigente a 31.12.03	
Emisiones en euros-			
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.:			
Julio 1996	84.142	9,33%	Diciembre 2006
Julio 1996	27.947	9,37%	Diciembre 2016
Febrero 1997	60.101	6,97%	Diciembre 2007
Septiembre 1997	36.061	6,65%	Diciembre 2007
Diciembre 2001	1.500.000	3,52%	Enero 2017
Julio 2003	600.000	2,53%	Julio 2013
Noviembre 2003	750.000	4,50%	Noviembre 2015
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.:			
Septiembre 1995	13.613	1,57%	Septiembre 2005
Marzo 1997	45.735	2,36%	Marzo 2007
Octubre 1997	76.694	2,33%	Octubre 2007
Octubre 1997	228.674	6,00%	Diciembre 2009
Julio 1999	73.000	6,35%	Octubre 2015
Febrero 2000	500.000	6,38%	Febrero 2010
Diciembre 2000	750.000	2,77%	Diciembre 2010
Julio 2001	500.000	5,50%	Julio 2011
Octubre 2001	60.000	5,73%	Octubre 2011
Octubre 2001	40.000	6,08%	Octubre 2016
Octubre 2001	50.000	2,73%	Octubre 2016
Noviembre 2001	55.000	2,86%	Noviembre 2016
Diciembre 2001	56.000	4,16%	Diciembre 2016

Emisiones en moneda extranjera-			
BBVA GLOBAL FINANCE, LTD.:			
Julio 1995	118.765	6,88%	Julio 2005
Julio 1995	39.588	1,61%	Enero 2005
Diciembre 1995	59.382	1,36%	Mayo 2005
Diciembre 1995	59.382	1,36%	Mayo 2006
Diciembre 1995	158.353	7,00%	Diciembre 2025
BILBAO VIZCAYA INVESTMENTS BV:			
Julio 1996	-	-	Julio 2006
BBVA Chile, S.A.	30.359	Varios	Varios
BBVA BANCO FRANCES, S.A.	5.294	Varios	Varios
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.:			
Julio 1995	79.177	1,57%	Septiembre 2004
Agosto 1995	22.214	3,45%	Agosto 2010
Septiembre 1995	-	-	Septiembre 2007
Octubre 1995	74.047	5,40%	Octubre 2015
Octubre 1995	118.765	6,88%	Octubre 2005
Febrero 1996	197.942	6,38%	Febrero 2006
Noviembre 1996	158.353	1,54%	Noviembre 2006
Febrero 1997	-	-	Febrero 2007
BBVA PUERTO RICO	-	6,25%	Varios
BBVA BANCOMER:			
Obligaciones Convertibles - Dic. 1996	-	-	Diciembre 2006
Obligaciones no convertibles – Noviembre 1998	176.202	Varios	Varios
Bancomer Gran Cayman (Varias)	198.814	Varios	Año 2004
BBVA Bancomer	-	-	Varios
Bancomer UDIS - Diciembre 1996	-	-	Marzo 2002
GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER:			
BBVA BANCOMER CAPITAL TRUST: Febrero 2001	395.883	10,05%	Febrero 2011
	7.399.487		

Durante 2005 y 2004 no han existido reembolsos anticipados de estas emisiones.

Las emisiones de BBVA Capital Funding, Ltd. y BBVA Global Finance, Ltd., están avaladas, con carácter subordinado, por el Banco y la emisión de Bancomer Capital Trust está avalado, con carácter subordinado, por BBVA Bancomer. Las emisiones de LNB Capital Trust 1 y LNB Statutory Trust 1 están avaladas con carácter subordinado por Laredo National Bank.

Participaciones preferentes

El desglose por sociedades de esta cuenta de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2005 y 2004 se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2005	2004
BBVA International, Ltd. (1)	1.340.000	1.341.230
BBVA Preferred Capital, Ltd. (2)	203.447	176.198
BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd. (2)	59.339	51.646
BBVA Capital Finance, S.A.	1.975.000	1.980.966
BBVA Capital Funding, Ltd	-	258.853
BBVA International Preferred, S.A.U.	550.000	-
Total	4.127.786	3.808.893

(1) Cotiza en el Mercado AIAF español, y en las Bolsas de Luxemburgo, Frankfurt y Amsterdam.

(2) Cotizan en la Bolsa de Nueva York.

Estas emisiones fueron suscritas por terceros ajenos al Grupo y son amortizables por decisión de la sociedad en su totalidad o parcialmente, una vez transcurridos cinco o diez años desde la fecha de emisión, según las condiciones particulares de cada una de ellas.

Los saldos anteriores incluyen varias emisiones de acciones preferentes, no acumulativas, garantizadas por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., sin derecho a voto, de acuerdo con el siguiente detalle correspondiente al ejercicio 2005:

2005	Moneda	Importe emitido (Millones)	Dividendo Anual Fijo
BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd.- Junio 1997	USD	70	7,76%
BBVA International, Ltd. Abril 2001	EUR	340	7,00%
Marzo 2002	EUR	500	3,50%
Diciembre 2002	EUR	500	3,25%
BBVA Preferred Capital, Ltd. Junio 2001	USD	240	7,75%
BBVA Capital Finance, S.A. Diciembre 2003	EUR	350	2,75%
Julio 2004	EUR	500	3,00%
Diciembre 2004	EUR	1.125	3,00%
BBVA International Preferred, S.A.U. Septiembre 2005	EUR	550	3,80%

Durante el ejercicio 2005 se ejercitó la opción de amortización de la emisión de 256 millones de euros de BBVA Capital Funding Ltd.

El detalle del saldo anterior correspondiente al ejercicio 2004 es el siguiente:

2004	Moneda	Importe emitido (Millones)	Dividendo Anual Fijo
BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd.- Junio 1997	USD	70	7,76%
BBVA International, Ltd.- Abril 2001	EUR	340	7,00%
Marzo 2002	EUR	500	3,50%
Diciembre 2002	EUR	500	3,25%
BBVA Capital Funding, Ltd.- Abril 1998	EUR	256	6,36%
BBVA Preferred Capital, Ltd.- Junio 2001	USD	240	7,75%
BBVA Capital Finance, S.A. Diciembre 2003	EUR	350	2,75%
Julio 2004	EUR	500	3,00%
Diciembre 2004	EUR	1.125	3,00%

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) nº 809/2004, se presentan los datos del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003. Dichos datos fueron elaborados siguiendo los criterios y modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991 por lo que no son comparables con la información referida a los ejercicios 2005 y 2004 que se ha presentado anteriormente de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, con las Normas Internacionales de Información

Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

CONCEPTOS	Miles de euros
	2003
BBVA International, Ltd. (1)	3.040.000
BBVA Preferred Capital, Ltd. (2)	190.024
BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd. (2)	55.424
BBVA Capital Finance, S.A.	350.000
BBVA Capital Funding, Ltd	255.646
Total	3.891.094

El detalle del saldo anterior correspondiente al ejercicio 2003 es el siguiente:

CONCEPTOS		2003	
		Importe emitido (Millones)	Dividendo anual Fijo
BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd.- Junio 1997	US\$	70	7,76%
BBVA International, Ltd.- Noviembre 1998	€	700	6,24%
Febrero 1999	€	1.000	5,76%
Abril 2001	€	340	7,01%
Marzo 2002	€	500	3,50%
Diciembre 2002	€	500	3,25%
BBVA Capital Funding, Ltd.- Abril 1998	€	256	6,35%
BBVA Preferred Capital, Ltd.- Junio 2001	US\$	240	7,75%
BBVA Capital Finance, S.A. Diciembre 2003	€	350	3,00%

10.5. FINANCIACIONES PARA INVERSIONES PREVISTAS

Durante el ejercicio 2006, al igual que en el ejercicio 2005, el Grupo continuará realizando diferentes tipos de emisiones dentro de su política de financiación a medio y largo plazo.

El 12 de junio, BBVA ha alcanzado sendos acuerdos para la adquisición de dos grupos bancarios norteamericanos, Texas Regional Bankshares Inc. y State National Bancshares Inc., cotizados ambos en el mercado Nasdaq.

BBVA financiará estas adquisiciones con recursos internos, para lo que cuenta con los procedentes de la venta de su participación en Banca Nazionale del Lavoro, y también con los resultantes de la venta de su participación en el capital de Repsol YPF, 5,04%. Esta venta se ha realizado íntegramente mediante el cierre y liquidación de varias posiciones de cobertura "equity swap" contratadas con antelación, por lo que no es previsible que su ejecución tenga incidencia significativa en el mercado. Su liquidación supuso una plusvalía bruta total de 523 millones de euros. Con esta desinversión BBVA no mantiene ya participación en el capital de Repsol YPF, en cuyo consejo no participa desde el 2 de junio de 2005, en cumplimiento de la resolución de la Comisión Nacional de la Energía de 28 de abril de 2005.

CAPITULO XI

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

La actividad, dada su naturaleza, no depende de patentes, marcas, asistencia técnica, contratos de exclusiva, etc. para su desarrollo. No obstante, está sujeta a las normas que regulan la actividad bancaria. En este sentido, desarrolla su actividad bajo la supervisión del Banco de España y en la actualidad debe cumplir con los coeficientes de caja y de solvencia.

Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos

Durante el ejercicio 2005, el Grupo ha continuado potenciando la utilización de las nuevas tecnologías como parte fundamental de su estrategia de desarrollo global. Esto ha conllevado la exploración de nuevas oportunidades de negocio y crecimiento centrándose en tres grandes ejes: tecnologías emergentes, la captación / explotación de activos y el cliente como punto neurálgico de la actividad. En este sentido:

- Durante el 2005 se celebraron las Cuartas Jornadas de Innovación Tecnológica en Madrid, así las Primeras Jornadas de Innovación Tecnológica del Grupo en México.
- Durante el 2005 el Grupo ha potenciado el esquema de trabajo de la Comunidad de Innovación Tecnológica. Este foro permanente de análisis y revisión de los hechos más relevantes del sector de la tecnología aplicada al sector financiero, abordó las siguientes cuestiones:
 - El modelo de servicio multicanal.
 - Comercio electrónico.
 - Servicios en movilidad.

CAPITULO XII INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

12.1. TENDENCIAS RECIENTES MÁS SIGNIFICATIVAS CON RELACIÓN A LOS NEGOCIOS DE LA ENTIDAD Y SU GRUPO

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.

PLANES POR ÁREAS DE NEGOCIO

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

La diversidad y globalidad que caracteriza al Grupo en la actualidad ha aconsejado ampliar de tres a cinco las áreas de negocio, que desde enero de 2006 son las siguientes: Banca Minorista España y Portugal, Negocios Mayoristas, México, Estados Unidos y América del Sur. Asimismo, se ha reforzado el Comité de Dirección, aumentando su número de 12 a 18 miembros e incorporando a cuatro responsables

de unidades de negocio clave. Con el nuevo organigrama, BBVA se dota de las palancas necesarias para afrontar los retos del crecimiento hacia un grupo global.

BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL

Banca Minorista ha continuado a lo largo de 2005 gestionando de forma diferenciada los tres colectivos de clientes: particulares (Servicios Financieros Personales), negocios, comercios, autónomos, y pequeñas y medianas empresas (Servicios Financieros Comerciales) así como la financiación de ventas de productos de consumo y auto, la distribución de tarjetas, renting, e-banking (Servicios Financieros Especiales, que incorpora Finanzia, Finanzia Autorenting, Finanziamento Portugal y Uno-e).

El año 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 costes se han trasladado directamente a la cuenta de resultados.

Banca Minorista España y Portugal desarrollará a lo largo de 2006 diversas líneas de actuación con el fin de continuar el ritmo de progresión de la actividad comercial y de mejora de los indicadores de rentabilidad, eficiencia y productividad. Para ello se está trabajando en el diseño y comercialización de propuestas de valor específicas para los distintos segmentos estratégicos de la clientela (inmigrantes, alto valor, negocios, etc.).

Para la consecución de estos objetivos de crecimiento sostenido de la actividad se incide también en una propuesta de valor para los distintos segmentos de la clientela. Por otra parte, está previsto culminar un exigente esquema de formación de empleados y de implementar diferentes medidas de optimización y asignación de los recursos.

La progresión de la actividad comercial, la correcta aplicación de una política de precios en el actual entorno de tipos de interés, junto con el desarrollo de las líneas de negocio y el control de costes, permitirá consolidar y mejorar en 2006 los resultados obtenidos por Banca Minorista en el ejercicio 2005.

NEGOCIOS MAYORISTAS

El área de Negocios Mayoristas engloba las actividades que el Grupo realiza con empresas y corporaciones en España y Portugal, los negocios globales, y nuestras participaciones en negocios inmobiliarios y en proyectos empresariales.

La nueva estructura del área, vigente desde el inicio de 2006, es la manifestación de una nueva etapa en la que se apuesta: 1) por la consolidación de nuestra posición en los mercados ibéricos, tanto entre clientes corporativos, como entre instituciones y pequeñas y medianas empresas; 2) por la globalidad del Grupo, con el acceso a nuevas áreas geográficas, como Asia, y el recurso a una oferta de productos globales cuyo objetivo es la satisfacción de las necesidades de nuestros clientes; y 3) por la diversificación de nuestros negocios, gracias a la aportación de nuestras unidades de proyectos inmobiliarios, Anida y Proyecto Duch, y de *private-equity*, Valanza.

Para 2006, y para las principales unidades de negocio del área, se perfilan las siguientes líneas de actuación:

Empresas y Corporaciones España y Portugal: consolidación de nuestra posición en el mercado ibérico fomentando la búsqueda de sinergias entre los distintos negocios de redes (banca corporativa ibérica, banca de instituciones y banca de empresas), y el aumento del número de productos por cliente a través de una política activa de venta cruzada (Venta de distintos productos).

Negocios Globales: integración de las capacidades de producto en Mercados y Banca de Inversiones con las capacidades de servicio a nuestros clientes globales en Europa, Latinoamérica, y en un futuro, Asia, mediante: a) la consolidación del modelo de negocio de Mercados Globales y Distribución; b) la extensión del modelo de Mercados Globales y Distribución a Latinoamérica; c) la apuesta por los mercados asiáticos con la apertura de nuevas oficinas en la región; d) y, por último, una apuesta muy decidida por la franquicia internacional.

Anida, Proyecto Duch y Valanza: creación de valor a medio y largo plazo a través de una gestión activa de su cartera de participadas, basada en criterios de rentabilidad, eficiencia y rotación.

AMÉRICA

Hasta 2005 el área de América englobaba las actividades desarrolladas por el Grupo BBVA a través de los bancos, las gestoras de pensiones y las compañías de seguros de ese continente, así como Banca Privada Internacional. Con la nueva estructura organizativa, el área de América se ha dividido en tres áreas: México, EE.UU. y América del Sur.

MÉXICO

Red e infraestructura

En 2005 se abrieron 54 sucursales como parte de un plan de tres años que contempla la apertura de 50 sucursales promedio por año en las áreas de crecimiento de negocio. Adicionalmente, se instalarán Terminales Punto de Venta (TPVs) en más comercios y se promoverá el uso de tarjeta de crédito y débito como medio de pago.

Segmentación y enfoque en clientes preferentes

De los 12,2 millones de clientes al cierre de 2005, se tenían 452 mil clientes individuales del segmento preferente, el cual tiene menores índices de cancelación de productos y mayores índices de fidelización, medida en términos de números de productos por cliente. Se pretende aumentar esta base de clientes aproximadamente un 10% en 2006.

Productividad de la red

Continuar con el aumento de venta de producto por empleado, no sólo incrementando el número de productos por fuerza de venta y mes, sino también en una venta más rentable al incrementar la proporción de productos de crédito, domiciliación y seguros sobre cuentas vista u otros. Otra herramienta que continuará su desarrollo a un año de

su lanzamiento será la agenda comercial, para enfocar las ofertas de productos y servicios acorde al perfil y necesidades de cada cliente, generando mayor efectividad en el esfuerzo de venta.

Captación

Bancomer tiene un posicionamiento líder en el mercado de ahorro en México con un 51% de cuota (fuente: Sistema Intercambio de Bancos), segmento que se va a defender con El Libretón para mantener una mezcla de captación con costo competitivo. Se incentivará el trasvase de los depósitos a plazo hacia instrumentos de inversión más sofisticados, como fondos de inversión y reportos (cesión temporal de activos).

Crédito

La estrategia principal es crecer en los segmentos de consumo, hipotecario y empresas. En 2006 se espera defender el liderazgo del mercado en el segmento de consumo total con el impulso al crédito de auto, siguiendo la estrategia de venta centralizada del 2005. Adicionalmente, en tarjeta de crédito y crédito al consumo se continuará creciendo con un estricto seguimiento del riesgo a través de herramientas como el scoring que permiten mayor conocimiento del cliente y del riesgo asociado con su perfil.

En el mercado de crédito hipotecario, Bancomer compró en 2005 Hipotecaria Nacional. Un reto importante en 2006 es la penetración en el segmento medio y residencial para incrementar la cantidad solicitada por hipoteca.

Finalmente, en el crédito a empresas medianas el objetivo es incrementar el número de clientes con crédito a través de la descentralización de la decisión de crédito para ofrecer mayor agilidad de respuesta al cliente, así como la mejoría en el servicio integral y personalizado que se ofrece al segmento.

Servicio

En 2006 se continuará extendiendo el programa de Garantías Bancomer que garantiza al cliente ciertos servicios dentro de plazos límite recompensando en caso de realizarse su cumplimiento. Otro gran reto será continuar con el proyecto lanzado en 2005 de agilizar el servicio en sucursal mediante sistemas de espera más eficientes, migración de transacciones hacia otros canales de servicio, y atención diferenciada a usuarios de la red que no son clientes.

ESTADOS UNIDOS

2005 ha sido el año de la construcción del Área de Negocio Estados Unidos como extensión natural de la estrategia que el Grupo BBVA ha venido desarrollando en el mercado latinoamericano. El Grupo ha apostado por la incursión en la mayor economía de mundo (32% del PIB mundial) explotando sus ventajas competitivas en el segmento hispano residente en Estados Unidos. La población hispana en EEUU representa un colectivo de 40 millones de habitantes con un gran atractivo para el Grupo BBVA. El crecimiento futuro estimado para este colectivo es tres veces superior al de la media de los EEUU y el crecimiento futuro de su poder adquisitivo se estima en el doble. El grupo BBVA ha elegido los estados de Texas y California para iniciar su expansión en la zona continental estadounidense. Estos dos estados representan la

quinta parte de la economía de Estados Unidos y más del 6% de la economía mundial. Asimismo estos dos estados concentran la mitad de la población hispana de los Estados Unidos por lo que han supuesto una puerta de entrada de las operaciones del Grupo BBVA en el mercado estadounidense.

El Área de Negocio Estados Unidos agrupa las siguientes líneas de negocio orientadas a diferentes segmentos de población:

Mercado general, a través de Laredo National Bank, LNB muy orientado al segmento hispano de Texas, y BBVA Puerto Rico.

Mercado hispano de primera generación a través de BBVA Bancomer USA en California y Bancomer Transfer Services (BTS), negocio de transferencias de dinero desde Estados Unidos hacia México y el resto de Latinoamérica.

El Área de Negocio Estados Unidos cuenta ya con más de tres mil empleados distribuidos en 129 oficinas, a lo largo de Texas, California y Puerto Rico.

El año 2006 para esta área es el año de la validación de los proyectos iniciados: prueba de las operaciones de BBVA Bancomer USA en California y de los pilotos enfocados a la globalización de BTS; consolidación del modelo de gestión de BBVA en Estados Unidos especialmente en LNB; continuación del crecimiento en Puerto Rico sobre todo en negocio hipotecario; y desarrollo de las sinergias con BBVA Bancomer en México.

AMERICA DEL SUR

Uno de los hitos más relevantes del desarrollo del negocio de BBVA en Sudamérica durante 2005 ha sido el replanteamiento de su enfoque comercial y de riesgos especialmente en la financiación al consumo. Con ello se facilitará el acceso al crédito de una parte importante de la población difícilmente bancarizable a través de mecanismos tradicionales. La estabilidad macroeconómica de la región ha permitido potenciar el otorgamiento de crédito de forma rentable a todos los estratos de la población aprovechando uno de los productos más arraigados en América como es la tarjeta de crédito.

En 2006, las principales líneas de trabajo serán las siguientes:

Consolidar la oferta de productos financieros a los distintos mercados latinoamericanos penetrando eficientemente además en los variados colectivos socioeconómicos que prevalecen en los países. La segmentación como metodología se inició en 2004 con el Proyecto VIP BBVA, que desarrolla un modelo de atención y una cartera de productos específicos para el segmento de altos ingresos. Siguiendo el ejemplo de este Proyecto, que verá en 2006 su consolidación en la mayoría de los países, se hacía necesario extender la segmentación a toda nuestra base de clientes, representando los de bajos ingresos y las pymes y comercios el principal desafío.

La aproximación al segmento de bajos ingresos, nuevo para el Grupo, ha sido llevada a cabo en Chile bajo la denominación Banco Express, que está logrando abordarlo con éxito mediante esquemas comerciales y productos crediticios ad hoc. Uno de los principales retos para el ejercicio 2006 es analizar la viabilidad de implantar este modelo de atención y acercamiento en otros países de la región como Argentina,

Colombia o Perú, a la vista de los resultados que se vayan demostrando y previa adaptación al entorno e idiosincrasia de cada uno de ellos.

Mayor presencia en el segmento de pymes y comercios, rediseñando nuestra oferta comercial y esquemas de atención y servicio, ofreciendo paquetes de productos y soluciones ad hoc junto con nuevos vehículos de distribución. Se dará difusión a un modelo de atención integral a pymes y comercios que tiene en cuenta aspectos tanto de financiación como de transacciones y que pretende proponer a los distintos mercados de los países opciones para definir su estrategia para con este segmento .

Intensificación, mejora y adecuación de nuestra oferta y penetración en la financiación hipotecaria. En el caso de BBVA Colombia, la fusión con Granahorrar que será completada en 2006, contribuye a este objetivo aportando al Grupo una importante base de clientes y una cartera hipotecaria que afianzará la posición de BBVA en el mercado colombiano y por ende en toda la región.

12.2. HECHOS CONOCIDOS QUE PUDIERAN TENER UNA INCIDENCIA IMPORTANTE EN LAS PERSPECTIVAS DEL BANCO Y GRUPO

Los hechos conocidos más significativos son las inversiones futuras tal y como se describen en el epígrafe 5.2.3 del capítulo V.

CAPITULO XIII PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

Con relación a este Capítulo en el presente Documento de Registro no se han incluido previsiones o estimaciones de beneficios.

CAPITULO XIV ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTION Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS

14.1. DATOS REFERIDOS A LOS MIEMBROS DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS

14.1.1 Miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión.

A la fecha del presente Documento de Registro, el nombre y cargo de los miembros del Consejo de Administración de BBVA es el siguiente:

APELLIDOS Y NOMBRE	Cargo en Consejo de Administración	Tipo Consejero
González Rodríguez, Francisco	Presidente	Ejecutivo
Goirigolzarri Tellaache, José Ignacio	Consejero Delegado	Ejecutivo
Alfaro Drake, Tomás	Consejero	Independiente
Álvarez Mezquíriz, Juan Carlos	Consejero	Independiente
Breeden, Richard C.	Consejero	Independiente
Bustamante y de la Mora, Ramón	Consejero	Independiente
Fernández Rivero, José Antonio	Consejero	Independiente
Ferrero Jordi, Ignacio	Consejero	Independiente
Knörr Borrás, Román	Consejero	Independiente
Lacasa Suárez, Ricardo	Consejero	Independiente
Loring Martínez de Irujo, Carlos	Consejero	Independiente
Maldonado Ramos, José	Consejero-Secretario	Ejecutivo
Medina Fernández, Enrique	Consejero	Independiente
Rodríguez Vidarte, Susana	Consejero	Independiente
Telefónica de España, S.A. (representada por Ángel Vilá Boix)	Consejero	Externo

El domicilio profesional de los consejeros de BBVA se encuentra, a estos efectos, en Madrid, Paseo de la Castellana 81.

14.1.2. Comisiones del Consejo de Administración

El artículo 48 de los Estatutos Sociales establece que el Consejo de Administración, para el mejor desempeño de sus funciones, podrá crear las Comisiones que considere necesarias para que le asistan sobre aquellas cuestiones que correspondan a materias propias de su competencia.

Así, el Consejo de Administración ha constituido las comisiones que a continuación se indican, señalando los vocales miembros de cada una de ellas:

APELLIDOS Y NOMBRE	COMISIONES DEL CONSEJO			
	COMISIÓN DELEGADA PERMANENTE	AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO	NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	RIESGOS
González Rodríguez, Francisco	X			
Goirigolzarri Tellaeché, José Ignacio	X			
Alfaro Drake, Tomás		X		
Alvarez Mezquíriz, Juan Carlos	X		X	
Breden, Richard C.				
Bustamante y de la Mora, Ramón		X		X
Fernández Rivero, José Antonio				X
Ferrero Jordi, Ignacio	X		X	
Knörr Borrás, Román	X			
Lacasa Suárez, Ricardo		X		X
Loring Martínez de Irujo, Carlos		X	X	
Maldonado Ramos, José				X
Medina Fernández, Enrique	X			X
Rodríguez Vidarte, Susana		X		
Telefónica de España, S.A. (representada por Ángel Vilá Boix)				

La Comisión Delegada Permanente

El Consejo de Administración, conforme a los Estatutos Sociales, podrá nombrar, con el voto favorable de las dos terceras partes de sus componentes y su inscripción en el Registro Mercantil, una Comisión Delegada Permanente.

Así, el Consejo de Administración ha constituido una Comisión Delegada Permanente en quien ha delegado todas las facultades de administración, salvo aquellas que por su carácter esencial le corresponden al Consejo por imperativo legal o estatutario.

A la fecha de este Documento de Registro, esta Comisión está formada por seis miembros, de los cuales dos son consejeros ejecutivos y cuatro independientes, con la siguiente composición:

PRESIDENTE: D. Francisco González Rodríguez
CONSEJERO DELEGADO: D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché
VOCALES: D. Juan Carlos Álvarez Mezquíriz
D. Ignacio Ferrero Jordi
D. Román Knörr Borrás
D. Enrique Medina Fernández

La Comisión Delegada Permanente conoce de aquellas materias del Consejo de Administración que éste, de conformidad con la legislación vigente o los Estatutos Sociales, acuerde delegarle.

Conforme a los Estatutos Sociales, se encuentran entre sus facultades: las de formular y proponer las líneas de política general, los criterios a seguir en la elaboración de programas y señalamiento de objetivos, con examen de las propuestas que, al respecto, se le hagan, contrastando y censurando las actuaciones y resultados de cuantas actividades, directa o indirectamente, se ejerciten por la Entidad; determinar el volumen de inversiones en cada una de ellas; acordar o denegar la realización de operaciones, fijando su modalidad y condiciones; promover el ejercicio de inspecciones y auditorías internas o externas en todas o cada una de las áreas de actuación de la Entidad; y, en general, ejercer cuantas facultades le delegue el Consejo de Administración.

De manera específica se confía a la Comisión Delegada Permanente la evaluación del sistema de gobierno corporativo del banco, que será analizado en función de la evolución de la Sociedad, de los resultados que se hayan producido en su desarrollo, de la normativa que puede establecerse, y de las recomendaciones que se hagan sobre las mejores prácticas del mercado adaptadas a su realidad social.

La Comisión Delegada Permanente se reúne, de ordinario, dos veces al mes, si bien, conforme al Reglamento del Consejo, se reunirá también cuantas veces lo estime oportuno el Presidente o quien ejerza sus funciones, o a petición de la mayoría de sus miembros.

Durante el ejercicio 2005 la Comisión Delegada Permanente se ha reunido en 22 ocasiones.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento

Ver Capítulo XVI del presente Documento de Registro.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones

Ver Capítulo XVI del presente Documento de Registro.

La Comisión de Riesgos

Para el análisis y el seguimiento periódico de la gestión del riesgo en el ámbito de las atribuciones de los órganos de administración del Banco, se ha constituido la Comisión de Riesgos, compuesta por una mayoría de Consejeros no ejecutivos, con un mínimo de 3 vocales, designados por el Consejo de Administración, quien también nombrará su Presidente.

A la fecha de este Documento de Registro la Comisión de Riesgos tiene la siguiente composición:

PRESIDENTE : D. José Antonio Fernández Rivero
VOCALES: D. Ramón Bustamante y de la Mora
D. Ricardo Lacasa Suárez
D. José Maldonado Ramos
D. Enrique Medina Fernández

Constituye el ámbito de sus funciones:

Analizar y valorar las propuestas sobre estrategia y políticas de riesgo del Grupo, para someterlas a la aprobación de la Comisión Delegada Permanente del Banco.

Efectuar el seguimiento del grado de adecuación de los riesgos asumidos al perfil establecido, como reflejo de la tolerancia al riesgo del Banco y de la expectativa de rentabilidad en relación a los riesgos incurridos.

Aprobar operaciones de riesgo, dentro del sistema de delegación que se establezca.

Comprobar que el Grupo se dota de los medios, sistemas, estructuras y recursos acordes con las mejores prácticas que permitan implantar su estrategia en la gestión de riesgos.

Someter a la Comisión Delegada Permanente del Banco las propuestas que considere necesarias o convenientes a los efectos de adecuar la gestión del riesgo en el Grupo a las mejores prácticas que surjan de las recomendaciones sobre sistema de gobierno corporativo o de los organismos de supervisión en materia de riesgos.

La Comisión tiene un Reglamento específico aprobado por el Consejo de Administración, que dispone que la Comisión de Riesgos se reúna con la frecuencia que fuere necesaria para el cumplimiento de sus funciones, convocada por su Presidente o por quien deba sustituirle conforme a lo establecido en su Reglamento, si bien se establece un calendario de sesiones acorde con sus cometidos. Durante el ejercicio 2005 la Comisión de Riesgos se ha reunido en 82 ocasiones.

14.1.3. Socios comanditarios, si se trata de una sociedad comanditaria por acciones.

No aplicable a BBVA.

14.1.4. Fundadores, si el emisor se ha establecido para un periodo inferior a cinco años.

No aplicable a BBVA.

14.1.5. Cualquier alto directivo que sea pertinente para establecer que el emisor posee las calificaciones y la experiencia apropiadas para gestionar las actividades del emisor

BBVA cuenta, a la fecha del presente Documento de Registro, con un Comité de Dirección en el que están integrados los directivos del Banco de más alto nivel responsables de las áreas que se hacen constar a continuación. Su composición a la fecha de registro del presente folleto es la siguiente:

Presidente

D. Francisco González Rodríguez

Consejero Delegado

D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaheche

Otros miembros del Comité Directivo

D. José María Abril Pérez	Negocios Mayoristas
D. Eduardo Arbizu Lostao	Servicios Jurídicos
D. Angel Cano Fernández	Recursos y Medios
D. Manuel González Cid	Dirección Financiera
D. José Maldonado Ramos	Secretaría General
D. Manuel Méndez del Río	Riesgos
D. Vitalino Nafría Aznar	Banca Minorista España y Portugal
D. Ignacio Sánchez Asiaín Sanz	América del Sur
D. José Sevilla Álvarez	Área de Presidencia
D. Javier Ayuso Canals*	Comunicación e Imagen
D. Javier Bernal Dionis*	Desarrollo Negocio e Innovación España y Portugal
D. José M ^a García Meyer-Dohner*	Estados Unidos
D. Jaime Guardiola Romojaro*	México
D. Juan Asúa Madariaga*	Empresas y Corporaciones
D. José Barreiro Hernández*	Negocios Globales
D. Vicente Rodero Rodero*	Banca Comercial España

* Nombrados miembros del Comité de Dirección en diciembre de 2005.

14.1.6. Preparación y experiencia de los miembros del órganos de administración y de las personas descritas en el apartado 14.1.5. anterior.

Nombres de todas las empresas y asociaciones de las que esa persona haya sido, en cualquier momento de los cinco años anteriores, miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión, o socio, indicando si esa persona sigue siendo miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión, o si es socio.

Respecto de los miembros del Consejo de Administración se facilita la siguiente información relativa a su preparación y experiencia:

- **D. Francisco González Rodríguez.** Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid, Corredor de Comercio (número 1 Promoción de 1980) y Agente de Cambio y Bolsa de la Bolsa de Madrid. En la actualidad y desde enero de 2000 es el Presidente de BBVA. También ostenta la condición de consejero de Grupo Financiero BBVA

Bancomer, BBVA Bancomer Servicios, S.A. y BBVA Bancomer, S.A. Anteriormente fue Presidente en Argentaria, (Mayo 1996 - Enero 2000).

- **D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaache.** Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Deusto. Es en la actualidad el Consejero Delegado de BBVA desempeñando dicho cargo desde diciembre de 2001. También ostenta la condición de consejero en la sociedades BBVA Bancomer Servicios, S.A., Grupo Financiero BBVA Bancomer y BBVA Bancomer, S.A.. Anteriormente fue, en representación de BBVA, miembro del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. (abril de 2000 – abril de 2003), Vicepresidente de Repsol YPF, S.A. (abril de 2002 – abril de 2003) y Director General del departamento de Banca en América, BBVA.
- **Tomás Alfaro Drake.** Cursó estudios de Ingeniería en ICAI así como un Master en Economía y Dirección de Empresas (MBA) por el IESE. Es Consejero de BBVA desde el 18 de marzo de 2006. En la actualidad es Director de la Licenciatura en Administración y Dirección de Empresas y Director de la Licenciatura en Ciencias empresariales de la Universidad Francisco de Vitoria, puesto que ocupa desde 1998.
- **Juan Carlos Álvarez Mezquíriz.** Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. Es en la actualidad Consejero de BBVA, ostentando dicho cargo desde enero de 2000. Además es Consejero Delegado del Grupo Eulen, y consejero de Bodegas Vega Sicilia, S.A.
- **Richard C. Breeden.** Abogado, estudió en la Universidad de Standford y en la Facultad de Derecho de Harvard. Es Consejero de BBVA ostentando dicho cargo desde noviembre de 2002. Además es presidente de Richard C. Breeden & Co. Fue presidente y consejero delegado de Equivest Finance, Inc. (1996 – 2002) y administrador concursal del Bennet Funding Group (1996 – 2002). Desde 2002 presta sus servicios por nombramiento del tribunal como Controlador Corporativo de WorldCom, Inc. (conocida ahora como MCI, Inc.).
- **Ramón Bustamante y de la Mora.** Licenciado en Derecho y Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. En la actualidad es Consejero de BBVA ostentando dicho cargo desde enero de 2000. Además es consejero de Ctra. Inmo. Urba. Vasco-Aragonesa, S.A.
- **José Antonio Fernández Rivero.** Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Santiago de Compostela y Master en el Colegio de Europa (Brujas, Bélgica). En la actualidad es Consejero de BBVA ostentando dicho cargo desde febrero de 2004. Ha sido consejero en representación de BBVA en los Consejos de Administración de: Telefónica S.A, Iberdrola, Banco de Crédito Local y Presidente de Adquira, así como Director General del Grupo BBVA (2001 – 2003).
- **Ignacio Ferrero Jordi.** Licenciado en Derecho por la Universidad de Barcelona. Es en la actualidad Consejero de BBVA ostentando dicho cargo desde enero de 2000. Además es Presidente de Nutrexpa, S.A, y consejero de La Piara S.A. y Lladró Comercial S.A.
- **Román Knörr Borrás.** Diplomado en Dirección Comercial y Marketing y Publicidad por varios Institutos y Centros de Barcelona y San Sebastián. Es en la actualidad Consejero de BBVA ostentando dicho cargo desde mayo de 2002.

Fue Presidente en Confebask (Confederación Empresarial Vasca) hasta julio de 2005 y consejero Aguas de San Martín de Veri, S.A hasta enero de 2006. Es Presidente de la Cámara de Comercio de Álava y ostenta además los cargos de Presidente de Carbónicas Alavesas, S.A. y consejero en Mediasal 2000, S.A.

- **Ricardo Lacasa Suárez.** Doctor Ingeniero Industrial por la Escuela de Barcelona. Es Consejero de BBVA ostentando dicho cargo desde mayo de 2002. Anteriormente y hasta 1999 fue consejero delegado del Banco Popular Español.
- **Carlos Loring Martínez de Irujo.** Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Es en la actualidad Consejero de BBVA ostentando dicho cargo desde febrero de 2004. Además fue Socio de J&A Garrigues, desde 1977 y fue Director de su Departamento de Fusiones y Adquisiciones de Banking and Capital Markets y Miembro de su Comité de Dirección desde 1985.
- **José Maldonado Ramos.** Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid con premio extraordinario número uno de la licenciatura. Ingresó por oposición en 1978 en el Cuerpo de Abogados del Estado. Ostenta en la actualidad el cargo de Consejero Secretario del Consejo de Administración de BBVA desde enero de 2000. Anteriormente ocupó los cargos de Consejero en Telefónica S.A., (Febrero 1999 – Abril 2003); y de Secretario del Consejo de Administración y Consejero Secretario General de Argenteria (Mayo 1997 – 2000).
- **Enrique Medina Fernández.** Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Ingresó en 1967 en el Cuerpo de Abogados del Estado. Es Consejero de BBVA ostentando el cargo desde enero de 2000. Además es también Consejero y Secretario de Sigma Enviro, S.A.
- **Susana Rodríguez Vidarte.** Doctora en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Deusto. Miembro del Instituto de Contabilidad y Auditoria de Cuentas. En la actualidad es Consejero del BBVA y desempeña dicho cargo desde mayo de 2002. Asimismo ostenta el puesto de Decano de la Universidad Comercial de Deusto desde 1996.
- **Angel Vilá Boix.** Ingeniero industrial por la Universidad Politécnica de Cataluña y MBA por la Universidad de Columbia (Nueva York). Desde marzo de 2001 es representante persona física del Consejero Telefónica de España S.A. Actualmente es Director General de Desarrollo Corporativo de Telefónica S.A.

Los miembros del Consejo de Administración no desempeñan cargos directivos o de administración en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Banco Bilbao Vizcaya Argenteria S.A..

A continuación, se describen los datos sobre la preparación y experiencia de gestión de las personas que componen actualmente el Comité de Dirección durante los últimos cinco años, exceptuando aquellos que forman parte del Consejo de Administración:

- **Jose M^a Abril Pérez.** Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales Deusto. Fue Director del Grupo Industrial e Inmobiliario de BBVA y ha sido consejero de las siguientes sociedades en representación de BBVA: Repsol S.A. (1996-2002); Cía. Inmob. Metro. Vasco Central (Metrovacesa) (1994-2002); Gas Natural S.A. (1997-2002); Bodegas y Bebidas S.A. (1997-2001); Corporación

IBV Servicios Tecnológicos S.A. (1995-2002); S.A. Proyectos Industriales Conjuntos (2000-2002) e Iberia Líneas Aéreas de España S.A. (2000-2002). Actualmente, es Director de Negocios Mayoristas de BBVA.

- **Eduardo Arbizu Lostao.** Licenciado en Derecho por la Universidad de Navarra. Fue Consejero Delegado de Barclays Bank (1997-2002). Actualmente es Director de Servicios Jurídicos de BBVA.
- **Ángel Cano Fernández.** Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Oviedo. Fue Interventor General de Argentaria y Director General Financiero de BBVA y actualmente, es Director de Recursos y Medios.
- **Manuel González Cid.** Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid. Fue Director de Desarrollo Corporativo de Argentaria, Director de Desarrollo de Negocio e Integración de BBVA y Director de Expansión Corporativa de BBVA y ha sido Consejero y Vicepresidente de Repsol S.A. de 2003 a 2005 en representación de BBVA. Actualmente es Director Financiero de BBVA.
- **Manuel Méndez del Río.** Licenciado en Administración de Empresas. Fue Director General de Área de Presidencia y Riesgos de Argentaria y actualmente es Director de Riesgos de BBVA.
- **Vitalino Nafría Aznar.** Licenciado en Administración de Empresas por la Universidad de Deusto. Fue Consejero Director General en BBVA Bancomer y Director del Área BBVA en BBVA Bancomer. Actualmente es Consejero de Telefónica S.A. en representación de BBVA y Director de Banca Minorista España y Portugal de BBVA.
- **Ignacio Sánchez-Asiaín Sanz.** Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Deusto. Fue Director de Desarrollo de Negocio Internacional en Banca América de BBVA, Director de Banca en América de BBVA y Director de Gestión de Activos y Banca Privada de BBVA. Actualmente es Director de América del Sur de BBVA.
- **José Sevilla Álvarez.** Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por CUNEF. Fue Director de Estrategia y Finanzas Banca en América en BBVA y Director de Desarrollo de Negocio en BBVA. Actualmente es Director de Área de Presidencia en BBVA.
- **Javier Ayuso Canals.** Licenciado en Periodismo. Fue Director de Relaciones Informativas de BBVA y actualmente es Director de Comunicación e Imagen de BBVA.
- **Javier Bernal Dionis.** Licenciado en Derecho. Fue Director General de “Doctor Music Networks” y Director de Innovación y Desarrollo de BBVA. Actualmente es Director de Desarrollo de Negocio e Innovación de Banca Minorista España y Portugal de BBVA.
- **José María García Meyer-Dohner.** Licenciado en Químicas. Fue Director de Gestión y Coordinación de Negocio de BBVA México y Director de Banca Comercial de BBVA Bancomer. Actualmente es Director de Banca Minorista EE.UU de BBVA.

- **Jaime Guardiola Romojaro.** Licenciado en Derecho y Económicas. Fue Presidente BBVA Puerto Rico y Vicepresidente y Consejero Delegado de BBVA Banco Francés. Actualmente es Consejero Delegado y Vicepresidente de BBVA Bancomer México.
- **Juan Asúa Madariaga.** Licenciado en Ingeniería Industrial. Fue Director de Banca Corporativa Global de BBVA, Director de Empresas y Corporaciones BBVA España y Portugal y, actualmente es Director de Empresas y Corporaciones BBVA España y Portugal.
- **José Andrés Barreiro Hernández.** Licenciado en Económicas. Fue Director de Mercados España de BBVA, Director de Mercados Globales y Distribución, Trading y Renta Variable de BBVA y Director de Negocios Globales de BBVA . Actualmente es Presidente de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de valores S.A.U. y ocupa en BBVA el cargo de Director Negocios Globales.
- **Vicente Rodero Rodero.** Licenciado en Ingeniería Industrial. Fue Director de Banca Personal de BBVA, Director Territorial de Madrid y Director de Banca Comercial España de BBVA. Actualmente ocupa el cargo de Director Banca Comercial España de BBVA.

Por otra parte, no se tiene conocimiento de que existan relaciones familiares entre cualquiera de las personas a las que se refieren los apartados anteriores.

Asimismo, se hace constar que BBVA no tiene conocimiento de que en los cinco años anteriores a la fecha de este Documento de Registro ninguno de los miembros del Consejo de Administración ni del Comité de Dirección de BBVA (i) haya sido condenado por delito de fraude; (ii) haya actuado, en su calidad de consejero o miembro de la alta dirección de BBVA, en ninguna quiebra, suspensión de pagos o liquidación de una sociedad mercantil; (iii) haya sido inculcado públicamente o sancionado por alguna autoridad administrativa o colegio profesional o condenado por tribunales en razón de su actuación como consejero o gestor de una sociedad emisora.

14.2. CONFLICTOS DE INTERESES DE LOS ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y SUPERVISIÓN

Las situaciones puntuales de conflicto de intereses a este respecto que hayan podido generarse se han resuelto conforme al procedimiento establecido en el Reglamento del Consejo.

Incompatibilidades

Los Consejeros, en el desempeño de su cargo, estarán sometidos al régimen general de incompatibilidades, y en particular al previsto para los altos cargos de la banca privada.

Pero además en el Reglamento del Consejo se establecen unas reglas específicas de supuestos de estricta incompatibilidad para el ejercicio de determinadas funciones dentro y fuera del Grupo BBVA, sólo exceptuables en algunos casos por expresa autorización de los órganos sociales del Banco.

Entre estos supuestos de incompatibilidad se regulan: la prestación de servicios profesionales a empresas competidoras del Banco o de cualquier entidad de su Grupo, el tener la condición de empleado, directivo o administrador de aquéllas, el desempeño de puestos de administración en sociedades participadas por el Banco o en cualquier entidad de su Grupo de Sociedades, o realizar cualquier actividad que pueda afectar de algún modo a la imagen de la Institución.

Por excepción, los Consejeros ejecutivos podrán desempeñar, a propuesta del Banco, cargos de administración en sociedades controladas directa o indirectamente por éste con la conformidad de la Comisión Delegada Permanente, y en otras entidades participadas con la conformidad del Consejo de Administración.

Los Consejeros no ejecutivos podrán desempeñar puestos de administración en sociedades participadas por el Banco o por cualquier entidad de su Grupo de sociedades siempre que no sea por razón de la participación del Grupo en ellas y medie la previa conformidad del Consejo de Administración del Banco. A este efecto no se tendrán en cuenta las participaciones que el Banco o su Grupo de sociedades tengan como consecuencia de la actividad ordinaria de gestión del negocio, gestión de activos, tesorería, cobertura de derivados y otras operaciones.

Asimismo los Consejeros no podrán desempeñar cargos políticos, o realizar cualesquiera otras actividades que pudieran tener trascendencia pública, o afectar de algún modo a la imagen de la Institución, salvo que medie la previa autorización del Consejo de Administración del Banco.

Por su parte, los miembros del Comité de Dirección también están sometidos al régimen especial de incompatibilidades previsto para altos cargos de la banca privada en la Ley 31/1968 de 27 de julio.

Por lo tanto no existen situaciones de posibles conflictos de interés entre los deberes de las personas mencionadas en el apartado 14.1. de este Documento y sus intereses privados a la fecha del registro del presente documento.

Con respecto a otros acuerdos llevados a cabo con sociedades, Telefónica de España S.A. fue designada consejero de BBVA en virtud del acuerdo suscrito entre Telefónica y BBVA el 11 de febrero de 2000.

No existen restricciones acordadas por las personas mencionadas en el apartado 14.1. sobre la disposición en determinado periodo de tiempo de su participación en los valores del emisor.

CAPITULO XV REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS

15.1. REMUNERACIONES AL ORGANO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

Los Estatutos Sociales de BBVA en su artículo 53, según redacción dada en la Junta General de Accionistas de 18 de marzo de 2006 pendiente de inscripción en el Registro Mercantil a la fecha de este Documento, establece en su párrafo segundo, apartado c) que después de hecha la atribución a las reservas legales y al dividendo para los accionistas, del beneficio que resulte en cada ejercicio se distribuirá, *“un cuatro por ciento del mismo para remunerar los servicios del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada Permanente, salvo que el propio Consejo acuerde reducir este porcentaje de participación en los años en que así lo estime oportuno. La cifra resultante quedará a disposición del Consejo de Administración para ser distribuida entre sus miembros en el momento, forma y proporción que el propio Consejo determine. El pago de la cifra resultante podrá realizarse en efectivo o, previo acuerdo de la Junta General de Accionistas conforme a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas, mediante la entrega de acciones, o de derechos de opción sobre las mismas o a través de retribuciones referenciadas al valor de las acciones. Esta cantidad solamente podrá ser detrída después de haber reconocido a los accionistas el dividendo mínimo del 4 por 100 señalado en el apartado anterior”*

La aprobación del sistema de compensación retributiva de los miembros del Consejo por dicha condición corresponde, conforme al artículo 33 del Reglamento del Consejo, a éste, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, compuesta únicamente por consejeros independientes.

Sobre éstas bases el Consejo de Administración adoptó en 2003 un sistema retributivo que no se aplica a los Consejeros ejecutivos, que comprende la determinación de una cantidad fija atribuida por tener la condición de Consejero, valorando la responsabilidad, dedicación e incompatibilidades que ello comporta, y otra cantidad fija para los miembros de las distintas Comisiones, valorando, asimismo la responsabilidad, dedicación e incompatibilidades que cada una de ellas supone, dando una mayor ponderación al ejercicio de la función de Presidente de cada Comisión.

Las retribuciones satisfechas a los consejeros no ejecutivos miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2005 son las que se indican a continuación de manera individualizada por concepto retributivo:

	MILES DE EUROS						TOTAL
	CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	COMISIÓN DELEGADA PERMANENTE	COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CUMPLIMIENTO	COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	COMISIÓN DE RIESGOS	PRESIDENCIA COMISIÓN	
JUAN CARLOS ÁLVAREZ MEZQUIRIZ	115	146	-	37	-	-	298
RICHARD C, BREEDEN	312	-	-	-	-	-	312
RAMÓN BUSTAMANTE Y DE LA MORA	115	-	62	-	94	-	271
JOSÉ ANTONIO FERNÁNDEZ RIVERO*	115	-	-	-	-	187	302
IGNACIO FERRERO JORDI	115	-	62	-	-	94	271
ROMÁN KNÖRR BORRÁS	115	146	-	-	-	-	261
RICARDO LACASA SUAREZ	115	-	-	-	94	156	365
CARLOS LORING MARTÍNEZ DE IRUJO	115	-	62	37	-	-	214
ENRIQUE MEDINA FERNÁNDEZ	115	146	-	-	94	-	355
SUSANA RODRÍGUEZ VIDARTE	115	-	62	-	-	-	177
JOSÉ MARÍA SAN MARTÍN ESPINOS(**)	115	146	-	37	-	-	298
TELEFÓNICA DE ESPAÑA, S.A.	115	-	-	-	-	-	115
TOTAL	1.577	584	248	111	282	437	3.239

(*) Percibió durante el ejercicio 2005, además de las cantidades detalladas en el cuadro anterior, un total de 652 miles de euros en su condición de prejubilado como anterior directivo de BBVA.

(**) D. José María San Martín causó baja como consejero en la Junta General de 18 de marzo de 2006.

• Retribución de los consejeros ejecutivos

Las retribuciones satisfechas a los Consejeros Ejecutivos durante el ejercicio 2005 son las que se indican a continuación de manera individualizada por concepto retributivo:

	<i>Miles de euros</i>		
	RETRIBUCIÓN FIJA	RETRIBUCIÓN VARIABLE	TOTAL(*)
PRESIDENTE	1.649	2.486	4.135
CONSEJERO DELEGADO	1.220	2.097	3.317
SECRETARIO GENERAL	544	645	1.189
TOTAL	3.413	5.228	8.641

* Adicionalmente los Consejeros Ejecutivos en su conjunto han recibido retribuciones en especie, incluyendo, entre otras, primas de seguros, durante el ejercicio 2005 por un importe total de 33 miles de euros de los que corresponden 7 miles de euros al Presidente, 14 miles de euros al Consejero Delegado y 12 miles de euros al Consejero Secretario General.

Los Consejeros de la Sociedad no han percibido dietas ni cantidad alguna de otras sociedades del Grupo BBVA.

A 31 de diciembre de 2005, la remuneración total de los miembros del Consejo de administración representó el 0,659% sobre el Resultado del ejercicio de BBVA, S.A.

- **Retribución de los miembros del Comité de Dirección (*)**

Las retribuciones satisfechas a los miembros del Comité de Dirección de BBVA durante el ejercicio 2005, excluyendo los consejeros ejecutivos, ascendieron a 6.730 miles de euros en concepto de retribución fija y 15.751 miles de euros en concepto de retribución variable.

Además los miembros del Comité de Dirección, excluyendo a los consejeros ejecutivos, han recibido retribuciones en especie, incluyendo primas de seguros, durante el ejercicio 2005 por importe de 521 miles de euros.

Los miembros del Comité de Dirección no han recibido dietas ni cantidad alguna de otras sociedades del Grupo BBVA.

(*) El número de miembros del Comité de Dirección ha pasado de 12 a 18 en diciembre de 2005, incluyéndose dentro de este apartado información relativa a todos los miembros del Comité de Dirección a 31 de diciembre de 2005, excluyendo a los consejeros ejecutivos.

- **Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidas por la Sociedad a favor de sus administradores y altos directivos**

El importe de los créditos concedidos a 31 de diciembre de 2005 al conjunto de miembros del Consejo de Administración de BBVA S.A. ascendió 698 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005 no existían avales prestados por su cuenta.

Los préstamos concedidos a favor de los miembros del Comité de Dirección a 31 de diciembre de 2005 (18 miembros) excluyendo Consejeros Ejecutivos, ascendían a 4.249 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005 no existían avales prestados por su cuenta.

- **Planes de incentivación a largo plazo**

La Junta general de accionistas en su reunión de 18 de marzo de 2006 aprobó un plan de retribución en acciones a largo plazo dirigido a los miembros del equipo directivo del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (incluyendo a los Consejeros ejecutivos y miembros del Comité de Dirección de BBVA) consistente en una promesa de entrega de acciones ordinarias de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Este Plan está basado en la asignación a los beneficiarios de un número de “acciones teóricas” en función de la retribución variable anual de cada directivo durante los últimos tres ejercicios y su nivel de responsabilidad, que servirá de base para el cálculo de las acciones de BBVA que serán entregadas, en su caso, a la finalización del Plan.

El número concreto de acciones de BBVA a entregar a cada beneficiario del Plan a la finalización del mismo, de darse las condiciones establecidas para ello, será igual al resultado de multiplicar el número asignado de “acciones teóricas” por un coeficiente entre 0 y 2 que se establecerá en función de la evolución del Total Shareholders’ Return (TSR) –revalorización de la acción más dividendos- del Banco durante el período de vigencia del Plan por comparación con la evolución de dicho indicador para 14 bancos europeos de referencia.

El Plan tendrá una duración de tres años a contar desde el 1 de enero de 2006 y se liquidará en el primer semestre de 2009, sin perjuicio de los supuestos de liquidación anticipada que se puedan establecer en desarrollo del acuerdo.

El número máximo de acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. incluidas en este Plan de entrega de acciones a largo plazo es de 22 millones de acciones ordinarias, representativas del 0,65% del capital social actual de banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de las que, como máximo, 1.380.000 acciones ordinarias (representativas del 0,041% del capital social) podrán destinarse a Consejeros ejecutivos y 3.500.000 acciones ordinarias (representativas del 0,103% del capital social), podrán destinarse a los miembros del Comité de Dirección (distintos de los Consejeros ejecutivos).

La Sociedad podrá destinar a la cobertura del Plan de Entrega de Acciones a Largo Plazo las acciones que componen o compongan su autocartera o bien recurrir a otro instrumento financiero adecuado que determine la Sociedad.

Durante el primer semestre del ejercicio 2006 se ha procedido a la liquidación, en los términos y condiciones que se establecieron a su inicio, del plan de retribución plurianual correspondiente a los ejercicios 2003 a 2005 aplicable al equipo directivo, incluidos los consejeros ejecutivos y miembros del Comité de Dirección, basado en la consecución de los objetivos a largo plazo establecidos al comienzo del plan, sobre la que se había dado una estimación en la Memoria teniendo en cuenta los datos correspondientes a los ejercicios 2003 y 2004 y la información publicada al respecto en 2005 por las entidades de crédito de referencia hasta la fecha de su elaboración. Tras la publicación de los datos definitivos de beneficio por acción, eficiencia y ROE por todas las entidades de referencia del Plan, se ha procedido a la liquidación definitiva de éste, habiendo correspondido las cantidades de 5.294 miles de euros al Presidente; 4.438 miles de euros al Consejero Delegado y 1.351 miles de euros al Consejero Secretario General. Por su parte, los miembros del Comité de Dirección, excluidos los consejeros ejecutivos, han percibido como resultado de la liquidación del Plan la cantidad total conjunta de 18.525 miles de euros.

15.2. PLANES DE PENSIONES, JUBILACIÓN O SIMILARES

Las provisiones registradas al cierre del ejercicio 2005 para atender a los compromisos asumidos en materia de previsión respecto a los consejeros ejecutivos son las siguientes:

	MILES DE EUROS
PRESIDENTE	43.242
CONSEJERO DELEGADO	38.545
SECRETARIO GENERAL	5.986
TOTAL	87.773

Por su parte, las provisiones registradas a 31 de diciembre de 2005 para atender a obligaciones contraídas en materia de previsión respecto de los consejeros no ejecutivos miembros del Consejo de Administración, son las siguientes:

CONSEJEROS	Miles de euros
JUAN CARLOS ÁLVAREZ MEZQUIRIZ	248
RAMÓN BUSTAMANTE Y DE LA MORA	259
JOSÉ ANTONIO FERNÁNDEZ RIVERO	101
IGNACIO FERRERO JORDI	258
ROMÁN KNÖRR BORRÁS	195
RICARDO LACASA SUAREZ	245
CARLOS LORING MARTÍNEZ DE IRUJO	75
ENRIQUE MEDINA FERNÁNDEZ	369
SUSANA RODRÍGUEZ VIDARTE	131
JOSÉ MARÍA SAN MARTÍN ESPINOS	346
TOTAL	2.227

La Junta General de Accionistas de BBVA aprobó, en su reunión de 18 de marzo de 2006, un sistema de retribución para consejeros no ejecutivos de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., que sustituirá al actual sistema de previsión establecido por el Consejo de Administración, basado en la entrega diferida de acciones BBVA y consistente en la asignación anual a consejeros no ejecutivos del Banco, como parte de su remuneración, de “acciones teóricas” de BBVA que serán objeto de entrega, en su caso, en la fecha de su cese en su condición de consejeros por cualquier causa que no sea debida a incumplimiento grave de sus funciones.

Los actuales beneficiarios del plan de previsión para consejeros no ejecutivos del Banco podrán, a su opción, convertir las cantidades que como expectativa de derecho tienen reconocidas a su favor en dicho plan en “acciones teóricas”, con los mismos efectos que los establecidos para las que integran el sistema de retribución con entrega diferida de acciones, a 15,306 euros por acción, que es la media de los precios de cierre de la acción de BBVA durante las sesenta sesiones bursátiles anteriores a la fecha en que el Consejo de Administración convocó la Junta General de Accionistas de la sociedad que aprobó dicho plan.

El Sistema de retribución con entrega diferida tendrá una duración de cinco años, sin perjuicio de las liquidaciones parciales que del mismo se hagan como consecuencia de la pérdida de la condición de consejero de alguno de sus Beneficiarios, en los términos y condiciones establecidos en el plan, y sin perjuicio de que el Sistema de Retribución pueda ser prorrogado por nuevo acuerdo de la Junta general de accionistas.

El número máximo de acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. incluido a la fecha de aprobación por la Junta del Sistema de Retribución con entrega diferida a Consejeros no ejecutivos para estos cinco años es de 400.000 acciones ordinarias, representativas del 0,01% del capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria a la fecha de este acuerdo.

La Sociedad podrá destinar a la cobertura del Sistema de retribución con entrega diferida las acciones que componen o compongan su autocartera o bien recurrir a otro sistema financiero adecuado que determine la Sociedad.

Además se han satisfecho 70 miles de euros en primas por seguros (médicos y de accidentes) a favor de los consejeros no ejecutivos miembros del Consejo de Administración.

Las provisiones constituidas a 31 de diciembre de 2005 para atender las obligaciones contraídas en concepto de prestaciones post-empleo con los miembros del Comité de Dirección, excluidos los consejeros ejecutivos, ascienden a 50.292 miles de euros.

CAPITULO XVI PRÁCTICAS DE GESTION

En este Capítulo se desglosa la información relativa a las personas mencionadas en a) del Apartado 14.1. del Capítulo XIV del Documento de Registro.

16.1. PERIODO Y FECHA DE FINALIZACIÓN DEL MANDATO ACTUAL

A la fecha de registro del presente documento el Consejo de Administración está integrado por 15 Consejeros efectivos en el ejercicio de su cargo, de los cuales tres son Consejeros ejecutivos, y son los siguientes:

APELLIDOS Y NOMBRE	Fecha nombramiento	Fecha reelección	Expiración del mandato
González Rodríguez, Francisco	28.01.2000	26.02.2005	2.010
Goirigolzarri Tellaeché, José Ignacio	18.12.2001	01.03.2003	2.008
Alfaro Drake, Tomás	18.03.2006		2.011
Alvarez Mezquiriz, Juan Carlos	28.01.2000	18.03.2006	2.011
Breeden, Richard C.	29.10.2002	28.02.2004	2.009
Bustamante y de la Mora, Ramón	28.01.2000	26.02.2005	2.010
Fernández Rivero, José Antonio	28.02.2004		2.009
Ferrero Jordi, Ignacio	28.01.2000	26.02.2005	2.010
Knörr Borrás, Román	28.05.2002	01.03.2003	2.008
Lacasa Suárez, Ricardo	28.05.2002	01.03.2003	2.008 ^(*)
Loring Martínez de Irujo, Carlos	28.02.2004	18.03.2006	2.011
Maldonado Ramos, José	28.01.2000	28.02.2004	2.009
Medina Fernández, Enrique	28.01.2000	28.02.2004	2.009
Rodríguez Vidarte, Susana	28.05.2002	18.03.2006	2.011
Telefónica de España, S.A. (representada por Ángel Vilá Boix)	17.04.2000	26.02.2005	2.010

(*) De acuerdo con lo establecido en el artículo 3 del Reglamento del Consejo de BBVA el Sr. Lacasa cesará en su cargo en la primera sesión del Consejo de Administración del Banco que tenga lugar después de celebrada la Junta general de accionistas que apruebe las cuentas del ejercicio 2006 por haber alcanzado la edad de 70 años en este ejercicio 2006.

16.2. INFORMACIÓN SOBRE CONTRATOS DE MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN O DE SUPERVISIÓN CON EL BANCO O CON LAS SOCIEDADES DEL GRUPO QUE PREVEAN BENEFICIOS A LA TERMINACIÓN DE SUS FUNCIONES

Los consejeros ejecutivos del Banco (Presidente; Consejero Delegado y Consejero Secretario General) tienen reconocido en los estatutos sociales, artículo 50 bis, el derecho a percibir una indemnización en el caso de cese que ha sido convenida en los contratos en los que se determinan sus derechos estatutarios, que fueron suscritos en los años 2001 (Presidente y el Consejero Secretario General) y 2002 (Consejero Delegado) entre el Banco representado por los Consejeros independientes miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en uso de la delegación con carácter mancomunado que a tal efecto les fue conferida por el Consejo de Administración del Banco, y cada uno de los Consejeros Ejecutivos, en los términos que a continuación se exponen. Habiéndose dado cuenta de todo ello al Consejo de Administración.

En caso de cese por causa que no sea debida a su propia voluntad, jubilación, invalidez, o incumplimiento grave de sus funciones, el Banco pagará una indemnización consistente en la cantidad que resulte de multiplicar por cinco veces la cifra de retribución bruta que hubiere percibido en el último año anterior a la pérdida de su cargo por la suma de los conceptos de cantidad fija y variable anual ordinaria.

Adicionalmente, tendrán derecho a percibir una suma determinada por la cantidad en que se valoren los derechos pasivos acumulados, según cálculo actuarial y de acuerdo con los requerimientos en vigor en materia de pensiones en ese momento.

El derecho a percibir esta indemnización quedará sujeto a que pongan a disposición del Consejo sus cargos de consejero, a la dimisión de los cargos que ostentaran en otras entidades en representación del Banco, y la renuncia a sus relaciones laborales preexistentes con éste, incluida la relación de alta dirección, así como la percepción de cualquier otra indemnización distinta a la indicada.

Por otro lado, en el momento del cese, se aplicará una incompatibilidad para prestar servicios a otras entidades financieras competidoras del Banco o de sus filiales durante el plazo de 2 años conforme establece el Reglamento del Consejo.

El importe total agregado de los mencionados derechos a 31 de diciembre de 2005, calculado según los criterios expuestos, con la conformidad del Consejo de Administración, asciende a 122.568 miles de euros, cifra que se ha hecho constar en la Memoria del ejercicio aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 18 de marzo de 2006.

16.3. COMITÉ DE AUDITORÍA Y COMITÉ DE RETRIBUCIONES

Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento de BBVA, formada exclusivamente por Consejeros independientes, tiene el cometido de asistir al Consejo de Administración en la supervisión, tanto de los estados financieros, como del ejercicio de la función de control del Grupo BBVA.

Tendrá un mínimo de 4 vocales designados por el Consejo de Administración, todos ellos consejeros independientes, uno de los cuales actuará como Presidente por designación del Consejo.

A la fecha de registro de este folleto, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de BBVA está compuesta por los siguientes miembros:

PRESIDENTE: D. Ricardo Lacasa Suárez
VOCALES: D. Tomás Alfaro Drake
 D. Ramón Bustamante y de la Mora
 D. Carlos Loring Martínez de Irujo
 D^a Susana Rodríguez Vidarte

Constituye el ámbito de sus funciones:

- Supervisar la suficiencia, adecuación y eficaz funcionamiento de los sistemas de control interno, de modo que quede asegurada, por un lado, la corrección, fiabilidad, suficiencia y claridad de los estados financieros tanto de la Entidad como de su Grupo consolidado contenidos en los Informes anuales y trimestrales, y por otro, la información contable o financiera que fuera requerida por el Banco de España u otros organismos reguladores incluyendo aquéllos que correspondan a países en donde el Grupo desarrolle sus actividades.
- Vigilar el cumplimiento de la normativa aplicable, de ámbito nacional o internacional, en asuntos relacionados con el blanqueo de capitales, conductas en los mercados de valores, protección de datos, y el alcance de las actuaciones del Grupo en materia de competencia, así como que los requerimientos de información o actuación que hicieren los organismos oficiales competentes sobre estas materias son atendidos en tiempo y forma adecuados.
- Asegurarse de que los Códigos Éticos y de Conducta internos y ante los mercados de valores, aplicables al personal del Grupo, cumplen las exigencias normativas y son adecuados para la Institución.
- Velar de modo especial por el cumplimiento de las previsiones que se contengan en el Estatuto del Consejero de BBVA, así como del cumplimiento por los Consejeros de la normativa aplicable a la conducta en los mercados de valores.

Para asegurar la corrección, fiabilidad, suficiencia y claridad de los estados financieros la Comisión realiza un seguimiento constante del proceso de elaboración de los Estados Financieros manteniendo frecuentes reuniones con los ejecutivos del Banco a cargo de su elaboración y el auditor externo.

Del mismo modo la Comisión vela por la independencia de los auditores externos, en un doble sentido:

- Evitando que puedan condicionarse las alertas, opiniones o recomendaciones de los auditores.
- Estableciendo la incompatibilidad entre la prestación de los servicios de auditoría y de consultoría, salvo que no existan en el mercado alternativas de igual valor en contenido, calidad, o eficiencia, a los que pudiere prestar la firma auditora o empresas de su grupo, requiriéndose en tal caso la conformidad de la Comisión, que podrá ser anticipada por delegación en su Presidente.

Además, la Comisión selecciona al auditor externo del Banco y su Grupo, así como el de todas las sociedades integradas en éste y verifica con la periodicidad adecuada que la realización del programa de auditoría externa se lleve a cabo de acuerdo con las condiciones contratadas, y que se satisfacen con ello los requerimientos de los organismos oficiales competentes y de los órganos de Gobierno del Banco.

Así, la Comisión se reúne con la frecuencia que fuere necesaria para el cumplimiento de sus funciones, si bien se establece un calendario anual de sesiones acorde con sus cometidos. Durante el año 2005 la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se ha reunido en 13 ocasiones.

A las sesiones son convocados los Directores de quienes dependan las áreas de Contabilidad y Consolidación, Auditoría Interna y Cumplimiento Normativo, así como, a instancias de éstos, aquellas personas integradas en dichas áreas que tengan conocimiento o responsabilidad en los asuntos comprendidos en el orden del día cuando su presencia en la sesión se considere conveniente, aunque sólo podrán estar presentes los miembros de la Comisión cuando se evalúen los resultados y las conclusiones de lo tratado en la sesión.

La Comisión podrá acudir a la contratación de servicios externos de asesoramiento en asuntos relevantes cuando se considere que, por razones de especialización o independencia, no puedan éstos prestarse por expertos o técnicos del Grupo.

Asimismo la Comisión podrá recabar las colaboraciones personales e informes de cualquier miembro del equipo directivo cuando se considere que éstas sean necesarias para el cumplimiento de sus funciones en asuntos relevantes.

La Comisión cuenta con un Reglamento específico aprobado por el Consejo de Administración, cuyo texto, se encuentra disponible en la página web de la sociedad y que regula, entre otras materias, su funcionamiento.

Comisión de Nombramientos y Retribuciones

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración de BBVA tiene como cometido asistir al Consejo en cuestiones relativas al nombramiento de Consejeros del Banco, así como en aquellas otras de carácter retributivo que le sean encomendadas por éste, y en particular las relativas a los miembros del Consejo de Administración del Banco.

A la fecha de registro de este folleto, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene la siguiente composición:

PRESIDENTE: D. Ignacio Ferrero Jordi
VOCALES: D. Juan Carlos Álvarez Mezquíriz
D. Carlos Loring Martínez de Irujo

Constituye el ámbito de sus funciones:

- Apreciar la cualificación de las personas que se propongan para ser nombradas miembros del Consejo de Administración de la Entidad, lo que corresponde a la Junta General de Accionistas o al Consejo de Administración en caso de vacante, atendiendo a las condiciones personales y profesionales

del candidato, así como a las necesidades que los Órganos de Gobierno de la sociedad tengan en cada momento.

- Proponer, dentro del marco establecido en los Estatutos Sociales, el sistema de compensación retributiva del Consejo de Administración en su conjunto, tanto en lo que se refiere a sus conceptos, como a sus cuantías, y al sistema de su percepción.
- Determinar, conforme a los Estatutos Sociales, la extensión y cuantía de las retribuciones, derechos, y compensaciones de contenido económico del Presidente, del Consejero Delegado y de los Consejeros ejecutivos del Banco, a efectos de su instrumentación contractual en virtud de la delegación que adopte el Consejo de Administración a favor de los Vocales de esta Comisión.
- Analizar las propuestas de planes de incentivos de carácter plurianual que afecten a la Alta Dirección del Banco, y emitir su opinión sobre ellos a los órganos sociales que correspondan.
- Conocer los aspectos fundamentales relativos a la política general salarial del Banco, y en particular los promedios de retribución fija y variable del conjunto de los miembros del Comité Directivo, así como sus variaciones anuales.
- Analizar la política de compensación retributiva por el desempeño de cargos de administración en sociedades participadas directa o indirectamente por el Banco, y examinar los criterios de retribución de los órganos de administración de sociedades controladas por el Grupo.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reúne con la frecuencia que fuere necesaria para el cumplimiento de sus funciones, convocada por su Presidente, si bien se establece un calendario de sesiones acorde con sus cometidos. Durante el ejercicio 2005 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se ha reunido en cinco ocasiones.

La Comisión podrá solicitar, de conformidad con el Reglamento del Consejo de BBVA, la asistencia a las sesiones de las personas que, dentro de la organización del Grupo, tengan cometidos relacionados con sus funciones, y contar con los asesoramientos que fueren necesarios para formar criterio sobre las cuestiones de su competencia.

16.4. GOBIERNO CORPORATIVO

BBVA cumple con el régimen legal español vigente establecido en materia de gobierno corporativo. Así, de conformidad con lo establecido en el artículo 116 de la Ley del Mercado de valores, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, ha elaborado un informe de gobierno corporativo relativo al ejercicio 2005 con los contenidos establecidos por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre y por la Circular 1/2004, de 17 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en el que se incluye un apartado que hace referencia al grado de seguimiento del Banco de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes en España.

Asimismo, toda la información requerida por el artículo 117 de la Ley del Mercado de valores, en la redacción dada por la Ley 26/2003, y por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre se encuentra accesible a través de la página web de BBVA en la dirección www.bbva.es en el apartado de "Gobierno Corporativo"

En la web de BBVA se pueden consultar, además de otra información, la siguiente:

- Los estatutos sociales de BBVA.
- Reglamento de la Junta General de Accionistas
- Reglamento del Consejo de Administración,
- Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento
- Reglamento de la Comisión de Riesgos
- Memoria Anual
- El Código de Conducta de los Mercados de Valores
- Informes Anuales de Gobierno Corporativo.
- Documentos relativos a las Juntas Generales ordinarias y extraordinarias de BBVA.
- Hechos relevantes

CAPITULO XVII EMPLEADOS

17.1. NÚMERO DE EMPLEADOS

El número total de empleados del Grupo BBVA a 31 de marzo de 2006 ascendían a 94.951, de los cuales, 31.323 pertenecían a España, 61.677 a América y 1.951 al resto del mundo.

El número total medio de empleados del Grupo BBVA durante los ejercicios 2005, 2004 y 2003 distribuidos por grupos profesionales:

CONCEPTOS	Numero medio de personas		
	2005	2004	2003
<i>Sociedades bancarias españolas</i>			
- Directivos	1.087	1.054	969
- Técnicos	21.807	21.427	20.547
- Administrativos	7.429	7.954	9.309
- Extranjero	674	662	674
Total sociedades bancarias españolas	30.997	31.097	31.499
<i>Sociedades en el exterior</i>			
- México	24.721	24.688	25.249
- Venezuela	5.568	5.779	6.724
- Argentina	3.428	3.396	3.685
- Colombia	3.487	3.327	3.473
- Perú	2.358	2.308	2.373
- Resto	5.561	4.483	4.452
Total Sociedades en el exterior	45.123	43.981	45.956
<i>Administradoras de Fondos de Pensiones</i>	7.078	5.415	6.181
<i>Otras sociedades no bancarias</i>	7.546	4.211	3.553
Total	90.744	84.704	87.189

La plantilla media total del Grupo BBVA durante el ejercicio 2005 se situó en 90.744 empleados, lo que supone un incremento del 7,1% con respecto al mismo dato del año anterior, debido básicamente a las incorporaciones al Grupo de Hipotecaria Nacional en México, Laredo National Bancshares en Estados Unidos y Granahorrar en Colombia, aún cuando la plantilla media en España experimenta, en el año 2005, una disminución de un 0,3%.

La plantilla media total del Grupo BBVA durante el ejercicio 2004 se situó en 84.704 empleados, lo que supone un decremento del 2,9% con respecto al mismo dato del año anterior, debido a ajustes de plantilla en todas la Unidades, con especial relevancia en las sociedades bancarias de Venezuela y México.

17.2. ACCIONES Y OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES

A la fecha de registro del presente documento, las acciones del Banco que directa o indirectamente eran poseídas por los Consejeros del Banco se muestran a continuación:

CONSEJEROS		ACCIONES DIRECTAS		ACCIONES INDIRECTAS		TOTALES	
		Número	Porcentaje s/ Capital	Número	Porcentaje s/ Capital	Número	Porcentaje s/ Capital
Francisco	GONZALEZ RODRÍGUEZ ⁽¹⁾	2.290	0,0001%	1.351.576	0,0399%	1.353.866	0,0399%
José Ignacio	GOIRIGOLZARRI TELLAECHÉ ⁽²⁾	474	0,0000%	426.711	0,0126%	427.185	0,0126%
Tomás	ALFARO DRAKE	-	0,000%	-	0,0000%	-	-
Juan Carlos	ALVAREZ MEZQUÍRIZ	30.530	0,0009%	-	0,0000%	30.530	0,0009%
Richard C.	BREEDEN	8.000	0,0002%	-	0,0000%	8.000	0,0002%
Ramón	BUSTAMANTE Y DE LA MORA	10.139	0,0003%	-	0,0000%	10.139	0,0003%
José Antonio	FERNANDEZ RIVERO	50.000	0,0015%	-	0,0000%	50.000	0,0015%
Ignacio	FERRERO JORDI ⁽³⁾	2.535	0,0001%	51.300	0,0015%	53.835	0,0016%
Román	KNÖRR BORRÁS ⁽⁴⁾	22.097	0,0007%	2.266	0,0001%	24363	0,0007%
Ricardo	LACASA SUAREZ	8.822	0,0003%	-	0,0000%	8.822	0,0003%
Carlos	LORING MARTINEZ DE IRUJO	9.149	0,0003%	-	0,0000%	9.149	0,0003%
José	MALDONADO RAMOS	11.537	0,0003%	-	0,0000%	11.537	0,0003%
Enrique	MEDINA FERNÁNDEZ ⁽⁵⁾	28.055	0,0008%	1.052	0,0000%	29.107	0,0009%
Susana	RODRIGUEZ VIDARTE ⁽⁶⁾	10.710	0,0003%	2.060	0,0001%	12.770	0,0004%
	TELEFONICA DE ESPAÑA S.A. ⁽⁷⁾	-	0,0000%	36.215.330	1,0680%	36.215.330	1,0680%
Total		194.338	0,0057	38.050.295	1,1221%	38.244.633	1,1279%

(1) Acciones indirectas a través de Belegar Inversiones S.L.-

(2) Acciones indirectas a través de Azatra S.L.

(3) Acciones indirectas a través de las sociedades Lempira SIMCAV S.A (28.000 acciones) y Eseo 20, S.L (23.300 acciones).

(4) Acciones indirectas conjuntamente con personas de su entorno familiar

(5) Acciones indirectas a través de Despacho Legal S.L. (686) y personas de su entorno familiar.

(6) Acciones indirectas conjuntamente con personas de su entorno familiar

(7) Telefónica, S.A., sociedad matriz de "Telefónica de España, S.A" es titular de 36.215.330 acciones de BBVA lo que representa un 1,0680 % de su capital social. Telefónica de España, S.A. se encuentra representada en el Consejo de BBVA por D. Angel Vilá Boix.

Los miembros del Consejo de Administración no ostentan con carácter permanente la representación de otras acciones de BBVA distintas de las indicadas en el cuadro anterior.

El conjunto del Comité de Dirección (excluyendo a los Consejeros Ejecutivos) y sus grupos familiares poseían a 31 de Diciembre de 2005 un total de 926.656 acciones, lo que representa el 0,0273% del capital social.

Del conjunto de empleados, activos o pasivos, eran accionistas a 31 de Diciembre de 2005 un total de 40.061, siendo titulares en conjunto de 79.692.611 acciones, representativas del 2,3502% del capital. Las anteriores cifras excluyen los miembros del Comité de Dirección antes mencionados.

La Fundación BBVA, a 31 de Diciembre de 2005, era titular de 34.365.852 acciones, el 1,0134% del capital.

A 31 de Diciembre de 2005, las acciones del Banco que directa o indirectamente eran propiedad de los miembros de Comité de Dirección del Banco, excluyendo a los consejeros ejecutivos, se muestra a continuación:

DIRECTOR		ACCIONES DIRECTAS		ACCIONES INDIRECTAS		TOTALES	
Nombre		Número	Porcentaje s/ Capital	Número	Porcentaje s/ Capital	Número	Porcentaje s/ Capital
José María	ABRIL PEREZ	184.643	0,0054%	171.435	0,0051%	356.078	0,0105%
Eduardo	ARBIZU LOSTAO	4.000	0,0001%	-	0,0000%	4.000	0,0001%
Juan	ASUA MADARIAGA	7.104	0,0002%	118.086	0,0035%	125.190	0,0037%
Javier	AYUSO CANALS	1.223	0,0000%	-	0,0000%	1.223	0,0000%
José Andrés	BARREIRO HERNANDEZ	6.463	0,0002%	-	0,0000%	6.463	0,0002%
Javier	BERNAL DIONIS	1.180	0,0000%	-	0,0000%	1.180	0,0000%
Angel	CANO FERNANDEZ	67.058	0,0020%	-	0,0000%	67.058	0,0020%
José María	GARCIA MEYER-DOHNER	10.495	0,0003%	-	0,0000%	10.495	0,0003%
Manuel	GONZALEZ CID	12.894	0,0004%	-	0,0000%	12.894	0,0004%
Jaime	GUARDIOLA ROMOJARO	86.732	0,0026%	-	0,0000%	86.732	0,0026%
Manuel	MENDEZ DEL RIO	5.810	0,0002%	-	0,0000%	5.810	0,0002%
Vitalino	NAFRIA AZNAR	-	0,0000%	165.076	0,0049%	165.076	0,0049%
Vicente	RODERO RODERO	34.187	0,0010%	-	0,0000%	34.187	0,0010%
Ignacio	SANCHEZ-ASIAIN SANZ	43.476	0,0013%	-	0,0000%	43.476	0,0013%
José	SEVILLA ALVAREZ	6.184	0,0002%	610	0,0000%	6.794	0,0002%
Total		471.449	0,0139%	455.207	0,0134%	926.656	0,0273%

A la fecha del presente documento, ni los miembros del Consejo de Administración ni los miembros del Comité de Dirección del Banco poseían opciones sobre acciones del Banco.

17.3. DESCRIPCIÓN DE ACUERDOS DE PARTICIPACIÓN DE LOS EMPLEADOS EN EL CAPITAL DEL BANCO

En los ejercicios 2005 y 2004 no han existido planes de retribución en curso condicionados a la consecución de determinados objetivos y basados en la entrega de opciones o acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

No obstante, el Banco tiene el compromiso, derivado del correspondiente Acuerdo Social, de entregar acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a una parte de sus empleados, cuando cumplan un determinado número de años de prestación de servicios efectivos:

	Número de acciones
15 años	180
25 años	360
40 años	720
50 años	900

Los valores actuales de la obligación devengada, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, en número de acciones probables, se han cuantificado en bases individuales, habiéndose aplicado el método de valoración de la unidad de crédito proyectada. Las principales hipótesis actuariales utilizadas en dichas cuantificaciones se resumen a continuación:

- Tablas de mortalidad: PERM/F 2000 P
- Tablas de invalidez: IASS – 90 de experiencia de la Seguridad Social española
- Edades de jubilación: Las correspondientes a la primera fecha en la que se tenga derecho a la jubilación.

Los movimientos habidos en los ejercicios 2005 y 2004, en el valor actual de la obligación devengada en número de acciones probables por premios de antigüedad en acciones, es el siguiente:

CONCEPTOS	Número de acciones	
	2005	2004
Valor actual actuarial al inicio del ejercicio	6.658.067	6.932.004
+ Devengo del periodo	399.753	385.661
- Entregas realizadas	(269.100)	(305.100)
+/- Pérdidas (Ganancias) actuariales	157.747	(354.498)
Valor actual actuarial al final del ejercicio	6.946.467	6.658.067

En marzo de 1999, según acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 27 de febrero de 1999, se emitieron 32.871.301 de acciones nuevas a un precio de 2,14 euros por acción, similar al precio medio de referencia de los compromisos en acciones existentes en dicho momento con los empleados del Grupo a cuya cobertura fueron asignadas. Dichas acciones fueron suscritas y desembolsadas por una sociedad ajena al Grupo y, simultáneamente, el Banco adquirió una opción de compra sobre las mismas que puede ser ejercitada en cualquier momento, en una o varias veces, antes del 31 de diciembre de 2011, siendo el precio de ejercicio igual al precio de emisión de las acciones, corregido en base a las correspondientes cláusulas antidilución. Desde 1999, se ha ejercitado la opción de compra, en varias ocasiones, para atender compromisos en acciones con el personal del Grupo. Al 31 de diciembre de 2004, se mantenía la opción sobre un total de 4.826.645 acciones a un precio de 2,09 euros por acción, asignados en su totalidad a los premios de antigüedad en acciones. Durante el ejercicio 2005 se ha ejercitado la opción por un total de 269.100 acciones para atender las liquidaciones habidas de premios de antigüedad a su vencimiento normal (305.100 acciones durante el ejercicio 2004). A 31 de diciembre de 2005, se mantiene la opción sobre un total de 4.557.545 acciones (4.826.645 acciones al 31 de diciembre de 2004).

Adicionalmente, el Banco tiene contratada una operación de futuro, con una entidad ajena al Grupo, sobre un total de 2.388.922 acciones a un precio de ejercicio de 15,06 euros por acción (1.831.422 acciones a un precio de ejercicio de 12,30 euros por acción al 31 de diciembre de 2004).

Los movimientos habidos en los ejercicios 2005 y 2004 en los fondos internos constituidos para atender estos compromisos, que tienen en consideración el valor actual de la obligación devengada, en cada momento, en número de acciones probables y los instrumentos asignados al compromiso, son los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2005	2004
Fondo interno al inicio del ejercicio	32.614	33.692
+ Coste normal del periodo	5.879	4.389
- Pagos por ejercicios parciales de la opción de compra (Liquidación de premios de antigüedad a su vencimiento normal)	(562)	(638)
+/- Otros movimientos	5.244	1.685
+/- Pérdidas (Ganancias) actuariales	2.375	(6.514)
Fondo interno al final del ejercicio	45.550	32.614

En el último trimestre del ejercicio 2005, determinadas sociedades del Grupo han implementado un programa corporativo destinado a sus empleados con contrato fijo, para la adquisición bonificada de acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con posibilidad de financiación, sólo en la primera fase, mediante un préstamo personal. Las condiciones establecidas en la primera fase del citado programa consisten en la aplicación de un descuento inicial del 4% sobre la inversión inicial realizada por los empleados, sujeto al mantenimiento de las acciones adquiridas por un periodo de dos años y en la entrega en acciones del 3% sobre la inversión inicial a los tres años y a los cinco años, respectivamente, si se mantuvieran las acciones adquiridas inicialmente en los citados plazos. El total de acciones adquiridas al amparo de este programa ha sido de 2,5 millones de acciones a un precio de mercado de 14,68 euros por acción. El saldo pendiente de amortizar correspondiente a la financiación otorgada a empleados asciende a 30.064 miles de euros a 31 de diciembre de 2005.

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) nº 809/2004, se presentan los datos del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003. Dichos datos fueron elaborados siguiendo los criterios y modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991 por lo que no son comparables con la información referida a los ejercicios 2005 y 2004 que se ha presentado anteriormente de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, con las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

El cuadro siguiente presenta un resumen de la situación de los compromisos en acciones que se encuentran en vigor a 31 de diciembre de 2003 y de las variaciones producidas en los mismos durante el ejercicio 2003:

Planes en vigor	Nº de acciones 1/1/03	Opciones ejercitadas al vencimiento del plan	Opciones ejercitadas por prejubilaciones y otros (2)	Nº de acciones 31/12/03	Año de concesión	Colectivo	Fecha finalización del derecho (1)	Precio de ejercicio	
								1/1/03	31/12/03
1997	3.500.409	(3.341.379)	(159.030)	-	1998	Empleados	20/02/03	3,67	-
1998 (3)	4.242.866	(682.591)	(320.014)	3.240.261	1999	Empleados	01/06/03 – 31/07/04	6,01	6,01
1999 (3)	5.103.957	(554.846)	(21.308)	4.527.803	2000	Empleados	01/06/03 – 31/07/04	10,65	10,65
2000	7.292.410	-	(45.835)	7.246.575	2001	Empleados	31/03/03 – 31/03/04	12,02	12,02
Premios de antigüedad	6.646.957	(278.460)	(90.136)	6.278.361	(4)	Empleados	(4)	-	-
Total	26.786.599	(4.857.276)	(636.323)	21.293.000				6,73	7,27

(1) Se indican las fechas de inicio y de finalización del periodo en el que la opción se puede ejercitar

(2) Incluye pagos a prejubilados y otras variaciones en el número de opciones o acciones en vigor

(3) Los planes 1998 y 1999 se liquidan conjuntamente

(4) Cuando los empleados permanecen 15, 25, 40 y 50 años en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

La vida restante contractual de las opciones vivas a 31 de diciembre de 2003, excluyendo premios de antigüedad era 0,42 años.

En el ejercicio 2003 no se han concedido nuevas opciones sobre acciones, excepto los devengos correspondientes a los premios de antigüedad en acciones (a liquidar en el momento en que el empleado alcance una antigüedad en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. de 15, 25, 40 o 50 años).

CAPITULO XVIII ACCIONISTAS PRINCIPALES

18.1. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD

A la fecha del presente Documento de Registro no existen participaciones significativas individuales en el capital de BBVA según se refiere el Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo. No obstante, a la fecha de registro del presente Documento de Registro, Chase Nomines Ltd. y State Street Bank and Trust Co. en su condición de Bancos custodios depositarios internacionales, ostentaban la titularidad de 224.783.155 acciones representativas del 6,63% del capital del Banco y 225.659.398 acciones representativas del 6,65% del capital del Banco, respectivamente.

18.2. DERECHOS DE VOTO DE LOS ACCIONISTAS PRINCIPALES

Todas las acciones del capital social de BBVA, S.A. poseen los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo derechos de voto distintos para ningún accionista.

18.3. DECLARACIÓN DE SI EL EMISOR ESTÁ BAJO CONTROL O ES DIRECTA O INDIRECTAMENTE PROPIEDAD

En la fecha del registro del presente Documento, no se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerciera la propiedad o el control sobre el Banco.

18.4. EXISTENCIA DE ACUERDOS DE CONTROL

A la fecha de registro de este documento de registro no existen personas físicas o jurídicas que directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre la Sociedad.

Adicionalmente, a la fecha del presente documento, BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus juntas generales o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA ni conoce ningún acuerdo que pudiera dar lugar a cambios en el control del emisor.

CAPITULO XIX OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS

Las operaciones con partes vinculadas del ejercicio 2006 se comunicará en la Información Financiera Periódica referida al primer semestre de 2006.

19.1. Operaciones con entidades del Grupo BBVA

A 31 de marzo de 2006, existían créditos concedidos y pasivos recibidos (no eliminados en el proceso de consolidación) con un saldo de 259.125 miles de euros y 281.062 miles de euros, respectivamente, derivados de las transacciones efectuadas por el Grupo con las sociedades asociadas y las sociedades controladas conjuntamente, las cuales son propias del giro o tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones normales de mercado.

Los saldos de las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas, no eliminados en el proceso de consolidación, derivados de las transacciones efectuadas por el Grupo con las sociedades asociadas y las sociedades controladas conjuntamente, las cuales son propias del giro o tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones normales de mercado, durante los ejercicios 2005 y 2004, son las siguientes:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2005	2004
Activo:		
Depósitos en entidades de crédito	4.636	594
Crédito a la clientela	267.654	227.206
Pasivo:		
Depósitos de entidades de crédito	1.966	134
Depósitos de la clientela	19.070	47.208
Débitos representados por valores negociables	256.881	82.363
Cuentas de orden:		
Pasivos contingentes	35.218	97.694
Compromisos y riesgos contingentes	44.133	96.439
Pérdidas y ganancias:		
Ingresos financieros	7.745	6.230
Costes financieros	5.569	1.705

A 31 de diciembre de 2005, el nocional de las operaciones de futuro formalizadas por el Grupo con las principales sociedades mencionadas anteriormente asciende a 7.619.019 miles de euros, aproximadamente y 5.047.704 miles de euros en 2004.

Adicionalmente, el Grupo tiene formalizados dentro de su actividad habitual, y en condiciones de mercado, acuerdos y compromisos de diversa naturaleza con accionistas de sociedades filiales y asociadas, de los que no se derivan impactos significativos en las cuentas anuales.

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) nº 809/2004, se presentan los datos del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003. Dichos datos fueron elaborados siguiendo los criterios y modelos establecidos por la Circular

de Banco de España 4/1991 por lo que no son comparables con la información referida a los ejercicios 2005 y 2004 que se ha presentado anteriormente de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, con las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

Los saldos de las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas, no eliminados en el proceso de consolidación, derivados de las transacciones efectuadas por el Grupo con las sociedades asociadas y las sociedades controladas conjuntamente, las cuales son propias del giro o tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones normales de mercado, durante el ejercicio 2003, son las siguientes:

Miles de euros	2003
Activo	
Entidades de Crédito	25.831
Créditos sobre clientes	3.547.407
Obligaciones Renta Fija y Otros valores	52.178
	3.625.416
Pasivo	
Entidades de Crédito	65.295
Débitos a clientes	2.017.304
	2.136.599
Cuentas de orden	
Pasivos contingentes	958.066
Compromisos y Riesgos Contingentes	962.110
	1.920.176
Pérdidas y Ganancias	
Ingresos financieros	137.888
Costes financieros	(136.280)

19.2. Operaciones con el personal clave de la entidad

La información sobre retribuciones al personal clave, miembros del Consejo de Administración de BBVA, S.A. y del Comité de Dirección de Grupo se describen en el Capítulo XV de este Documento de Registro.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro (datos referidos al cierre trimestral de 31 de Marzo de 2006), el importe de los créditos concedidos al conjunto de miembros del Consejo de Administración de BBVA, S.A. ascendió a 375 miles de euros. A 31 de Marzo de 2006, no existían avales prestados por su cuenta. Los préstamos concedidos a favor de los miembros del Comité de Dirección a 31 de marzo de 2006 (18 miembros), excluyendo a los Consejeros Ejecutivos, ascendían a 2.990 miles de euros. A 31 de marzo de 2006, el importe de los avales concedidos a favor de miembros del Comité de Dirección del Banco ascendía a 13 miles de euros.

El importe que, a 31 de marzo de 2006, mantienen en cuentas a la vista e imposiciones dentro de la actividad ordinaria bancaria de BBVA en condiciones de mercado, los consejeros y miembros del Comité de Dirección y las sociedades patrimoniales vinculadas de ambos, era de 11.097 miles de euros.

El importe de los créditos concedidos a 31 de diciembre de 2005 al conjunto de miembros del Consejo de Administración de BBVA, S.A. ascendió a 698 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005 no existían avales prestados por su cuenta.

Los préstamos concedidos a favor de los miembros del Comité de Dirección a 31 de diciembre de 2005 (18 miembros), excluyendo a los Consejeros Ejecutivos, ascendían a 4.249 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005 no existían avales concedidos a favor de miembros del Comité de Dirección del Banco.

Los préstamos y créditos anteriormente mencionados fueron concedidos a largo plazo (superior a un año). A 31 de diciembre de 2005 el tipo medio ponderado de interés de los riesgos del conjunto de miembros del Consejo de Administración de BBVA S.A. y de los miembros del Comité de Dirección es del 2,25 %.

Los riesgos antes mencionados incluyen, entre otros, anticipos y préstamos concedidos a Consejeros Ejecutivos y miembros del Comité de Dirección, en su condición de empleados, según las condiciones establecidas para el conjunto de empleados de la entidad. Los riesgos con Consejeros no ejecutivos son propios del giro o tráfico ordinario y han sido realizados en condiciones normales de mercado.

A 31 de diciembre de 2005, el importe de los préstamos concedidos a favor de los las partes vinculadas al personal clave (miembros del Consejo de Administración de BBVA y miembros del Comité de Dirección antes mencionados) ascendía a 10.324 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005 existían otros riesgos (avales, arrendamientos financieros y créditos comerciales) por importe de 22.712 miles de euros concedidos a partes vinculadas al personal clave. Dichas operaciones eran propias del giro o tráfico ordinario y fueron realizadas en condiciones normales del mercado.

El importe que, a 31 de diciembre de 2005, mantienen en cuentas a la vista e imposiciones dentro de la actividad ordinaria bancaria de BBVA en condiciones de mercado, los consejeros y miembros del Comité de Dirección y las partes vinculadas de éstos, era de 6.838 miles de euros.

El importe de los anticipos y créditos concedidos al conjunto de los miembros del Consejo de Administración del Banco a 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascendía a 128 y 261 miles de euros, respectivamente y devengaban un tipo de interés anual comprendido entre el 4% y el 5%. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2004 y 2003 no existían avales prestados por su cuenta.

Adicionalmente, BBVA y otras sociedades del Grupo en su condición de entidades financieras mantienen relaciones habituales dentro de sus actividades ordinarias con los miembros del Consejo de Administración de BBVA, S.A. y miembros del Comité de Dirección y las partes vinculadas de ambos, todas ellas en condiciones de mercado y de escasa relevancia.

19.3. Operaciones con otras partes vinculadas

No existen otras operaciones significativas con otras partes vinculadas.

CAPITULO XX

INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PERDIDAS Y BENEFICIO

20.1. INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Con el objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa, el Banco de España publicó la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 del Grupo BBVA han sido formuladas por los Administradores del Banco (en reunión del Consejo de Administración de BBVA de 10 de febrero de 2006) de acuerdo con las NIIF-UE y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 (ver capítulo XXIV), de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio 2005. Dichas cuentas anuales consolidadas han sido elaborados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el Grupo.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

20.2. INFORMACIÓN FINANCIERA PROFORMA

En este Documento de Registro no se ha incluido información financiera pro-forma.

20.3. ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros Consolidados del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio 2005 y 2004, se muestra a continuación.

20.3.1. BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

A C T I V O (Miles de euros)	2005	2004
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	12.341.317	10.123.090
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	44.011.781	47.036.060
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	24.503.507	30.396.579
Otros instrumentos de capital	6.245.534	5.690.885
Derivados de negociación	13.262.740	10.948.596
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1.421.253	1.059.490
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	282.916	58.771
Otros instrumentos de capital	1.138.337	1.000.719
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	60.033.988	53.003.545
Valores representativos de deuda	50.971.978	45.037.228
Otros instrumentos de capital	9.062.010	7.966.317
INVERSIONES CREDITICIAS	249.396.647	196.892.203
Depósitos en entidades de crédito	27.470.224	16.702.957
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	241.999
Crédito a la clientela	216.850.480	172.083.072
Valores representativos de deuda	2.291.889	5.497.509
Otros activos financieros	2.784.054	2.366.666
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	3.959.265	2.221.502
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	3.912.696	4.273.450
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	231.260	159.155
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	231.260	159.155
Resto de activos	-	-
PARTICIPACIONES	1.472.955	1.399.140
Entidades asociadas	945.858	910.096
Entidades multigrupo	527.097	489.044
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	235.178	80.268
ACTIVO MATERIAL	4.383.389	3.939.636
De uso propio	3.840.520	3.337.728
Inversiones inmobiliarias	76.742	162.649
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	466.127	439.259
ACTIVO INTANGIBLE	2.070.049	821.084
Fondo de comercio	1.857.854	710.493
Otro activo intangible	212.195	110.591
ACTIVOS FISCALES	6.420.745	5.990.696
Corrientes	254.151	165.959
Diferidos	6.166.594	5.824.737
PERIODIFICACIONES	557.278	717.755
OTROS ACTIVOS	1.941.693	1.724.082
Existencias	339.472	279.897
Resto	1.602.221	1.444.185
TOTAL ACTIVO	392.389.494	329.441.156

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (Miles de euros)	2005	2004
CARTERA DE NEGOCIACION	16.270.865	14.134.413
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	13.862.644	12.802.912
Posiciones cortas de valores	2.408.221	1.331.501
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	740.088	834.350
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	740.088	834.350
Débitos representados por valores negociables	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	329.505.250	275.583.527
Depósitos de bancos centrales	21.189.193	20.301.105
Depósitos de entidades de crédito	45.125.943	44.048.115
Operaciones del mercado monetario a través entidades contrapartida	23.252	657.997
Depósitos de la clientela	182.635.181	149.891.799
Débitos representados por valores negociables	62.841.755	45.482.121
Pasivos subordinados	13.723.262	12.327.377
Otros pasivos financieros	3.966.664	2.875.013
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	183.201
DERIVADOS DE COBERTURA	2.870.086	3.131.572
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Resto de pasivos	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	10.500.567	8.114.429
PROVISIONES	8.701.085	8.391.848
Fondos para pensiones y obligaciones similares	6.239.744	6.304.284
Provisiones para impuestos	146.971	173.229
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	452.462	348.782
Otras provisiones	1.861.908	1.565.553
PASIVOS FISCALES	2.100.023	1.620.795
Corrientes	598.285	223.656
Diferidos	1.501.738	1.397.139
PERIODIFICACIONES	1.709.690	1.265.780
OTROS PASIVOS	2.689.728	2.375.978
Fondo Obra social	-	-
Resto	2.689.728	2.375.978
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	-	-
TOTAL PASIVO	375.087.382	315.635.893

PATRIMONIO NETO (miles de euros)	2005	2004
INTERESES MINORITARIOS	971.490	737.539
AJUSTES POR VALORACION	3.294.955	2.106.914
Activos financieros disponibles para la venta	3.002.784	2.320.133
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	(102.538)	(24.776)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	(443.561)	282.895
Diferencias de cambio	838.270	(471.338)
Activos no corrientes en venta	-	-
FONDOS PROPIOS	13.035.667	10.960.810
Capital o fondo de dotación	1.661.518	1.661.518
Emitido	1.661.518	1.661.518
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-
Prima de emisión	6.658.390	6.682.603
Reservas	2.172.158	745.134
Reservas (pérdidas) acumuladas	1.933.243	444.193
Remanente	-	-
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de participación	238.915	300.941
Entidades Asociadas	(60.542)	8.153
Entidades multigrupo	299.457	292.788
Otros Instrumentos de Capital	141	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto	141	-
Menos: Valores Propios	(96.321)	(35.846)
Resultado Atribuido al Grupo	3.806.425	2.922.596
Menos: Dividendos y retribuciones	(1.166.644)	(1.015.195)
TOTAL PATRIMONIO NETO	17.302.112	13.805.263
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	392.389.494	329.441.156
Pro-memoria		
RIESGOS CONTINGENTES	29.861.597	21.557.649
Garantías financieras	29.176.854	21.102.311
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	-	5.215
Otros riesgos contingentes	684.743	450.123
COMPROMISOS CONTINGENTES	89.498.392	66.762.402
Disponibles por terceros	85.001.452	60.716.878
Otros compromisos	4.496.940	6.045.524

20.3.2. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

(miles de euros)	2005	2004
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	15.847.674	12.352.338
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(8.932.200)	(6.447.944)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Otros	(8.932.200)	(6.447.944)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	292.495	255.146
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	7.207.969	6.159.540
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	121.495	97.040
Entidades asociadas	87.491	3.753
Entidades multigrupo	34.004	93.287
COMISIONES PERCIBIDAS	4.669.124	4.056.981
COMISIONES PAGADAS	(729.128)	(643.959)
ACTIVIDAD DE SEGUROS	486.923	390.618
Primas de seguros y reaseguros cobradas	2.916.831	2.062.030
Primas de reaseguros pagadas	(63.403)	(71.931)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(1.785.514)	(1.704.113)
Ingresos por reaseguros	44.228	8.534

(miles de euros)	2005	2004
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(1.274.283)	(413.744)
Ingresos financieros	904.318	708.901
Gastos financieros	(255.254)	(199.059)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	980.164	761.857
Cartera de negociación	897.484	1.110.551
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	33.022	1.296
Activos financieros disponibles para la venta	428.560	974.412
Inversiones crediticias	129.203	13.932
Otros	(508.105)	(1.338.334)
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	287.014	297.972
MARGEN ORDINARIO	13.023.561	11.120.049
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS (Nota 50)	576.373	468.236
COSTE DE VENTAS	(450.594)	(341.745)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	134.559	22.306
GASTOS DE PERSONAL	(3.602.242)	(3.247.050)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(2.160.478)	(1.850.845)
AMORTIZACIÓN	(448.692)	(448.206)
Activo material	(361.042)	(363.312)
Activo intangible	(87.650)	(84.894)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(249.403)	(132.139)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	6.823.084	5.590.606
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(854.327)	(958.194)
Activos financieros disponibles para la venta	(7.928)	55.856
Inversiones crediticias	(813.080)	(783.909)
Cartera de inversión a vencimiento	(1)	-
Activos no corrientes en venta	(33.159)	4.222
Participaciones	-	(39.508)
Activo material	(1.589)	2.135
Fondo de comercio	-	(196.990)
Otro activo intangible	-	-
Resto de activos	1.430	-
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(454.182)	(850.557)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	2.467	8.737
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	(1.826)	(4.712)
OTRAS GANANCIAS	284.816	622.180
Ganancias por venta de activo material	107.838	102.874
Ganancias por venta de participaciones	40.157	317.510
Otros conceptos	136.821	201.796
OTRAS PÉRDIDAS	(208.279)	(271.220)
Pérdidas por venta de activo material	(22.477)	(22.450)
Pérdidas por venta de participaciones	(11.751)	(9.127)
Otros conceptos	(174.051)	(239.643)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.591.753	4.136.840
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(1.521.181)	(1.028.631)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	4.070.572	3.108.209
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	4.070.572	3.108.209
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	(264.147)	(185.613)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	3.806.425	2.922.596

20.3.3. ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(miles de euros)	2005	2004
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	1.188.041	415.589
Activos financieros disponibles para la venta	682.651	642.754
Ganancias/Pérdidas por valoración	1.478.792	1.963.264
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(428.560)	(974.412)
Impuesto sobre beneficios	(367.581)	(346.098)
Reclasificaciones	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	(77.762)	(38.722)
Ganancias/Pérdidas por valoración	(119.634)	(59.572)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Impuesto sobre beneficios	41.872	20.850
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	(726.456)	282.895
Ganancias/Pérdidas por valoración	(1.117.625)	435.223
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	391.169	(152.328)
Reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	1.309.608	(471.338)
Ganancias/Pérdidas por conversión	2.014.782	(725.135)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	(705.174)	253.797
Reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	4.070.572	3.108.209
Resultado consolidado publicado	4.070.572	3.108.209
Ajustes por cambio de criterio contable	-	-
Ajustes por errores	-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	5.258.613	3.523.798
Entidad dominante	4.994.466	3.338.185
Intereses minoritarios	264.147	185.613
PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES	-	-
Efecto de cambios en criterios contables	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Intereses minoritarios	-	-
Efectos de errores	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Intereses minoritarios	-	-

20.3.4. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

(miles de euros)	2005	2004
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado del ejercicio	4.070.572	3.108.209
Ajustes al resultado:	4.354.633	3.251.332
Amortización de activos materiales (+)	361.042	363.312
Amortización de activos intangibles (+)	87.650	84.894
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	854.327	958.194
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+/-)	1.274.283	413.744
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	454.182	850.557
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(85.361)	(80.424)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(28.406)	(308.383)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos) (+/-)	(121.495)	(97.040)
Impuestos (+/-)	1.521.181	1.028.631
Otras partidas no monetarias (+/-)	37.230	37.847
Resultado ajustado	8.425.205	6.359.541
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(55.959.375)	(30.388.985)
Cartera de negociación	3.330.819	(10.299.383)
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	5.893.072	(1.731.181)
Otros instrumentos de capital	(554.470)	(3.661.105)
Derivados de negociación	(2.007.783)	(4.907.097)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(361.763)	(102.013)
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	(224.145)	(58.771)
Otros instrumentos de capital	(137.618)	(43.242)
Activos financieros disponibles para la venta	(4.024.366)	(271.581)
Valores representativos de deuda	(5.998.254)	2.280.133
Otros instrumentos de capital	1.973.888	(2.551.715)
Inversiones crediticias	(54.290.431)	(21.282.492)
Depósitos en entidades de crédito	(10.773.069)	4.206.274
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	241.999	157.998
Crédito a la clientela	(46.158.632)	(25.208.703)
Valores representativos de deuda	3.204.972	710.578
Otros activos financieros	(805.701)	(1.148.639)
Otros activos de explotación	(613.634)	1.566.484
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	53.544.980	27.562.514
Cartera de negociación	2.136.452	7.786.360
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	1.059.732	7.918.086

Posiciones cortas de valores	1.076.720	(131.726)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(94.262)	(123.127)
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	(94.262)	(123.127)
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	51.218.706	22.047.117
Depósitos de bancos centrales	1.031.331	(723.613)
Depósitos de entidades de crédito	1.308.632	5.552.861
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	(634.752)	514.759
Depósitos de la clientela	31.823.914	5.315.333
Débitos representados por valores negociables	16.555.131	10.502.918
Otros pasivos financieros	1.134.450	884.859
Otros pasivos de explotación	284.084	(2.147.836)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	6.010.810	3.533.071
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(4.190.926)	(2.104.591)
Inversiones (-)	(4.832.207)	(3.363.952)
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(84.491)	(403.094)
Activos materiales	(1.487.654)	(635.335)
Activos intangibles	(1.375.290)	(99.917)
Cartera de inversión a vencimiento	(1.884.772)	(2.225.606)
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Desinversiones (+)	641.281	1.259.361
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	10.676	488.339
Activos materiales	509.380	644.861
Activos intangibles	121.225	126.161
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(4.190.926)	(2.104.591)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(555.819)	507.462
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	-	1.998.750
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	(3.839.510)	(3.220.752)
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	3.779.037	3.266.937
Emisión/Amortización cuotas participativas (+/-)	-	-
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	-	-
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	-	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	1.387.248	1.030.243
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	233.951	(1.179.625)
Dividendos/Intereses pagados (-)	(1.595.222)	(1.349.369)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	(521.323)	(38.722)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	(555.819)	507.462
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	929.971	77.273
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	2.194.036	2.013.215
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	10.123.090	8.109.875
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	12.317.126	10.123.090

20.3.5. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL EJERCICIO 2003.

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) nº 809/2004, se presentan los datos del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003. Dichos datos fueron elaborados siguiendo los criterios y modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991 por lo que no son comparables con la información referida a los ejercicios 2005 y 2004 que se ha presentado anteriormente de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, con las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

Los Estados Financieros Consolidados del Grupo BBVA correspondientes a los ejercicios 2004 y 2003, según la Circular Banco de España 4/91, se muestran a continuación:

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

ACTIVO (miles de euros)	Circular 4/91	
	2004	2003
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:		
Caja	1.790.353	1.767.580
Banco de España	3.139.819	1.821.301
Otros Bancos Centrales	5.192.066	4.520.994
	10.122.238	8.109.875
DEUDAS DEL ESTADO	18.370.252	18.945.003
ENTIDADES DE CRÉDITO:		
A la vista	737.947	643.987
Otros créditos	15.437.708	20.263.142
	16.175.655	20.907.129
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	170.248.440	148.827.274
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	52.588.529	52.935.966
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	6.265.504	3.092.064
PARTICIPACIONES	5.302.371	5.593.224
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	1.051.901	1.054.869
ACTIVOS INMATERIALES :		
Gastos de constitución y de primer establecimiento	8.200	19.537
Otros gastos amortizables	362.766	342.491
	370.966	362.028
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN :		
Por integración global y proporcional	4.435.851	2.650.889
Por puesta en equivalencia	792.805	1.055.524
	5.228.656	3.706.413
ACTIVOS MATERIALES:		
Terrenos y edificios de uso propio	2.170.985	2.100.359
Otros inmuebles	256.231	309.607
Mobiliario, instalaciones y otros	1.355.461	1.380.272
	3.782.677	3.790.238
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-
ACCIONES PROPIAS	18.370	66.059
OTROS ACTIVOS	14.673.625	13.171.480
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	3.052.380	2.977.437
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	3.820.719	3.610.764
TOTAL ACTIVO	311.072.283	287.149.823
CUENTAS DE ORDEN	85.627.988	72.549.918

PASIVO (miles de euros)	Circular 4/91	
	2004	2003
ENTIDADES DE CRÉDITO :		
A la vista	1.070.474	1.542.432
Otros débitos	64.265.442	60.027.356
	65.335.916	61.569.788
DÉBITOS A CLIENTES :		
Depósitos de Ahorro-		
A la vista	69.453.645	65.024.971
A plazo	60.128.101	55.487.784
Otros débitos-		
A la vista	-	-
A plazo	17.469.111	20.536.152
	147.050.857	141.048.907
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES :		
Bonos y obligaciones en circulación	38.036.761	28.258.973
Pagarés y otros valores	6.289.947	6.123.679
	44.326.708	34.382.652
OTROS PASIVOS	11.755.531	10.764.514
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	3.419.552	3.318.727
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS :		
Fondo de pensionistas	3.275.995	3.031.913
Provisión para impuestos	55.243	-
Otras provisiones	1.989.857	2.187.672
	5.321.095	5.219.585
FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	37.238	38.712
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO:		
Del Grupo	2.801.904	2.226.701
De minoritarios	390.564	670.463
	3.192.468	2.897.164
PASIVOS SUBORDINADOS	8.107.752	7.399.613
INTERESES MINORITARIOS	4.434.829	5.425.918
CAPITAL SUSCRITO	1.661.518	1.565.968
PRIMAS DE EMISIÓN	8.177.101	6.273.901
RESERVAS	1.682.947	971.477
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	176.281	176.281
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	6.392.490	6.096.616
TOTAL PASIVO	311.072.283	287.149.823

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

Miles de euros	Circular 4/91	
	(DEBE) HABER	
	2004	2003
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	12.466.255	12.537.465
De los que: cartera de renta fija	3.313.097	3.323.501
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(6.100.675)	(6.260.058)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE:	703.729	464.104
De acciones y otros títulos de renta variable	266.922	144.842
De participaciones	184.513	188.572
De participaciones en el Grupo	252.294	130.690
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	7.069.309	6.741.511
COMISIONES PERCIBIDAS	4.159.344	3.882.568
COMISIONES PAGADAS	(780.075)	(619.761)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	605.044	651.504
MARGEN ORDINARIO	11.053.622	10.655.822
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	18.307	17.422
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:	(4.963.241)	(5.031.056)
De personal	(3.184.102)	(3.262.587)
De los que:		
Sueldos y Salarios	(2.416.468)	(2.457.658)
Cargas sociales	(541.843)	(571.325)
De las que: pensiones	(111.977)	(134.921)
Otros gastos administrativos	(1.779.139)	(1.768.469)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(453.436)	(510.656)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(215.697)	(236.733)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	5.439.555	4.894.799
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA:	359.992	383.312
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	832.045	794.905
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(35.269)	(92.467)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(436.784)	(319.126)
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	(581.692)	(639.349)
BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:	628.361	642.144
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	49.588	16.763
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	553.459	609.333
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	21.674	16.048
Reversión de diferencias negativas de consolidación	3.640	-
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:	(36.254)	(88.885)
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	(2.311)	(55.237)
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	(20.898)	(14.890)
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	(13.045)	(18.758)
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	(930.727)	(1.276.946)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	-	-
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	432.422	630.870
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(1.162.185)	(733.805)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.149.472	3.812.140
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(399.409)	(530.587)
OTROS IMPUESTOS	(557.595)	(384.389)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3.192.468	2.897.164
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	390.564	670.463
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.801.904	2.226.701

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

CASH FLOW OPERATIVO	Circular 4/91	
	2004	2003
RESULTADOS ATRIBUIDOS AL GRUPO	2.801.904	2.226.701
AMORTIZACIONES	1.215.300	1.215.631
DOTACIONES DE INSOLVENCIAS	984.882	1.343.046
DOTACIONES FONDOS ESPECIALES Y OTROS (BENEFICIOS)/PERDIDAS EN VENTA DE INMOVILIZADO MATERIAL	1.073.936	110.486
(BENEFICIOS)/PERDIDAS EN VENTA DE CARTERA	-75.964	-44.248
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA	-589.396	-553.331
VARIACION IMPUESTOS A PAGAR	390.564	670.463
VARIACIONES PERIODIFICACIONES	-3.580	-233.565
RESULTADOS PUESTA EN EQUIVALENCIA	25.882	139.075
	-220.503	- 253.445
	5.603.025	4.620.813
CASH FLOW PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
VARIACION ENTIDADES DE CREDITO	4.870.854	520.697
VARIACION INVERSION CREDITICIA	-22.421.257	-8.151.501
		-
COMPRA CARTERA DE RENTA FIJA	-7.533.721.861	5.764.356.611
COMPRA CARTERA DE RENTA VARIABLE	-19.691.791	-12.093.943
VENTA CARTERA DE RENTA FIJA	7.534.658.236	5.761.382.710
VENTA CARTERA DE RENTA VARIABLE	16.531.022	12.042.623
COMPRA DE PARTICIPACIONES	-5.920.327	-2.383.404
VENTA DE PARTICIPACIONES	4.868.842	3.458.192
COMPRA/VENTA DE INMOVILIZADO MATERIAL	-871.953	-336.656
OTROS	-1.645.860	-897.502
	-23.344.095	-10.815.395
CASH FLOW PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
VARIACION FINANCIACION ENTIDADES DE CREDITO	3.766.128	5.450.740
VARIACION DEPÓSITOS	6.001.950	-5.511.458
VARIACION VALORES NEGOCIABLES	9.944.056	6.859.380
AUMENTOS DE CAPITAL	1.998.750	-
DISMINUCIONES DE CAPITAL	-	-
COMPRA/VENTA DE ACCIONES PROPIAS	54.815	13.787
INTERESES MINORITARIOS	-1.667.409	-784.410
APORTACION PASIVOS SUBORDINADOS	1.005.471	1.334.582
REDUCCIÓN PASIVOS SUBORDINADOS	-	-
PAGO DE DIVIDENDOS	-1.350.328	-1.108.492
	19.753.433	6.254.129
SUMA NETA DE CASH FLOWS (equivalente a la VARIACION DE CAJA Y BANCOS CENTRALES)	2.012.363	59.547

El movimiento del capítulo de Reservas de los balances de situación consolidados, es el siguiente:

CONCEPTOS	Circular 4/91				
	Miles de euros				
	Primas de Emisión	Reservas	Reservas de Revalorización	Reservas y Pérdidas en Sociedades Consolidadas, Neto	TOTAL
Saldos a 31 de diciembre de 2002	6.512.797	771.484	176.281	2.815.068	10.275.630
Beneficio neto del ejercicio anterior	-	1.207.096	-	512.033	1.719.129
Dividendos correspondientes al ejercicio anterior	-	(1.112.156)	-	3.120	(1.109.036)
Constitución de fondos para jubilaciones anticipadas, netos de impuestos (Notas 3.j y 20)	(237.382)	(277.662)	-	(4.576)	(519.620)
Diferencia de cambio por consolidación (Notas 3.b y 4)	-	-	-	(339.284)	(339.284)
Trasposos y otros movimientos	(1.514)	382.715	-	(500.509)	(119.308)
Saldos a 31 de diciembre de 2003	6.273.901	971.477	176.281	2.485.852	9.907.511
Beneficio neto del ejercicio anterior	-	1.460.337	-	766.364	2.226.701
Dividendos correspondientes al ejercicio anterior	-	(1.249.437)	-	2.715	(1.246.722)
Ampliación de capital (Nota 23)	1.903.200	-	-	-	1.903.200
Diferencia de cambio por consolidación (Notas 3.b y 4)	-	-	-	(96.387)	(96.387)
Trasposos y otros movimientos	-	500.570	-	(586.773)	(86.203)
Saldos a 31 de diciembre de 2004	8.177.101	1.682.947	176.281	2.571.771	12.608.100

20.3.6. CONCILIACIÓN DEL EJERCICIO 2004

A continuación se muestra la conciliación del cierre del ejercicio 2004, debiendo entenderse por:

- Cierre 2004: muestra los saldos a 31 de diciembre de 2004 aplicando la Circular 4/1991 de Banco de España en esa fecha, siguiendo con carácter general los criterios de presentación de la nueva normativa.
- Apertura 2005: muestra los saldos que resultan de considerar el efecto de los ajustes y reclasificaciones de la nueva normativa en vigor sobre los saldos de cierre del ejercicio anterior.
- Saldos reexpresados 2004: muestra los saldos del ejercicio 2004 que resultan de considerar el efecto de los ajustes y reclasificaciones de la nueva normativa en vigor.

ACTIVO (Miles de euros)	Cierre 2004	Diferencias	Apertura 2005
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	10.122.238	852	10.123.090
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	30.426.845	16.609.215	47.036.060
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	27.498.188	2.898.391	30.396.579
Otros instrumentos de capital	2.928.657	2.762.228	5.690.885
Derivados de negociación	-	10.948.596	10.948.596
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	1.059.490	1.059.490
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	58.771	58.771
Otros instrumentos de capital	-	1.000.719	1.000.719
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	37.180.593	15.822.952	53.003.545
Valores representativos de deuda	33.843.746	11.193.482	45.037.228
Otros instrumentos de capital	3.336.847	4.629.470	7.966.317
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
INVERSIONES CREDITICIAS	202.396.432	(5.504.229)	196.892.203
Depósitos en entidades de crédito	16.958.178	(255.221)	16.702.957
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	241.999	-	241.999
Crédito a la clientela	172.105.016	(21.944)	172.083.072
Valores representativos de deuda	5.960.701	(463.192)	5.497.509
Otros activos financieros	7.130.538	(4.763.872)	2.366.666
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	3.546.759	(1.325.257)	2.221.502
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	-	4.273.450	4.273.450
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	164.136	(4.981)	159.155
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-
Instrumentos de capital	-	-	-
Activo material	164.136	(4.981)	159.155
Resto de activos	-	-	-

ACTIVO (miles de euros)	Cierre 2004	Diferencias	Apertura 2005
PARTICIPACIONES	7.147.077	(5.747.937)	1.399.140
Entidades asociadas	7.147.077	(6.236.981)	910.096
Entidades multigrupo	-	489.044	489.044
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	3.852	(3.852)	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	-	80.268	80.268
ACTIVO MATERIAL	3.619.223	320.413	3.939.636
De uso propio	3.510.789	(173.061)	3.337.728
Inversiones inmobiliarias	108.434	54.215	162.649
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	439.259	439.259
Afecto a la Obra social	-	-	-
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	-	-	-
ACTIVO INTANGIBLE	4.806.817	(3.985.733)	821.084
Fondo de comercio	4.435.851	(3.725.358)	710.493
Otro activo intangible	370.966	(260.375)	110.591
ACTIVOS FISCALES	3.533.107	2.457.589	5.990.696
Corrientes	85.965	79.994	165.959
Diferidos	3.447.142	2.377.595	5.824.737
PERIODIFICACIONES	1.433.354	(715.599)	717.755
OTROS ACTIVOS	2.660.825	(936.743)	1.724.082
Existencias	3.344	276.553	279.897
Resto	2.657.481	(1.213.296)	1.444.185
TOTAL ACTIVO	307.041.258	22.399.898	329.441.156

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Cierre 2004	Diferencias	Apertura 2005
PASIVO (miles de euros)			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	1.331.501	12.802.912	14.134.413
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Derivados de negociación	-	12.802.912	12.802.912
Posiciones cortas de valores	1.331.501	-	1.331.501
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	834.350	834.350
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	834.350	834.350
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	271.183.419	4.400.108	275.583.527
Depósitos de bancos centrales	15.643.831	4.657.274	20.301.105
Depósitos de entidades de crédito	48.174.366	(4.126.251)	44.048.115
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	657.997	-	657.997
Depósitos de la clientela	149.460.946	430.853	149.891.799
Débitos representados por valores negociables	44.413.762	1.068.359	45.482.121
Pasivos subordinados	8.107.752	4.219.625	12.327.377
Otros pasivos financieros	4.724.765	(1.849.752)	2.875.013
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURA	-	183.201	183.201
DERIVADOS DE COBERTURA	-	3.131.572	3.131.572
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	-
Depósitos de bancos centrales	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Resto de pasivos	-	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	-	8.114.429	8.114.429
PROVISIONES	5.321.141	3.070.707	8.391.848
Fondos para pensiones y obligaciones similares	3.275.995	3.028.289	6.304.284
Provisiones para impuestos	55.243	117.986	173.229
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	230.496	118.286	348.782
Otras provisiones	1.759.407	(193.854)	1.565.553
PASIVOS FISCALES	323.200	1.297.595	1.620.795
Corrientes	80.286	143.370	223.656
Diferidos	242.914	1.154.225	1.397.139
PERIODIFICACIONES	1.275.000	(9.220)	1.265.780
OTROS PASIVOS	6.922.278	(4.546.300)	2.375.978
Fondo Obra social	-	-	-
Resto	6.922.278	(4.546.300)	2.375.978
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	-	-	-
TOTAL PASIVO	286.356.539	29.279.354	315.635.893

PATRIMONIO NETO (miles de euros)	Cierre 2004	Diferencias	Apertura 2005
INTERESES MINORITARIOS	4.609.521	(3.871.982)	737.539
AJUSTES POR VALORACIÓN	(2.308.236)	4.415.150	2.106.914
Activos financieros disponibles para la venta	-	2.320.133	2.320.133
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio	-	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	(24.776)	(24.776)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	282.895	282.895
Diferencias de cambio	(2.308.236)	1.836.898	(471.338)
Activos no corrientes en venta	-	-	-
FONDOS PROPIOS	18.383.434	(7.422.624)	10.960.810
Capital o fondo de dotación	1.661.518	-	1.661.518
Emitido	1.661.518	-	1.661.518
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-	-
Prima de emisión	8.177.101	(1.494.498)	6.682.603
Reservas	6.776.473	(6.031.339)	745.134
Reservas (pérdidas) acumuladas	5.800.494	(5.356.301)	444.193
Remanente	-	-	-
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	975.979	(675.038)	300.941
Entidades asociadas	975.979	(967.826)	8.153
Entidades multigrupo	-	292.788	292.788
Otros instrumentos de capital	-	-	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-	-
Resto	-	-	-
<i>Menos: Valores propios</i>	(18.370)	(17.476)	(35.846)
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	-	-	-
Cuotas participativas	-	-	-
Fondo de reservas de cuotapartícipes	-	-	-
Fondo de estabilización	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	2.801.904	120.692	2.922.596
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	(1.015.192)	(3)	(1.015.195)
TOTAL PATRIMONIO NETO	20.684.719	(6.879.456)	13.805.263
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	307.041.258	22.399.898	329.441.156
PRO-MEMORIA			
RIESGOS CONTINGENTES	21.652.940	(95.291)	21.557.649
Garantías financieras	21.202.083	(99.772)	21.102.311
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	734	4.481	5.215
Otros riesgos contingentes	450.123	-	450.123
COMPROMISOS CONTINGENTES	66.884.166	(121.764)	66.762.402
Disponibles por terceros	60.833.853	(116.975)	60.716.878
Otros compromisos	6.050.313	(4.789)	6.045.524

(miles de euros)	Cierre 2004	Diferencias	Saldos reexpresados 2004
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	12.466.255	(113.917)	12.352.338
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(6.100.675)	(347.269)	(6.447.944)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-	-
Otros	(6.100.675)	(347.269)	(6.447.944)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	703.729	(448.583)	255.146
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	7.069.309	(909.769)	6.159.540
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	359.992	(262.952)	97.047
Entidades asociadas	359.992	(356.239)	3.753
Entidades multigrupo	0	93.287	93.2870
COMISIONES PERCIBIDAS	4.159.344	(102.363)	4.056.981
COMISIONES PAGADAS	(780.075)	136.116	(643.959)
ACTIVIDAD DE SEGUROS	(682)	391.300	390.618
Primas de seguros y reaseguros cobradas	-	2.062.030	2.062.030
Primas de reaseguros pagadas	-	(71.931)	(71.931)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	-	(1.704.113)	(1.704.113)
Ingresos por reaseguros	-	8.534	8.534
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(682)	(413.062)	(413.744)
Ingresos financieros	-	708.901	708.901
Gastos financieros	-	(199.059)	(199.059)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	311.253	450.604	761.857
Cartera de negociación	1.295.873	(185.322)	1.110.551
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	1.296	1.296
Activos financieros disponibles para la venta	353.502	620.910	974.412
Inversiones crediticias	-	13.932	13.932
Otros	(1.338.122)	(212)	(1.338.334)
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	312.504	(14.532)	297.972
B) MARGEN ORDINARIO	11.431.645	(311.596)	11.120.049
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	-	468.236	468.236
COSTE DE VENTAS	-	(341.745)	(341.745)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	18.307	3.999	22.306
GASTOS DE PERSONAL	(3.184.102)	(62.948)	(3.247.050)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.779.139)	(71.706)	(1.850.845)
AMORTIZACIÓN	(453.436)	5.230	(448.206)
Activo material	(361.212)	(2.100)	(363.312)
Activo intangible	(92.224)	7.330	(84.894)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(215.697)	83.558	(132.139)

(miles de euros)	Cierre 2004	Diferencias	Saldos reexpresados 2004
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	5.817.578	(226.972)	5.590.606
PÉRDIDA POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(1.518.679)	560.485	(958.194)
Activos financieros disponibles para la venta	(18.713)	74.569	55.856
Inversiones crediticias	(930.727)	146.818	(783.909)
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-
Activos no corrientes en venta	-	4.222	4.222
Participaciones	-	(39.508)	(39.508)
Activo material	12.453	(10.318)	2.135
Fondo de comercio	(581.692)	384.702	(196.990)
Otro activo intangible	-	-	-
Resto de activos	-	-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(844.336)	(6.221)	(850.557)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	-	8.737	8.737
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	-	(4.712)	(4.712)
OTRAS GANANCIAS	1.060.783	(438.603)	622.180
Ganancias por venta de activo material	96.535	6.339	102.874
Ganancias por venta de participaciones	625.650	(308.140)	317.510
Otros conceptos	338.598	(136.802)	201.796
OTRAS PÉRDIDAS	(365.874)	94.654	(271.220)
Pérdidas por venta de activo material	(20.571)	(1.879)	(22.450)
Pérdidas por venta de participaciones	(36.254)	27.127	(9.127)
Otros conceptos	(309.049)	69.406	(239.643)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.149.472	(12.632)	4.136.840
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(957.004)	(71.627)	(1.028.631)
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	-	-	-
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	3.192.468	(84.259)	3.108.209
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-	-
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3.192.468	(84.259)	3.108.209
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	390.564	(204.951)	185.613
G) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.801.904	120.692	2.922.596

20.4. AUDITORÍA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA ANUAL

20.4.1. Declaración de auditoría de la información financiera histórica

Las Cuentas Anuales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., así como las de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003 han sido auditadas por la firma Deloitte S.L., con domicilio en Madrid, que figura inscrita en el ROAC (Registro Oficial de Auditores de Cuentas).

Los informes de auditoría correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2003, no presentaban ninguna salvedad.

El informe de auditoría correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 presentaba una salvedad técnica por falta de uniformidad (tal y como se describe en el párrafo tercero de dicho informe).

A continuación se presenta el informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005:

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (en lo sucesivo, el "Banco") y SOCIEDADES que componen el Grupo BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (en lo sucesivo, el Grupo – véase Nota 4), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Según se indica en la nota 1 de la Memoria adjunta, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que las cuentas anuales consolidadas presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido reelaboradas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, los datos referidos al ejercicio 2004, que se presentan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas, no constituyen las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 dado que difieren de los contenidos en las cuentas anuales consolidadas de dicho ejercicio, que fueron elaboradas conforme a los principios y normas contables entonces vigentes (Circular 4/1991, del Banco de España) y aprobadas por la Junta General de Accionistas de 26 de febrero de 2005. En la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 se detallan los principales efectos que las diferencias entre ambas normativas han tenido sobre el patrimonio neto consolidado del Grupo al 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del ejercicio 2004 del Grupo. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 3 de febrero de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio (Circular 4/1991, del Banco de España), en el que expresamos una opinión con una salvedad por uniformidad.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación los estados financieros y restante información correspondientes al ejercicio anterior, que, como se ha explicado en el párrafo 2 anterior, se presentan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2005 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

DELOITTE
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

A continuación se presenta el informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004:

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES que componen el Grupo BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (en adelante, el Grupo - véase Nota 4). que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco como sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes a los dos ejercicios anteriores. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 3 de febrero de 2004 y 10 de febrero de 2003, emitimos nuestros informes de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente en los que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la Nota 2.g. en los ejercicios 2003 y 2002 el Grupo cargó a reservas el coste estimado de las indemnizaciones, retribuciones diferidas y aportaciones futuras a fondos externos de pensiones derivadas de la jubilación anticipada de determinados empleados que han formalizado efectivamente su prejubilación en dicho ejercicio. por un importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de 520 y 324 millones de euros, respectivamente, contando para ello con la autorización expresa del Banco de España, al amparo de lo previsto en la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991, y de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas. En el ejercicio 2004, el Banco de España, con carácter general, no ha concedido dicha autorización a las entidades de crédito, por lo que el Banco ha efectuado, de acuerdo con la citada Norma de la Circular 4/1991, unas dotaciones netas de 372 millones de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para atender los compromisos con el personal prejubilado en dicho ejercicio (572 millones de euros con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta, registrando, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado por importe de 200 millones de euros).
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por los aspectos descritos en el párrafo 3 anterior, con los que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades consolidadas.

A continuación se presenta el informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003:

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES que componen el GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (Nota 4), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco como sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes a los dos ejercicios anteriores. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 10 de febrero de 2003 y 14 de febrero de 2002, emitimos nuestros informes de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2002 y 2001, respectivamente, en los que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la Nota 2. h. en el ejercicio 2003 el Grupo ha cargado a reservas el coste estimado de las indemnizaciones, retribuciones diferidas y aportaciones futuras a fondos externos de pensiones derivadas de la jubilación anticipada de determinados empleados que han formalizado efectivamente su prejubilación en dicho ejercicio, por un importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de 520 millones de euros, contando para ello con la autorización expresa del Banco de España, al amparo de lo previsto en su Circular 4/1991, y de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2003 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y Sociedades que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Sociedades consolidadas.

DELOITTE Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

20.4.2. Otra información auditada

No aplicable.

20.4.3. Datos financieros no auditados

En la información financiera incluida en el Documento que no se encuentra auditada se ha advertido de esa circunstancia expresamente.

20.5. EDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA MÁS RECIENTE

En la fecha de registro de presente documento, el último año de información financiera auditada (ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005) no excede en más de 15 meses.

20.6. INFORMACIÓN INTERMEDIA Y DEMÁS INFORMACIÓN FINANCIERA

Los Estados financieros a 31 de marzo de 2006, se muestra a continuación:

BALANCE CONSOLIDADO (miles de euros)

	31-03-06	Δ%	31-03-05
Caja y depósitos en bancos centrales	15.965	28,4	12.433
Cartera de negociación	39.723	(17,2)	47.989
Otros activos financieros a valor razonable	896	(10,4)	1.000
Activos financieros disponibles para la venta	57.603	11,2	51.781
Inversiones crediticias	249.157	20,1	207.523
. Depósitos en entidades de crédito	21.599	24,8	17.305
. Crédito a la clientela	221.932	22,8	180.703
. Otros activos financieros	5.626	(40,9)	9.515
Cartera de inversión a vencimiento	6.125	79,9	3.404
Participaciones	1.497	4,3	1.435
Activo material	4.329	8,7	3.982
Activo intangible	1.977	89,1	1.046
Otros activos	15.384	2,6	14.989
TOTAL ACTIVO	392.656	13,6	345.582
Cartera de negociación	13.463	(12,7)	15.417
Otros pasivos financieros a valor razonable	710	(10,7)	794
Pasivos financieros a coste amortizado	332.283	15,9	286.705
. Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	64.809	(3,3)	67.033
. Depósitos de la clientela	178.205	16,2	153.323
. Débitos representados por valores negociables	70.432	42,2	49.519
. Pasivos subordinados	13.275	7,3	12.376
. Otros pasivos financieros	5.562	24,9	4.454
Pasivos por contratos de seguros	9.782	0,6	9.723
Otros pasivos	19.001	0,4	18.921
TOTAL PASIVO	375.239	13,2	331.560
Intereses minoritarios	1.012	36,3	742
Ajustes por valoración	2.843	31,4	2.165
Fondos propios	13.562	22,0	11.116
PATRIMONIO NETO	17.417	24,2	14.023
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	392.656	13,6	345.582
PROMEMORIA:			
Riesgos de firma	31.351	36,4	22.984

CUENTA DE RESULTADOS (miles de euros)

	1 ^{er} Trim. 06	Δ%	1 ^{er} Trim. 05
Margen de intermediación sin dividendos	1.933	25,6	1.539
Dividendos	17	(23,0)	22
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.950	24,9	1.561
Resultados por puesta en equivalencia	41	74,9	23
Comisiones netas	1.108	23,2	899
Actividad de seguros	149	55,5	96
MARGEN BÁSICO	3.248	25,9	2.579
Resultados de operaciones financieras	412	37,7	299
MARGEN ORDINARIO	3.659	27,1	2.878
Ventas netas de servicios no financieros	19	(32,4)	28
Gastos de personal	(989)	18,0	(838)
Otros gastos generales de administración	(588)	22,6	(479)
Amortizaciones	(128)	26,2	(102)
Otros productos y cargas de explotación	(38)	23,2	(31)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.936	32,9	1.457
Pérdidas por deterioro de activos	(297)	142,5	(123)
. Saneamientos crediticios	(293)	148,7	(118)
. Otros saneamientos	(4)	(9,1)	(5)
Dotaciones a provisiones	(135)	3,0	(131)
Otras ganancias y pérdidas	22	n.s.	(1)
. Por venta de participaciones	20	n.s.	4
. Otros conceptos	2	n.s.	(4)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.526	26,9	1.203
Impuesto sobre beneficios	(429)	27,3	(337)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.097	26,7	866
Resultado atribuido a la minoría	(77)	52,9	(50)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.020	25,1	815

BBVA alcanzó en el primer trimestre del año un beneficio atribuido de 1.020 millones de euros, un 25,1% superior a igual periodo de 2005, y reforzó las positivas tendencias de los últimos trimestres con un fuerte dinamismo de la actividad y los ingresos del Grupo. Los datos trimestrales arrojan el mayor nivel histórico alcanzado por el Grupo en el Margen de intermediación sin dividendos, el Margen Básico, el Margen Ordinario, el Margen de explotación -que crece un 32,9%, hasta 1.936 millones de euros- y el Beneficio antes de Impuestos.

El Grupo volvió a mejorar todos sus indicadores fundamentales respecto a marzo de 2005: la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) subió al 34,1% (32,8% un año antes), la eficiencia pasó del 48,1% al 45,9%, la morosidad bajó del 1,06% al 0,90% y la cobertura aumentó del 228,2% al 261,7%. BBVA, en suma, ha combinado un fuerte

ritmo de actividad y de ingresos en sus principales mercados y actividades con nuevos avances en los resultados y en sus fortalezas competitivas.

20.7. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

BBVA tiene intención de continuar con su política de distribución de resultados, manteniendo un nivel de dividendos distribuidos con cargo a resultados del ejercicio con respecto al Beneficio neto atribuido al Grupo no inferior al 50%, así como de proceder al pago del mismo trimestralmente.

20.7.1. IMPORTE DE LOS DIVIDENDOS POR ACCIÓN

La distribución de resultados por acción, durante los ejercicios de 2005, 2004 y 2003 se muestra a continuación.

	Primer periodo	Segundo periodo	Tercer periodo	Complementario	Total
	€	€	€	€	€
2003	€0.090	€0.090	€0.090	€0.114	€0.384
2004	€0.100	€0.100	€0.100	€0.142	€0.442
2005	€0.115	€0.115	€0.115	€0.186	€0.531

20.8. PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE

El 22 de marzo de 2002, BBVA procedió a notificar como hecho relevante a los supervisores de los mercados de valores en los que cotiza, la apertura de un expediente por el Banco de España a la entidad y a 16 de sus antiguos consejeros y directivos. Este expediente es consecuencia de la existencia de fondos que, perteneciendo a BBV, no fueron incluidos en los estados financieros de la entidad hasta que en el ejercicio 2000 fueron regularizados voluntariamente mediante su contabilización en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como resultados extraordinarios, por los que se registró y satisfizo el impuesto sobre sociedades correspondiente. Dichos fondos ascendían a un importe total de 37.343 millones de pesetas (aproximadamente 225 millones de euros) y tienen fundamentalmente su origen en las plusvalías originadas como consecuencia de la venta de acciones de Banco de Vizcaya, S.A. y Banco Bilbao Vizcaya, S.A., entre los años 1987 y 1992, y de la compraventa por BBV de acciones de Argentario, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. en los años 1997 y 1998.

Tras disolver los vehículos jurídicos en que se ubicaban los fondos no contabilizados e integrar estos en la contabilidad, BBVA puso los hechos en conocimiento del Banco de España el 19 de enero de 2001. Los servicios de supervisión del Banco de España iniciaron una investigación sobre el origen de los fondos, su utilización y las personas intervinientes, cuyo resultado fue reflejado en un informe de esos servicios fechado el 11 de marzo de 2002. El 15 de marzo de 2002, el Banco de España comunicó a la entidad la apertura de expediente en relación con estos hechos.

Por acuerdo de 22 de mayo de 2002, el Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) abrió expediente a BBVA, por posible infracción de la Ley del Mercado de Valores (contemplada en el artículo 99 ñ) de la LMV), por los mismos hechos que originaron el expediente del Banco de España.

Al existir además diversos procedimientos judiciales para determinar las eventuales responsabilidades penales de las personas que intervinieron en esos mismos hechos, la tramitación de ambos expedientes administrativos se suspendió hasta que recaiga resolución judicial firme.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, ninguna de las personas expedientadas, imputadas o acusadas por los hechos antes referidos es miembro del Consejo de Administración o del Comité Directivo ni realiza funciones ejecutivas en BBVA. BBVA no es parte en los procedimientos penales ni se dirige en ellos ninguna acusación o petición de responsabilidad contra la entidad.

Por otro lado las diligencias DP 161/00 abiertas en el año 2000 relativas a una supuesta cooperación necesaria de algunos empleados de BBVA Privanza Banco en presuntos delitos contra la Hacienda Pública como consecuencia de la comercialización de productos fiduciarios de BBVA Privanza Jersey, así como un presunto delito fiscal por no integrar BBVA, S.A. en su balance el neto patrimonial de la sociedad Canal Trust Company (que es una filial 100% de BBVA Privanza Jersey), continúan en fase de instrucción.

En opinión de los asesores legales del Grupo no se espera que de los referidos expedientes administrativos y procedimientos judiciales se deriven efectos significativos para la entidad.

20.9.CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA O COMERCIAL DEL EMISOR

A la fecha de registro del Documento de Registro, no se tiene conocimiento de que se haya producido ninguna circunstancia que hubiera tenido por efecto un impacto significativo en la situación financiera de BBVA ni de su Grupo consolidado.

CAPITULO XXI INFORMACIÓN ADICIONAL

21.1. CAPITAL SOCIAL

21.1.1. Capital emitido

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que asciende a 1.661.517.501,07 euros, está formalizado en 3.390.852.043 acciones nominativas de 0,49 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. A la fecha del presente Documento de Registro se mantienen estos mismos datos.

En el ejercicio 2005, el capital social no registró variaciones. Durante el mes de febrero de 2004, con motivo de la OPA lanzada sobre el 40,6% del capital de BBVA Bancomer, S.A. se realizó una ampliación de capital de 195.000.000 acciones, con un precio de emisión de 10,25 euros, correspondiendo a 0,49 euros a nominal y 9,76 euros a prima de emisión. A 31 de diciembre de 2003, el capital social del Banco ascendía a 1.565.967.501,07 euros formalizado por 3.195.852.043 acciones nominativas de 0,49 euros de valor nominal cada una.

Las acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Nueva York, Frankfurt, Londres, Zurich y Milán, y han sido admitidas a cotización, con fecha 19 de agosto de 2005, en la Bolsa Mexicana de Valores.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003, las acciones de BBVA Banco Continental, S.A., Banco Provincial C.A., BBVA Colombia, S.A., BBVA Chile, S.A., BBVA Banco Francés, S.A. y AFP Provida cotizan en sus respectivos mercados de valores locales y, en el caso de las dos últimas entidades, en la Bolsa de Nueva York. El 16 de Mayo de 2005 el consejo de administración de BBVA Chile aprobó que BBVA Chile dejara de cotizar en la Bolsa de Nueva York.

Asimismo, BBVA Banco Francés, S.A. cotiza en el mercado latinoamericano de la Bolsa de Madrid. Por otro lado, los American Depositary Shares (ADS) de BBVA, S.A. que cotizan en Nueva York, se negocian a través de un acuerdo de intercambio entre ambos mercados, en la Bolsa de Lima (Perú).

21.1.2. Acciones no representativas del capital

No existen acciones que no sean representativas de capital.

21.1.3. Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder del propio emisor y de sus filiales

A 31 de diciembre de 2005, el Banco y algunas sociedades consolidadas de carácter instrumental poseían, 7.609.267 acciones (2.873.964 acciones a 31 de diciembre de 2004) (el 0,2244% y el 0,0848% del capital social en circulación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S. A. en 2005 y 2004, respectivamente), correspondiendo al valor contable a esa misma fecha de 96 millones de euros (36 millones en 2004). Durante el

ejercicio 2005, el porcentaje de acciones en autocartera del Grupo ha oscilado entre un mínimo de 0,07% y un máximo de 0,66% del capital (entre un 0,08% y un 0,58% en 2004).

COMPOSICION DE LA AUTOCARTERA BBVA

Fecha	Sociedad	Nº Acciones	% Autocartera
	BBVA	3.099.470	0,0914%
	Corporación General Financiera	4.420.015	0,1304%
	Otros	89.782	0,0026%
31.12.05	Total	7.609.267	0,2244%
	BBVA	654.051	0,1929%
	Corporación General Financiera	2.208.628	0,0651%
	Otros	11.285	0,0004%
31.12.04	Total	2.837.964	0,0848%

El movimiento de la autocartera de BBVA (el Banco y sus sociedades instrumentales) durante los ejercicios 2005 y 2004, se recogen en el siguiente cuadro:

	Nº acciones	Miles de euros
Saldo a 1 de enero de 2004	7.493.411	82.001
+ Compras	277.652.703	3.213.465
- Ventas	(282.272.150)	(3.266.937)
+/- Otros movimientos	-	7.317
Saldo al 31 de Diciembre de 2004	2.873.964	35.846
+ Compras	279.496.037	3.839.510
- Ventas	(274.760.734)	(3.756.669)
+/- Otros movimientos	-	(5.976)
Saldo al 31 de Diciembre de 2005	7.609.267	112.711
Saldo Opciones vendidas sobre acciones BBVA		(16.390)
TOTAL		96.321

El precio medio de compra de acciones en el ejercicio 2005 fue de 13,74 euros por acción y el precio medio de venta de acciones en el ejercicio 2005 fue de 13,80 euros por acción.

Los resultados netos generados por transacciones con acciones emitidas por el Banco se registraron en el patrimonio neto en el epígrafe "Reservas". A 31 de diciembre de 2005, dicho importe ascendía a 34.234 miles de euros.

A continuación, de acuerdo con los requerimientos del Reglamento (CE) nº 809/2004, se presentan los datos del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2003. Dichos datos fueron elaborados siguiendo los criterios y modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991 por lo que no son comparables con la información referida a los ejercicios 2005 y 2004 que se ha presentado anteriormente de acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002, con las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

A 31 de diciembre de 2003, el Banco y algunas sociedades consolidadas de carácter instrumental poseían, 7.486.321 acciones (el 0,2343 % del capital social en circulación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S. A.), correspondiendo al valor contable a esa

misma fecha de 66 millones de euros. Durante el ejercicio 2003, el porcentaje de acciones en autocartera del Grupo ha oscilado entre un mínimo de 0,153% y un máximo de 0,683% del capital.

COMPOSICION DE LA AUTOCARTERA BBVA

Fecha	Sociedad	Nº Acciones	% Autocartera
	BBVA	5.120.920	0,1603%
	Corporación General Financiera	2.289.056	0,0716%
	Otros	76.345	0,0024%
31.12.03	Total	7.486.321	0,2343%

El movimiento de la autocartera de BBVA (el Banco y sus sociedades instrumentales) durante el ejercicio 2003, se recoge en el siguiente cuadro:

Concepto	Nº acciones
Saldo a 1 de enero de 2003	10.783.616
Compras	409.645.989
Ventas	412.953.654
Otros (*)	10.370
Saldo al 31 de Diciembre de 2003	7.486.321

(*) Autocartera mantenida por sociedades absorbidas durante el año.

El resultado neto de las operaciones realizadas con acciones propias durante el ejercicio 2003 ascendió a una pérdida de 3 millones de euros. De este resultado neto, la cantidad de 16 millones de beneficios correspondían a los resultados por enajenación y por valoración de acciones propias que se han adquirido para la cobertura de operaciones de futuro relacionadas con la evolución de determinados índices bursátiles, registrados en el capítulo "Resultados por operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003. Por otro lado, durante el ejercicio 2003 se generaron resultados por enajenación de acciones propias no relacionadas con la cobertura anteriormente mencionada, que ascendían a una pérdida de 19 millones de euros, que se registraron en el capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003.

21.1.4. Obligaciones convertibles y/o canjeables

A la fecha de registro del Documento, no se han emitido obligaciones canjeables y/o convertibles o warrants sobre acciones de BBVA.

21.1.5. Derechos y obligaciones con respecto al capital autorizado y no emitido o sobre decisiones de aumentos de capital

Tras los acuerdos de las Juntas Generales de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. celebradas los días 28 de febrero de 2004, 1 de marzo de 2003 y 9 de marzo de 2002 el Consejo de Administración ha sido facultado para la emisión de los siguientes títulos que pueden afectar al capital con el límite que se indica a continuación:

CLASE DE VALOR	Millones de euros
Acciones BBVA	831
Valores que incorporen derechos (warrants), canjeables o convertibles en acciones BBVA	1.500
Obligaciones Convertibles y/o canjeables en acciones BBVA, con o sin exclusión del derecho de suscripción	6.000

- Delegar en el Consejo de Administración de conformidad con el artículo 153, apartado 1.b) de la L.S.A., la facultad de ampliar el capital social, dentro del plazo legal de cinco años, en una o varias veces, hasta un importe nominal máximo del importe representativo del 50% del capital social de la sociedad suscrito y desembolsado en la fecha de autorización, bien mediante aumento del valor nominal de las acciones existentes, bien mediante emisión de nuevas acciones ordinarias, privilegiadas, rescatables o de cualquier otro tipo de las permitidas por la Ley, con o sin voto, con o sin derecho de suscripción preferente, emitiéndose en este último caso las acciones a un tipo de emisión que se corresponda con el valor real, de acuerdo con los requisitos legales y con la previsión de lo dispuesto en el artículo 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas. Acuerdo tomado en la Junta General celebrada el día 28 de febrero de 2004. En base a estos acuerdos adoptados el Banco podría emitir acciones ordinarias hasta un total de 830.758.750,54 euros.
- Delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir, dentro del plazo legal de cinco años, hasta un máximo de MIL QUINIENTOS (1.500) millones de euros, títulos que incorporen derechos (warrants) sobre las acciones de la sociedad, de manera que éstos puedan ser, total o parcialmente canjeables o convertibles en acciones de la propia sociedad, facultando asimismo al Consejo para decidir la exclusión del derecho de suscripción preferente sobre dichos títulos, emitiéndose en este último caso las acciones necesarias para hacer frente a las obligaciones derivadas de los mismos, a un tipo de emisión, fijo o variable, siempre y cuando dicho valor no sea inferior al valor real de acuerdo con los requisitos legales, con la previsión de lo dispuesto en el artículo 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas y facultando asimismo al Consejo para la determinación de las bases y modalidades de la conversión o canje en su caso y la ampliación de capital en la cuantía necesaria y la correspondiente modificación del artículo 5 de los Estatutos Sociales, valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con exclusión del derecho de suscripción preferente. Acuerdo tomado en la Junta General celebrada el 9 de marzo de 2002.
- Delegar en el Consejo de Administración, por el plazo de 5 años, la facultad de emitir obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de la propia entidad hasta un máximo de SEIS MIL (6.000) millones de euros, aprobando las reglas de su colocación, así como la facultad de excluir o no el derecho de suscripción preferente según lo dispuesto en el artículo 159.2 de la Ley de Sociedades anónimas; determinar las bases y modalidades de la conversión y ampliar el capital social en la cuantía necesaria. Acuerdo adoptado en la Junta General celebrada el 1 de marzo de 2003.

A la fecha del presente documento de registro el Consejo no ha hecho uso de las facultades anteriormente citadas.

21.1.6. Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del Grupo bajo opción

Según el acuerdo suscrito entre BBVA, S.A. y Terra Networks (ahora su sucesor, Telefónica, S.A.), Terra Networks (o su sucesor) tiene el derecho de vender su participación del 33% en el Banco Uno-e a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (que es propietario del restante 67%) entre el 1 de abril de 2005 y el 30 de septiembre de 2007. El precio de venta está supeditado a que el Banco Uno-e alcance determinado margen ordinario y beneficio antes de impuestos. En todo caso, el precio de venta no podrá ser inferior de 148,5 millones de euros.

21.1.7. Historial del capital social

En el ejercicio 2003 no existieron variaciones en el capital social. La última ampliación de capital se realizó en el ejercicio 2004. El Consejo de Administración de BBVA, en su reunión del día 3 de febrero de 2004, acordó, entre otros puntos, realizar un aumento de capital por importe nominal de 95.550.000 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 195.000.000 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, representadas mediante anotaciones en cuenta.

El aumento de capital se dirigió a inversores institucionales españoles y extranjeros mediante el procedimiento de colocación denominado “*Accelerated Bookbuilt Offering*” (ABO) coordinado por un banco de inversión. Por exigencia del interés social, y con la finalidad de permitir la colocación de las acciones mediante el procedimiento referido, se hizo uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2002 y se procedió a suprimir de manera total el derecho de suscripción preferente de los accionistas y titulares de obligaciones convertibles de BBVA.

Con motivo de dicho aumento de capital, se emitieron 195.000.000 nuevas acciones, de la misma clase y con los mismos derechos que las anteriormente en circulación, con lo que la cifra de capital social se situó en 1.661.517.501,07 euros. Las nuevas acciones se emitieron al precio de 10,25 euros por acción, correspondiendo 0,49 euros a nominal y 9,76 euros a prima de emisión.

Esta ampliación de capital estaba enmarcada dentro de una operación global de captación de recursos financieros, con el fin de reforzar la estructura de recursos propios del Grupo, de manera que le permitiera acometer los proyectos de expansión del Grupo, en especial ante la oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de Grupo Financiero BBVA BANCOMER, S.A. de C.V., acordada en la reunión del Consejo de Administración del día 30 de enero de 2004, así como atender al crecimiento normal del negocio actual y, al mismo tiempo, mantener unos niveles de solvencia por encima de los establecidos en la normativa de Banco de España.

Adicionalmente, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. de 14 de junio de 2005 acordó aumentar el capital de la sociedad por un importe nominal máximo de 260.254.745,17 euros, mediante la emisión de 531.132.133 nuevas acciones ordinarias, con exclusión del derecho de suscripción preferente, para atender al canje de acciones establecido para la oferta pública de adquisición de acciones ordinarias de BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A. Al no llevarse a cabo esta operación, no se ha hecho uso de este acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas.

21.2. ESTATUTOS Y ESCRITURA DE CONSTITUCIÓN

21.2.1. Objeto social y fines del Banco

El objeto social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de acuerdo con el artículo 3 de sus Estatutos, es el siguiente:

“El Banco tiene por objeto la realización de toda clase de actividades, operaciones, actos, contratos y servicios propios del negocio de Banca o que con él se relacionen directa o indirectamente, permitidos o no prohibidos por las disposiciones vigentes y actividades complementarias.

Se comprenden también dentro de su objeto social la adquisición, tenencia, disfrute y enajenación de títulos valores, oferta pública de adquisición y venta de valores, así como toda clase de participaciones en cualquier Sociedad o empresa”.

Los estatutos sociales de BBVA están a disposición del público y pueden ser consultados en el domicilio social, sito en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4, y en la web de BBVA: www.bbva.com, así como en la Comisión Nacional del Mercado de Valores donde se hallan registrados.

Por su parte, la escritura de constitución de BBVA podrá consultarse en el Registro Mercantil de Vizcaya.

21.2.2. Descripción de las cláusulas estatutarias o reglamentos internos el emisor relativas a los miembros del órgano de administración

El Consejo estará integrado por un número de Consejeros que se encuentre dentro de los límites establecidos en los Estatutos Sociales, esto es, entre un mínimo de nueve y un máximo de dieciséis, elegidos por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Conforme al Reglamento del Consejo de Administración de BBVA, su número no deberá ser superior a dieciséis.

Con arreglo al acuerdo adoptado por la Junta General celebrada el día 18 de marzo de 2006 el número de miembros del Consejo de Administración de BBVA es de 15.

Uno de los elementos característicos del Sistema de Gobierno Corporativo del Banco es contar con mayoría de Consejeros independientes en sus órganos de gobierno, y en particular en el Consejo de Administración y en la Comisión Delegada Permanente.

Estableciéndose unos requisitos de independencia en línea con los fijados por los estándares internacionales para definir los supuestos en los que un consejero puede ser calificado como independiente.

Así, según el artículo 1 del Reglamento del Consejo se entenderá como independiente a aquel consejero externo que no se encuentre en alguna de las siguientes situaciones:

- Ser accionista de la Sociedad, o haber sido designado por su especial vinculación con algún accionista de la Entidad, cuando la participación en el capital social sea en cualquiera de ambos casos superior al 3% de las acciones con derecho a voto.

- Las personas jurídicas en quienes recaiga la condición de Consejero del Banco, o las personas físicas que éstas hubieren designado como sus representantes.
- Haber sido Consejero ejecutivo, o miembro de la Alta Dirección del Grupo, o de la firma auditora que sea o haya sido Auditor de Cuentas de la Sociedad, a no ser que hayan transcurrido tres años desde que hubieren dejado de serlo.
- Tener una relación significativa con la Sociedad, ya sea directamente o como socio, accionista, directivo o empleado de otras personas o entidades que a su vez la tengan con el Grupo, y que pudiera perjudicar su independencia.
- Cuando concurra una relación de parentesco con alguna de las personas físicas anteriores, u otras circunstancias que, a juicio del Consejo de Administración, pudieran mermar su independencia.

Por su parte, tendrán la consideración de Consejeros dominicales aquellos Consejeros externos designados por su relación con quien sea accionista significativo de la Sociedad. Entendiéndose por tal aquél que tenga una participación que alcance, de forma directa o indirecta, al menos el 5% del capital o los derechos de voto de la Entidad o que, sin llegar a este porcentaje, su participación le permita ejercer una influencia notable en la Sociedad.

Este mismo criterio para determinar la condición de dominical de un Consejero se seguirá cuando se hayan producido acuerdos o pactos entre accionistas en virtud de los cuales las partes resulten obligadas a adoptar, mediante un ejercicio concertado de los derechos de voto de que dispongan, una política común en lo que se refiere a la gestión de la Sociedad o tengan por objeto influir de forma relevante en la misma.

De los distintos modelos de administración contemplados en los códigos y recomendaciones en materia de gobierno corporativo, BBVA sigue el modelo de Presidencia ejecutiva, de manera que el Presidente del Consejo de Administración es el primer ejecutivo del Banco, si bien existe una Comisión Delegada Permanente del Consejo y un Consejero Delegado.

De ahí que en las Reglas de Gobierno Corporativo se especifique que el Presidente del Consejo tiene la condición de presidente de la Sociedad, correspondiéndole las atribuciones establecidas en los Estatutos, en el Reglamento del Consejo, así como por delegación de éste todas las facultades inherentes para ejercer la efectiva dirección de la Sociedad.

La Comisión Delegada Permanente tiene delegadas todas las facultades de administración, salvo aquellas que por su carácter esencial le corresponden al Consejo por imperativo legal o estatutario teniendo atribuidas, en consecuencia, amplias facultades ejecutivas.

Por su parte, el Consejero Delegado tiene delegadas las más amplias facultades del Consejo, y así tiene atribuidas facultades de administración y representación de la Sociedad inherentes a este cargo y a él reportan los Directores Generales de todas las Áreas de negocio de la Sociedad.

Y se establece un límite de edad específico para el desempeño de las funciones, del Presidente, determinado en el Reglamento del Consejo en los 65 años, distinto del que

corresponde a los miembros del Consejo por esta sola condición, tal y como se ha señalado anteriormente.

Durante un periodo de cinco años a contar desde el término del Periodo Transitorio convenido en la fusión, lo que tuvo lugar el 18 de diciembre de 2001, se requerirá una mayoría de tres cuartas partes de los miembros del Consejo para poder acordar la remoción del Presidente y la privación o limitación de sus facultades ejecutivas, así como para designar un nuevo Presidente de la Sociedad.

Este precepto, incluido en el apartado 7 de la Disposición Transitoria de los Estatutos Sociales, requerirá para su modificación por la Junta General la concurrencia, entre presentes y representados, de accionistas que sean titulares, al menos, del 70% del capital social con derecho de voto, y que el acuerdo se adopte con la mayoría de, al menos, el 70% de los votos.

En lo relativo al nombramiento de consejeros, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración, tiene atribuida la función de apreciar la cualificación de las personas que puedan ser designadas miembros del Consejo de Administración del Banco.

Esta Comisión, que deberá emitir un informe específico para el Consejo de Administración a este respecto, atenderá a las condiciones personales y profesionales del candidato, así como a las necesidades que los órganos de gobierno de la Sociedad tengan en cada momento, sin que exista limitación alguna para que una persona pueda ser designada consejero del Banco.

El Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA impone un límite de edad para el desempeño de la función de Consejero del Banco, que son los 70 años.

Estableciendo para su cómputo que las renunciaciones deberán presentarse por los Consejeros una vez que hubieran cumplido dicha edad en la primera sesión del Consejo de Administración del Banco que tenga lugar después de celebrada la Junta General de Accionistas que apruebe las Cuentas del ejercicio en curso.

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento del Consejo, los Administradores estarán sujetos al deber de fidelidad, debiendo cumplir los deberes impuestos por las leyes y los Estatutos con fidelidad al interés social, entendido como interés de la Sociedad.

Participan en las deliberaciones, discusiones y debates que se susciten sobre los asuntos sometidos a su consideración, y disponen de la información suficiente que les permite formar criterio respecto de las cuestiones que corresponden a los órganos sociales del Banco, con la antelación que se requiera en cada caso, pudiendo solicitar incluso después del desarrollo de cualquier sesión el complemento de información o las aclaraciones que considere convenientes, y se promueve la participación de los Consejeros en las reuniones y deliberaciones del Consejo.

Los Consejeros pueden plantear al Consejo el auxilio de expertos ajenos a los servicios del Banco en aquellas materias sometidas a su consideración que por su especial complejidad o trascendencia a su juicio así lo requieran, así como los necesarios complementos de formación para el adecuado ejercicio de sus funciones.

En particular los Consejeros independientes del Banco se reúnen, sin presencia de los Consejeros ejecutivos, cuantas veces lo consideran oportuno, y usualmente antes de las reuniones de los órganos sociales del Banco.

En las reglas que configuran el Estatuto del Consejero de BBVA que se incluye dentro del Reglamento del Consejo del Banco, se recogen en detalle las distintas situaciones en las que podría darse la existencia de conflictos de intereses entre el Consejero, sus familiares y las entidades con las que esté relacionado, con el Grupo BBVA, estableciéndose los procedimientos que indican la forma de proceder en estos supuestos para evitar que se pudiera producir una conducta contraria a los intereses de la Sociedad.

Estas reglas están orientadas a que la actuación de los Consejeros se ajuste a un exigente comportamiento ético en su conducta de acuerdo con la normativa aplicable y conforme a los principios que constituyen los valores del Grupo BBVA.

Los Consejeros también están sujetos de acuerdo con lo establecido en el Reglamento del Consejo de BBVA a un estricto régimen de incompatibilidades para el desempeño de puestos en órganos de administración de entidades del Grupo, o de aquellas en las que éste participe, de tal manera que salvo los Consejeros ejecutivos y mediante autorización expresa, los miembros del Consejo no podrán desempeñar puestos de administración en sociedades filiales o participadas cuando sea por la razón de la participación del Grupo en ellas.

Además, cuando se pierda la condición de Consejero del Banco, no se podrá prestar servicios a otra entidad financiera competidora de éste o de sus filiales durante el plazo de dos años, salvo autorización expresa del Consejo que podrá denegarla por razones de interés social.

Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y aceptar la decisión que éste pudiera adoptar sobre su continuidad o no como Vocal del mismo, quedando obligados en éste último caso a formalizar la correspondiente renuncia, en los siguientes casos previstos en el Reglamento del Consejo:

- Cuando se vean incursos en algunos de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la normativa vigente, en los Estatutos Sociales, o en el Estatuto del Consejero.
- Cuando se produjeran cambios significativos en su situación profesional o en el carácter en virtud del cual hubieran sido designados como tales.
- En caso de incumplimiento grave de sus obligaciones en el desempeño de sus funciones como Consejero.
- Cuando por hechos imputables al Consejero en su condición de tal se hubiere ocasionado un daño grave al patrimonio social, o se perdiera la honorabilidad comercial y profesional necesaria para ostentar la condición de Consejero del Banco.

21.2.3. Descripción de derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes

El capital social de BBVA está compuesto, a la fecha de registro del presente documento, por una única clase de acciones.

De acuerdo con los Estatutos sociales de BBVA sus accionistas son titulares de los siguientes derechos, ejercitables dentro de las condiciones y términos y con las limitaciones establecidas en los mismos:

- a) El de participar, proporcionalmente al capital desembolsado, en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación.
- b) El de suscripción preferente, en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones.
- c) El de asistir a las Juntas Generales, conforme al artículo 23º de los Estatutos sociales, y el de votar en las mismas, salvo en el caso de acciones sin voto, así como el de impugnar los acuerdos sociales.
- d) El de promover Juntas Generales Ordinarias o Extraordinarias, en los términos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas y los Estatutos sociales.
- e) El de examinar las Cuentas Anuales, el Informe de Gestión, la propuesta de aplicación del resultado y el informe de los Auditores de Cuentas, así como, en su caso, el Informe de Gestión y Cuentas Consolidadas, en la forma y plazo previstos en el artículo 29º de los Estatutos sociales.
- f) El derecho de información, conforme a la Ley de Sociedades Anónimas y a los Estatutos de BBVA.
- g) El de obtener, en cualquier momento, el socio y las personas que, en su caso, hubiesen asistido a la Junta General de accionistas en representación de los socios no asistentes, certificación de los acuerdos y de las Actas de las Juntas Generales.
- h) Y en general, cuantos derechos le sean reconocidos por disposición legal o por los Estatutos de BBVA.

21.2.4. Descripción del procedimiento de cambio de derechos de los tenedores de las acciones

Los estatutos de BBVA no contienen previsiones distintas a las establecidas en la legislación aplicable para cambiar los derechos de los tenedores de sus acciones.

21.2.5. Descripción del procedimiento de convocatoria de juntas generales anuales y juntas generales extraordinarias

Según establecen los Estatutos sociales de BBVA y el Reglamento de su Junta General de accionistas, éstas serán convocadas a iniciativa del Consejo de Administración, sin perjuicio de lo establecido en el artículo 99 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Si lo solicita un número de accionistas que represente, cuando menos, el cinco por ciento del capital social, también deberá convocarse Junta General. En este supuesto, el Consejo de Administración deberá convocar la Junta para celebrarla dentro de los 30 días siguientes a la fecha en que se le hubiera requerido notarialmente para tal convocatoria, advirtiendo esa circunstancia en el anuncio convocándola. En el Orden del Día, que será confeccionado por el Consejo de Administración, se incluirán necesariamente los asuntos que hubieran sido objeto de la solicitud.

También procederá la convocatoria de la Junta General Ordinaria en los términos previstos en el artículo 101 de la Ley de Sociedades Anónimas.

La Junta General, tanto Ordinaria como Extraordinaria, deberá ser convocada, según establece el artículo 97 de la Ley de Sociedades Anónimas, modificado por la Ley 19/2005 de 14 de noviembre de la sociedad anónima europea domiciliada en España, por medio de anuncios publicados en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia del domicilio social, por lo menos, un mes antes de la fecha fijada para su celebración, salvo en aquellos supuestos en que por disposición legal se fije un plazo mayor para la convocatoria.

El anuncio expresará la fecha de la reunión en primera convocatoria y todos los asuntos que han de tratarse en la misma, así como las referencias que a tenor de la Ley de Sociedades Anónimas deben especificarse en la convocatoria. Podrá, asimismo hacerse constar en el anuncio la fecha de celebración en segunda convocatoria.

Entre la primera y segunda reunión deberá mediar, por lo menos, un plazo de veinticuatro horas.

Podrán asistir a las Juntas Generales de accionistas, tanto Ordinarias como Extraordinarias, los titulares de 500 o más acciones que con cinco días de antelación, cuando menos, a aquél en que haya de celebrarse la Junta, las tengan inscritas en el Registro Contable correspondiente, de conformidad con la ley del Mercado de Valores, y demás disposiciones aplicables, y que conserven al menos dicho número de acciones hasta la celebración de la Junta.

Los titulares de menor número de acciones podrán agruparse hasta completar, al menos, dicho número, nombrando su representante.

A cada accionista con derecho de asistencia que lo solicite, se le entregará una tarjeta nominativa en la que se indicará el número de acciones de las que sea titular.

21.2.6. Descripción de cláusulas estatutarias o reglamento interno que tengan por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del Banco

Los estatutos de BBVA no contienen disposiciones con este objeto.

21.2.7. Descripción de cláusulas estatutarias que rijan el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista

No existe ninguna disposición al respecto en los estatutos sociales de BBVA ni en cualquier otro documento corporativo de la entidad distinta de las establecidas en la legislación española aplicable a las instituciones financieras.

21.2.8. Condiciones impuestas adicionales a las que requiere la ley que rijan los cambios en el capital

Como se ha señalado en el apartado anterior, no existen previsiones con este objeto en BBVA.

CAPITULO XXII CONTRATOS IMPORTANTES

Durante los dos últimos años inmediatamente anteriores a la fecha de registro del Documento, no se tiene conocimiento de que se hayan celebrado contratos importantes al margen de los llevados a cabo en el curso normal de la actividad del Banco.

Adicionalmente, a la fecha del presente Documento, no se tiene conocimiento de que el Banco o las sociedades del Grupo hayan celebrado contratos cuyas obligaciones pudieran afectar de manera significativa al Grupo.

CAPITULO XXIII
INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE
EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES

23.1. DATOS REFERIDOS AL INFORME DEL EXPERTO INDEPENDIENTE

No aplicable.

23.2. INFORMACIONES DE TERCEROS

No se ha incluido ninguna información de terceros en el presente Documento de Registro, salvo los datos en los que se hace referencia expresa, indicando la fuente de información correspondiente.

CAPITULO XXIV DOCUMENTOS PRESENTADOS

En este Capítulo se indica dónde, en caso necesario, pueden inspeccionarse los siguientes documentos (o copias de los mismos) durante el período de validez del documento de registro:

a) los estatutos y la escritura de constitución del emisor;

Los estatutos sociales de BBVA están a disposición del público y pueden ser consultados en el domicilio social, sito en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4, así como en la Comisión Nacional del mercado de Valores donde se hallan registrados.

Los estatutos sociales de BBVA pueden además ser consultados a través de la página web de BBVA en la dirección www.bbva.com.

Por su parte, la escritura de constitución de BBVA podrá consultarse en el Registro Mercantil de Vizcaya.

b) todos los informes, cartas, y otros documentos, información financiera histórica, evaluaciones y declaraciones elaborados por cualquier experto a petición del emisor, que estén incluidos en parte o mencionados en el documento de registro;

El Informe de Gobierno Corporativo de BBVA mencionado en este Documento ha sido depositado en la CNMV y se encuentra, asimismo, disponible en la web de BBVA www.bbva.com, así como en la propia web de la CNMV www.cnmv.es

c) la información financiera histórica del emisor o, en el caso de un grupo, la información financiera histórica del emisor y sus filiales para cada uno de los dos ejercicios anteriores a la publicación del documento de registro.

Las Cuentas Anuales referidas a los ejercicios 2005, 2004 y 2003 del Grupo BBVA y del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., se encuentran disponibles en la oficina de Pza. San Nicolás 4, 48005 Bilbao, España.

Adicionalmente, se puede consultar dicha información en la página web de la Comisión Nacional de Valores (CNMV) donde se encuentra registrado tanto el presente Documento como las Cuentas Anuales del Banco y del Grupo BBVA correspondientes a los ejercicios 2005, 2004 y 2003: www.cnmv.es, así como en la página web del propio Grupo BBVA: www.bbva.com, donde también se encuentra el Informe trimestral del período correspondiente de Enero a Marzo de 2006.

CAPITULO XXV INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS

La información de las sociedades multigrupo incorporadas por el método de la participación en el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria se encuentra incluida en el Anexo III de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005.

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. presenta este Documento de Registro para su inscripción en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Y para que así conste,

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Firmado: D. José SEVILLA ÁLVAREZ
Director del Área de Presidencia

BBVA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Plaza San Nicolás, 4
Bilbao 48005
España