

**BBVA**



Informe Anual **2004**

"Los resultados de 2004 reflejan el acierto de la estrategia de BBVA, orientada al crecimiento rentable."

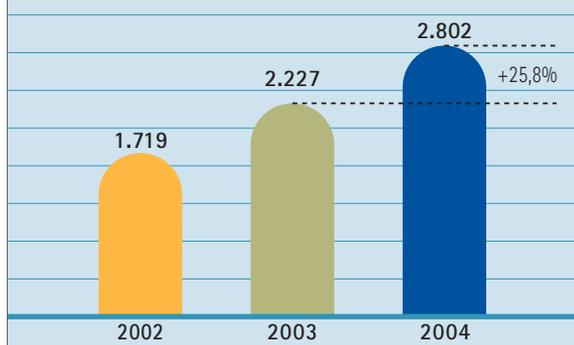
Francisco González, Presidente de BBVA

adelante.

# > Datos relevantes

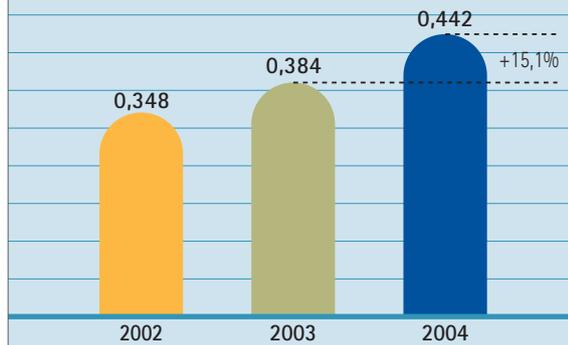
## > Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



## > Dividendo por acción

(Euros)



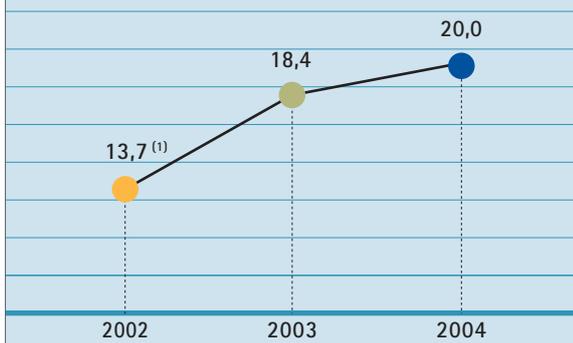
## > Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	31-12-04		Δ%	31-12-03	31-12-02
	US \$ <sup>(1)</sup>	Euros			
<b>BALANCE (millones de euros)</b>					
Activo total	423.712	311.072	8,3	287.150	279.542
Créditos sobre clientes (bruto)	237.844	174.615	13,9	153.271	146.413
Recursos de clientes en balance	271.719	199.485	9,1	182.831	180.570
Otros recursos gestionados de clientes	169.580	124.499	10,1	113.074	108.815
Total recursos gestionados de clientes	441.299	323.984	9,5	295.905	289.385
Patrimonio neto <sup>(2)</sup>	21.189	15.556	25,4	12.410	12.354
<b>CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)</b>					
Margen de intermediación	8.793	7.069	4,9	6.741	7.808
Margen básico	12.996	10.448	4,4	10.004	11.476
Margen ordinario	13.748	11.053	3,7	10.656	12.241
Margen de explotación	6.766	5.440	11,1	4.895	5.577
Beneficio antes de impuestos	5.161	4.149	8,8	3.812	3.119
Beneficio atribuido al Grupo	3.485	2.802	25,8	2.227	1.719
<b>DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO</b>					
Cotización	17,78	13,05	19,2	10,95	9,12
Valor de mercado (millones de euros)	60.274	44.251	26,4	34.995	29.146
Beneficio atribuido al Grupo	1,03	0,83	19,2	0,70	0,54
Valor contable	6,25	4,59	18,1	3,88	3,87
Dividendo	0,60	0,442	15,1	0,384	0,348
PER (Precio/beneficio; veces)		15,8		15,7	17,0
P/V (Precio/valor contable; veces)		2,8		2,8	2,4

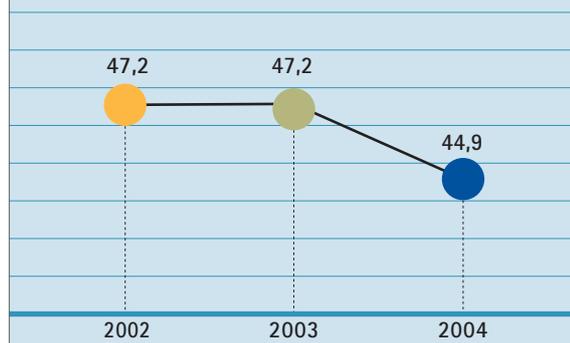
(1) Tipos de cambio utilizados - Balance: 0,734160 euros/US \$ (31-12-04).  
- Cuenta de resultados: 0,804013 euros/US \$ (media 2004).

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

### > ROE (Porcentaje)



### > Ratio de eficiencia (Porcentaje)



(1) Sin incluir los saneamientos extraordinarios efectuados en el 4º trimestre de 2002: 17,1%.

## > Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	31-12-04	31-12-03	31-12-02
<b>RATIOS RELEVANTES (%)</b>			
Margen de explotación/ATM	1,79	1,75	1,93
ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios)	20,0	18,4	13,7
ROA (Bº neto/Activos totales medios)	1,05	1,04	0,85
RORWA (Bº neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,79	1,74	1,48
Ratio de eficiencia	44,9	47,2	47,2
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	0,95	1,37	1,85
Tasa de cobertura	247,2	184,9	169,2
<b>RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)</b>			
Total	12,5	12,7	12,5
Core capital	6,0	6,2	5,9
TIER I	8,1	8,5	8,4
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>			
Número de acciones (millones)	3.391	3.196	3.196
Número de accionistas	1.081.020	1.158.887	1.179.074
Número de empleados	84.117	86.197	93.093
• España	30.765	31.095	31.737
• América <sup>(3)</sup>	51.370	53.100	59.293
• Resto del mundo	1.982	2.002	2.063
Número de oficinas	6.848	6.924	7.504
• España	3.375	3.371	3.414
• América <sup>(3)</sup>	3.293	3.353	3.886
• Resto del mundo	180	200	204

(3) 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.



# > Índice

- 2 Carta del Presidente**
- 6 El éxito de una estrategia**
- 14 Informe financiero**
  - > 19. Resultados > 33. Balance y actividad > 45. Base de capital > 48. La acción BBVA.
- 52 Gestión del riesgo**
- 78 Áreas de negocio**
  - > 82. Banca Minorista España y Portugal > 94. Banca Mayorista y de Inversiones > 104. América > 118. Actividades Corporativas.
- 122 Otras áreas y actividades**
- 138 Sistema de Gobierno Corporativo**
- 164 Responsabilidad social corporativa**
- 170 Documentación legal**
- 256 Información complementaria**
  - > 258. Estados financieros de las principales entidades del Grupo > 262. Series históricas consolidadas > 264. Red de oficinas.



## > Carta del Presidente

Estimado accionista:

El año 2004 ha sido un gran año para BBVA. Hemos alcanzado un beneficio atribuido de 2.802 millones de euros, con un aumento del 25,8% respecto al año 2003, que constituye un récord para nuestro Grupo. Y me parece importante destacar que estos resultados se apoyan en una mejora continuada de nuestra eficiencia, nuestro ritmo de actividad y nuestro perfil de riesgo, todo lo cual sienta bases muy sólidas de cara al futuro.

Los resultados de 2004 y las excelentes perspectivas para el año 2005 hacen posible elevar de forma muy considerable la remuneración de nuestros accionistas. Así, el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas un dividendo correspondiente al ejercicio 2004 de 0,442 euros por acción, un 15,1% superior al del año anterior, que supone la cifra más elevada que nunca haya pagado el Grupo.

Pero, seguramente, lo más importante de los resultados del año 2004, es que reflejan el acierto de la estrategia para el Grupo que lanzamos en el año 2002: una estrategia consistente, orientada al crecimiento rentable.

Desde comienzos del año 2002 hemos trabajado muy duro para implementarla, en dos líneas fundamentales: la primera ha sido una profunda transformación de estructuras del Grupo, que ha alcanzado a todos sus ámbitos.

Por una parte, nos hemos dotado de un avanzado y exigente sistema de Gobierno Corporativo,



basado en firmes principios éticos, en línea con las mejores normas y recomendaciones nacionales e internacionales. Nuestro Gobierno Corporativo pone un énfasis especial en garantizar que el Grupo cumpla estrictamente con sus compromisos con todos sus interlocutores, y en velar por la protección de los intereses de todos nuestros accionistas.

Para ello, hemos optado por una fuerte mayoría de consejeros independientes, de al menos 2/3 en el Consejo, que se convierten en el 100% en Comisiones del Consejo que entendemos críticas, como la de Auditoría y Cumplimiento y la de Nombramientos. En contraposición a otros modelos de Gobierno Corporativo, en los que ciertos Consejeros representan porciones elevadas pero siempre minoritarias del capital, al tiempo que pueden mantener otras actividades económicas o financieras relevantes, el modelo de BBVA garantiza mucho mejor la ausencia de conflictos de intereses y la defensa de los derechos legítimos de todos los accionistas, grandes y pequeños, por igual.

Nuestro modelo, el adoptado por las más importantes empresas del mundo, es más eficaz para la mejora continua del Grupo, y más adecuado al entorno global, abierto y competitivo, en el que hemos de desenvolvemos.

Junto con el Gobierno Corporativo, hemos renovado nuestra Cultura Corporativa, para asegurar el cumplimiento de unos estrictos principios de ética e integridad en todas nuestras actuaciones, orientar nuestra actividad hacia el cliente y promover de manera más decidida la innovación.

También, en estos tres años, hemos configurado una estructura de dirección más sencilla, más ágil y flexible, más cercana al negocio, dando a nuestras tres grandes unidades de negocio más autonomía para diseñar y aplicar ambiciosos planes estratégicos de crecimiento rentable.

Y, por último, hemos ampliado y desburocratizado el equipo directivo del Grupo, para que los responsables del banco tengan más autonomía, más posibilidad de carrera profesional; en suma,

para retener y reforzar el mucho talento que tenemos en BBVA y atraer más talento.

Nuestra otra gran línea de trabajo ha sido el fortalecimiento del Grupo. Desde 2002, hemos mejorado de manera continua nuestra productividad, que ya era de las más elevadas del sector. En 2004, nuestro ratio de eficiencia ha mejorado en 2,3 puntos hasta situarse en el 44,9%.

La mejora de la eficiencia ha sido un importante motor para el incremento de la rentabilidad del Grupo. En 2004, la rentabilidad de los recursos propios de BBVA ha alcanzado el 20%, 1,6 puntos más que en 2003.

Esta mayor rentabilidad se ha conseguido sin incrementar el riesgo; al contrario, en estos dos años hemos mantenido nuestros elevados índices de solvencia (6% en *core capital* y 12,5% de ratio BIS) y aún hemos mejorado la ya elevada calidad de nuestra cartera: nuestra tasa de morosidad se ha reducido a la mitad desde 2002, hasta situarse por debajo del 1%, y hemos incrementado en casi 80 puntos nuestro ratio de cobertura, hasta el 247%. Y lo que es todavía más importante en el medio y largo plazo: en los últimos años, hemos operado un profundo cambio en nuestro mix de negocio, asignando una parte creciente del capital a nuestros negocios básicos (Banca Minorista España y Portugal, Banca Mayorista y América). Y dentro de esta última, hemos aumentado claramente el peso de Estados Unidos, México y Chile, que tienen un menor riesgo relativo. Tal y como nos propusimos, el Grupo ha mejorado su perfil de riesgo, lo que se refleja en nuestros ratings, que están en el nivel de las mejores entidades financieras privadas del mundo.

Desde que anunciamos nuestra nueva estrategia, hemos venido señalando que este año 2004 era el año en el que se iban a percibir claramente sus resultados, en términos de crecimiento rentable.

En 2003 ya pudo apreciarse este impacto, pero en 2004 ha sido cuando lo hemos demostrado de forma concluyente. En 2004, BBVA ha acelerado tanto en España como en América. En España, hemos elevado casi en un 50% nuestro ritmo de crecimiento en los negocios minoristas, hasta alcanzar tasas próximas al 10% en recursos y al 20%

en créditos. Y, en América, nuestro crecimiento ha sido espectacular, tanto en recursos, que han aumentado un 14%, como, especialmente, en inversión que lo ha hecho al 26%. Este crecimiento se ha apoyado, fundamentalmente, en Bancomer, ratificando el acierto de nuestra apuesta estratégica por México.

Junto a la expansión de nuestros negocios actuales, estamos reforzando la capacidad de crecimiento rentable futuro con operaciones no orgánicas. Operaciones que no buscan el tamaño por el tamaño, sino la creación de valor para nuestros accionistas a corto y a largo plazo, de acuerdo con nuestra estrategia. Queremos, con estas operaciones, aprovechar nuestra implantación y nuestras capacidades para entrar en nuevos mercados o reforzar nuestra posición en mercados de fuerte potencial.

En esta línea, en 2004 hemos invertido 4.300 millones de euros en México y en Estados Unidos. Además de la compra del 40% de BBVA Bancomer, el primer grupo financiero de México y el primero privado de toda Latinoamérica, hemos adquirido Hipotecaria Nacional, la mayor entidad de su segmento en México, lo que nos permite alcanzar una cuota de mercado del 26% y aprovechar plenamente el enorme potencial de crecimiento para la financiación de la vivienda en ese país.

En Estados Unidos, hemos comprado bancos en California (Valley Bank) y en Texas (Laredo Nacional Bancshares), en lo que constituye el comienzo de una importante expansión en EEUU, utilizando como palanca nuestra fuerte penetración en la población latina, la primera minoría de EEUU, con 40 millones de personas en rápido progreso demográfico y económico.

En suma, BBVA, en 2004, ha reforzado su posición de liderazgo entre los grandes grupos financieros europeos, en eficiencia, rentabilidad y gestión del riesgo. Y ha dado pasos muy importantes en su estrategia, reforzando sus perspectivas de crecimiento rentable y sostenido.

El mercado así lo está reconociendo: en 2004, la acción BBVA ha registrado un alza del 19,2%, superando a todos los índices internacionales de referencia y a todos nuestros pares y competidores en Europa. De esta forma, incluyendo el divi-

## "Nuestro modelo de Gobierno Corporativo garantiza la defensa de los derechos legítimos de todos los accionistas por igual."

dendo, la rentabilidad total para nuestros accionistas ha sido, en el pasado ejercicio, del 22,9%.

En 2005 vamos a continuar avanzando en nuestra estrategia en todas nuestras líneas de negocio.

En Banca Minorista en España y Portugal, estamos lanzando un programa de expansión de la red, concentrada en áreas de reciente urbanización, de población joven, y vamos a dedicar esfuerzos muy importantes al segmento de negocios y pymes, en el que ya somos claros líderes, y en el que existe un gran potencial.

Para Banca Mayorista, 2005 va a ser el año de la extensión a Latinoamérica de nuestro modelo de franquicia de clientes, y vamos a reforzar actividades como la financiación de proyectos, que son clave para abrir nuevos mercados y, de manera destacada, los de Asia.

Y en América, vamos a centrarnos en la expansión de crédito, particularmente en México, con objetivos muy ambiciosos en consumo y en hipotecas. 2005 va a ser, asimismo, un año clave en la construcción de nuestra franquicia en Estados Unidos, que es un área importantísima para nuestro futuro.

En 2004 hemos demostrado nuestra capacidad para crecer más, y más rentablemente. Pero no nos conformamos. Nos movemos en un entorno de profundos cambios, que nos obligan a mejorar continuamente. Por eso, en BBVA apostamos por la innovación como vía hacia el liderazgo. Y hemos diseñado un Plan Estratégico de Innovación que iremos desarrollando en los próximos tres años.

BBVA está más fuerte que nunca. Y esa fortaleza se deriva de unos sólidos fundamentos de eficiencia, rentabilidad y excelente gestión del riesgo, junto con unos planteamientos estratégicos claros, que nos están permitiendo crear más valor para nuestros accionistas y escalar posiciones en la industria financiera europea y global.

Con la confianza de nuestros clientes, el esfuerzo de nuestros empleados y, por supuesto, con el apoyo de nuestros accionistas, en 2005 vamos a mejorar de nuevo nuestros resultados, en cantidad y en calidad, y vamos a dar nuevos pasos hacia nuestra meta de convertir a BBVA en una de las muy pocas entidades de referencia en la industria financiera global del siglo XXI.

10 de febrero de 2005.

Francisco González Rodríguez





# El éxito de una estrategia

- > Una estrategia consistente
  - > El crecimiento, clave del ejercicio 2004
  - > Resultados 2004: récord, recurrencia y solidez
  - > Sentando las bases para el futuro
  - > Reconocimiento del mercado
  - > Un futuro prometedor
- 



## > Una estrategia consistente

En enero de 2005 se han cumplido tres años desde que se iniciara un nuevo proyecto en BBVA. Un proyecto basado en tres conceptos: el crecimiento rentable, la gestión de la diversidad y la aportación de valor.

Para poder construir BBVA sobre estas premisas, se definió una nueva estrategia para el Grupo. Una estrategia que se ha venido cumpliendo paso a paso, de forma consistente, y que contemplaba dos fases diferenciadas: una primera, en la que la prioridad era el fortalecimiento y la transformación estructural del Grupo, y una segunda, en la que se abordaba el crecimiento.

La gestión de la productividad, mediante la mejora de la eficiencia, los avances en rentabilidad y solvencia patrimonial, por lo que significan de ventaja competitiva, y los avances en la gestión de los riesgos inherentes al negocio constituyeron el eje central sobre el que se trabajó durante la primera fase del plan estratégico con el objetivo de fortalecer los fundamentales de BBVA.

Al mismo tiempo, se hacía necesaria una transformación estructural del Grupo, capaz de dar respuesta a la nueva realidad del mismo, caracterizada por la internacionalización y la diversidad. Dicha transformación comprendió numerosas actuaciones: el establecimiento de unos nuevos principios de gobierno corporativo, conforme a los más exigentes criterios de transparencia; la elaboración de un código ético y de conducta para todos los empleados de BBVA; la modificación de la estructura organizativa, dotando al Grupo de una estructura

más ágil, con mayor autonomía para las áreas de negocio, y una mayor orientación a las necesidades presentes y futuras de la sociedad y el negocio; la definición e implantación de una nueva cultura corporativa, imprescindible en un Grupo diversificado y descentralizado como BBVA; y la transformación del modelo de gestión de los recursos directivos, ajustado a la realidad del Grupo, y en el que las áreas de negocio cobraban especial protagonismo.

Al final del año 2003, BBVA se situaba a la cabeza de la banca europea en términos de eficiencia, rentabilidad y solvencia, al tiempo que mantenía el ratio de cobertura de la morosidad más alto, uno de los ratios de mora más bajos y elevados ratios de capital.

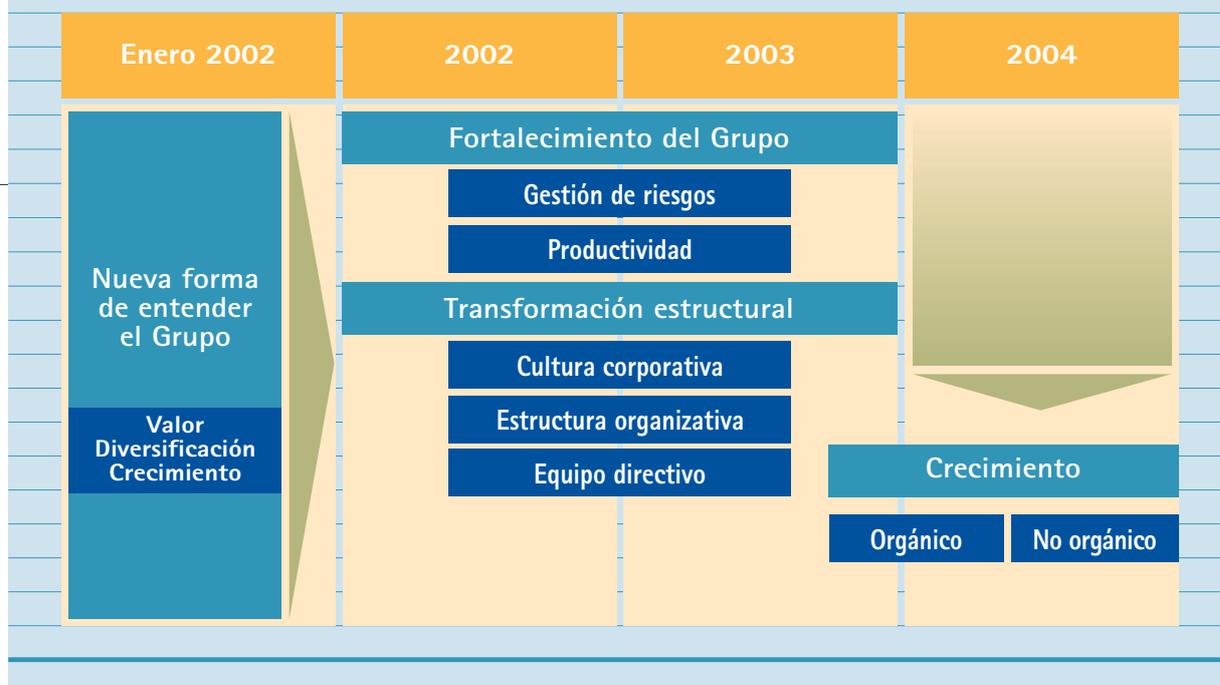
Estas sólidas bases, sobre las que se trabajó en 2002 y 2003, permitían acometer con confianza la segunda fase del plan estratégico: el crecimiento. Un crecimiento de calidad, rentable y generador de valor.

## > El crecimiento, clave del ejercicio 2004

El crecimiento, que ya se inició en el segundo semestre de 2003, se ha prolongado y consolidado a lo largo del ejercicio 2004, tanto en su vertiente orgánica como a través de la expansión no orgánica, dos maneras complementarias de abordar el crecimiento que BBVA ha desarrollado en paralelo.

Desde el punto de vista orgánico, conviene subrayar los importantes avances conseguidos por BBVA en términos de actividad, que comenzaron a hacerse patentes en el año 2003 y que se han acelerado a lo largo de 2004. La evolución de los

### > Estrategia diseñada en 2002



negocios de BBVA ha sido muy positiva tanto en España como en Latinoamérica, lográndose destacados avances en términos de productividad comercial.

España y México, los dos principales mercados en los que el Grupo está presente, son buenos ejemplos de ello. En el primer caso, la recuperación de la actividad se ha traducido en fuertes y generalizados incrementos del negocio en Banca Minorista: en el ejercicio 2004, la inversión crediticia ha crecido un 20,0% y el total de los recursos de clientes un 10,1%. En el caso de México, el crecimiento de la inversión ha sido del 37,6% y el de los recursos del 11,4%. Incrementos muy superiores, en ambos países, a los logrados en el año 2003.

En cuanto al crecimiento no orgánico, el criterio de BBVA es que cualquier adquisición debe cumplir con dos premisas básicas: tener encaje dentro del plan estratégico definido y generar valor. En este sentido, las dos principales operaciones de expansión no orgánicas que BBVA ha realizado en 2004 han cumplido con estos dos requisitos: en primer lugar, el fortalecimiento de la posición competitiva del Grupo en México, a través de la compra de minoritarios en

BBVA Bancomer y la adquisición de Hipotecaria Nacional, y en segundo lugar, la entrada en el mercado de Estados Unidos, a través de la adquisición de Laredo National Bancshares y Valley Bank.

En definitiva, la combinación durante el año 2004 de ambas estrategias de crecimiento, orgánico y no orgánico, responde a la estrategia establecida por el Grupo, orientada hacia la creación de valor. Porque su sentido es precisamente éste: aumentar la capacidad de crecimiento rentable de BBVA en el medio y largo plazo.

### > Resultados 2004: récord, recurrencia y solidez

El año 2004, que se ha desarrollado dentro de un entorno macroeconómico de recuperación, aunque con algunas incertidumbres todavía por resolver, ha sido un año brillante para BBVA: el beneficio atribuido del Grupo se ha elevado hasta 2.802 millones de euros, lo que supone el mayor beneficio en la historia de BBVA.

Un beneficio sustentado en la recurrencia de los resultados del Grupo y en el fuerte crecimiento de la actividad que progresivamente se ha ido trasladando a los resultados. Así, el margen de explotación se ha situado en 5.440 millones de euros, con un incremento del 11,1% sobre el año anterior, y se ha apoyado en el buen comportamiento de las tres áreas de negocio del Grupo: Banca Minorista España y Portugal, Banca Mayorista y de Inversiones y América.

Banca Minorista España y Portugal ha superado con buena nota la reválida que suponía el año 2004, mostrando fuertes crecimientos de actividad. El aumento interanual de la inversión crediticia se ha situado en el 20,0%, impulsado por las hipotecas de mercado, que han crecido a una tasa del 25,3%, y la financiación a empresas y negocios, que se ha incrementado un 19,7%. Todo ello se traslada a la cuenta de resultados, ascendiendo el beneficio atribuido a 1.410 millones de euros, con un crecimiento del 13,8% respecto al ejercicio anterior.

Banca Mayorista y de Inversiones ha cerrado también un buen año con un beneficio atribuido de 515 millones de euros, superior en un 10,1% al obtenido en el ejercicio 2003. En 2004, esta área ha consolidado su modelo de negocio de franquicia, combinando su visión global con la aproximación local en cada uno de los países en los que el Grupo está presente.

América ha logrado un beneficio atribuido récord de 1.239 millones de euros, lo que supone un incremento del 70,8% sobre el del año anterior, que se eleva al 91,4% en moneda local. Los resultados de América se han visto impulsados por el excelente ejercicio en México, país que supone un 68% del total del área en términos de beneficio atribuido, y que ha contribuido con fuertes incrementos en todos los epígrafes de la cuenta de resul-

tados, hasta alcanzar un beneficio atribuido de 841 millones de euros, más del doble que en 2003.

En definitiva, los resultados del ejercicio 2004 han vuelto a demostrar la capacidad de BBVA de generar beneficios de forma recurrente en virtud de la ambición y vocación de liderazgo que mantiene en todos y cada uno de los negocios en los que está presente.

Esta capacidad de generación de resultados explica los avances en los ratios de rentabilidad: el ROE alcanza el 20,0% en 2004, frente al 18,4% en 2003, y el ROA aumenta hasta el 1,05%, desde el 1,04% del año anterior. También el dividendo propuesto, que asciende a 0,442 euros por acción, supera en un 15,1% el distribuido con cargo al ejercicio 2003.

La eficiencia muestra en 2004 un nuevo avance al situarse en el 44,9%, desde el 47,2% de 2003, apoyada tanto en el crecimiento experimentado por los ingresos –el margen ordinario del Grupo crece un 3,7% en euros y un 9,3% a tipo de cambio constante– como en el control de los gastos, que en Banca Minorista y Banca Mayorista disminuyen un 0,5% y un 1,9% respectivamente, mientras que en América aumentan un 6,7% en moneda local, por debajo de la inflación en la mayoría de los países.

El trabajo sistemático de BBVA durante los últimos años en materia de control de riesgos, algo consustancial a los negocios financieros, ha configurado un modelo muy sólido y consistente de gestión de los mismos. La disminución de los riesgos dudosos, unida al incremento de la inversión crediticia, determina la reducción de la tasa de mora hasta el 0,95% al 31 de diciembre de 2004 (1,37% doce meses antes) y el aumento de la tasa de cobertura hasta el 247,2% (184,9% al 31-12-03).

> Inversión total en 2004: 4.300 millones de euros



En cuanto a los ratios de capital, es de resaltar la solidez mostrada por el Grupo BBVA al cierre de 2004. El *core capital* se sitúa en el 6,0%, el Tier I en el 8,1% y el ratio BIS en el 12,5%.

> Sentando las bases para el futuro

Paralelamente a la actividad desplegada durante 2004, el Grupo también ha sido capaz de generar nuevas ideas y nuevos proyectos de crecimiento, así como de identificar nuevos segmentos y mercados en los que demostrar sus capacidades comerciales y de gestión.

En este contexto se enmarcan, como se adelantaba al comienzo, las operaciones de crecimiento no orgánico realizadas, que refuerzan la presencia del Grupo en México y Estados Unidos, operaciones generadoras de valor desde el primer momento, con un claro foco estratégico y que muestran la fortaleza inversora del Grupo BBVA.

México es un mercado clave para BBVA. La apuesta del Grupo por este país (calificado como *investment grade*), cuya economía es la mayor de América Latina, es muy clara, contando en él con la mayor y mejor franquicia fuera de España, que se configura como una de las principales palancas de crecimiento del Grupo.

A comienzos del año 2004, el Grupo anunció la OPA sobre el 100% de las acciones de Bancomer que aún no pertenecían a BBVA, que suponía una inversión de 4.100 millones de dólares. Se trataba de una operación que encajaba perfectamente con la visión de crecimiento de BBVA, estaba estructurada de tal forma que permitía mantener intacta la fortaleza patrimonial del Grupo y no tenía riesgo operativo, ya que BBVA estaba gestionando Bancomer desde hacía casi cuatro años. Buena muestra del éxito de la operación lo constituyó la favorable acogida que tuvo la ampliación de capital de casi 2.000 millones de euros que se realizó para financiar parte de la misma, y que fue suscrita en un plazo récord.



En línea con el fortalecimiento de la posición del Grupo en el mercado mexicano, BBVA anunció también en 2004 la adquisición del 100% de Hipotecaria Nacional, la mayor entidad privada especializada en el negocio hipotecario del país, que contaba en el momento de la compra con 79 oficinas y 950 empleados. La inversión, materializada en enero de 2005, asciende a 356 millones de dólares, y permite a BBVA Bancomer consolidarse como líder del mercado hipotecario privado mexicano.

La otra línea de expansión internacional en 2004 ha venido marcada por la entrada en el mercado estadounidense. En el segundo trimestre del año, el Grupo anunció la compra de Valley Bank de California a través de BBVA Bancomer, por un importe de 16,7 millones de dólares. La adquisición permitirá al Grupo ofrecer servicios bancarios en el mercado hispano de EEUU e impulsar el negocio de envío de remesas, en el que Bancomer Transfer Services es líder.

En el mes de septiembre, BBVA avanzó un paso más en su estrategia de expansión en el mercado hispano de Estados Unidos al anunciar la adquisición en Texas, por 850 millones de dólares, de Laredo National Bancshares, entidad que cuenta con unos activos de 3.400 millones de dólares, 49 oficinas, 1.896 empleados, una base de 110.000 clientes y una cuota de mercado del 23% en la frontera entre Texas y México. El cierre de esta operación está previsto durante el primer trimestre de 2005.

Para desarrollar la estrategia en el mercado de particulares y empresas de EEUU, se ha creado una unidad de negocio específica, de la que dependerán todos los negocios del Grupo en esta área geográfica, entre los que se encuentran BBVA Puerto Rico y Bancomer Transfer Service (BTS).

En definitiva, las citadas operaciones de expansión no orgánica, que han supuesto un desembolso de 4.300 millones de euros, tienen un claro sentido estratégico y ponen de manifiesto la capacidad de crecimiento del Grupo.

Sin embargo, las bases de crecimiento futuro no sólo están asentadas en la búsqueda de oportunidades en otros mercados y negocios a través de adquisiciones. BBVA, a través de sus diferentes unidades de negocio, ha sido muy activo durante 2004 en la definición, desarrollo y ejecución de proyectos de carácter orgánico con un denominador común: asegurar el crecimiento futuro.

Algunos de estos numerosos proyectos han sido, en Banca Minorista España y Portugal, el desarrollo del Plan de Servicios Financieros Personales, que ha permitido una clara mejora de los principales indicadores del área, así como un importante avance de la productividad comercial, o el Proyecto Cliente, que ha conducido a un importante descenso del número de reclamaciones en 2004. En Banca Mayorista y de Inversiones cabe destacar la ampliación de la franquicia de mercados a Latinoamérica, el lanzamiento de Palladium Equity Partners III, un fondo que invertirá 500 millones de dólares en compañías hispanas de EEUU, o el lanzamiento de Anida, marca a través de la cual BBVA impulsa una nueva estrategia en el área inmobiliaria.

Por último, en el área de América pueden citarse la creación de un centro tecnológico en Monterrey, que dará servicio a todo el Grupo en Latinoamérica, el impulso de la nueva estrategia de Finanzas México o el avance en Chile de la estrategia de búsqueda de sinergias entre los negocios bancarios, de seguros y pensiones.

## > Reconocimiento del mercado

Todo lo expuesto hasta ahora ha tenido su reflejo en la percepción de los mercados. El proyecto definido por BBVA ha merecido el reconocimiento del mercado a lo largo del año 2004, como lo refleja la evolución de la cotización de la acción BBVA, que cerró 2004 a 13,05 euros por acción, con un avance del 19,2% desde el 31 de diciembre de 2003, el más elevado entre los mayores grupos bancarios europeos y superior al 6,9% registrado por el Euro Stoxx 50 y al 10,9% del Euro Stoxx Banca (índices representativos de la media general del mercado y del sector en la zona euro). Ello ha permitido cerrar el ejercicio con una capitalización bursátil de 44.251 millones de euros, con un incremento de 9.256 millones de euros en el año (un 26,4%).

Junto con la progresiva revalorización de los títulos de BBVA a lo largo de 2004, y a medida que se iba confirmando la solidez y consistencia del plan estratégico del Grupo, los mercados han ido también aumentando su confianza en los resultados de dicha gestión, como lo demuestran las sucesivas revisiones al alza de las expectativas de beneficios de BBVA realizadas por el consenso de analistas.

Adicionalmente, durante el año 2004 BBVA ha sido distinguido con numerosos premios de gran prestigio internacional, entre los que cabe citar los siguientes: "Mejor banco en Latinoamérica en 2004" (The Banker), "Mejor banco en España en 2004" (The Banker), "Mejor banco de América Latina" (Lafferty), "BBVA Bancomer: Mejor banco de México" (Lafferty), "Mejor banco en

Europa" (Lafferty) y "Mejor banco por internet en España, Chile, Perú y Venezuela" en 2004 (Global Finance).

## > Un futuro prometedor

BBVA ha cerrado un extraordinario ejercicio 2004, pero este ejercicio no se debe analizar de forma aislada en el tiempo, sino que los resultados logrados en el mismo deben enmarcarse dentro de la estrategia definida a comienzos del año 2002.

Una estrategia que cuenta con un modelo de negocio muy definido y que se está llevando a cabo de forma consistente. Ésta es la clave de su éxito y la que permite afrontar el futuro, tanto en el corto como en el medio y largo plazo, con enorme confianza.

El crecimiento que BBVA ha experimentado en los últimos años se prolongará en el futuro. Las áreas de negocio han alcanzado una elevada velocidad de crucero y, además, están desarrollando nuevos planes y proyectos de crecimiento, que garantizan su continuidad en los próximos ejercicios.

En definitiva, las positivas perspectivas del Grupo BBVA auguran un futuro prometedor por delante. Prometedor para sus profesionales, garantizándoles un amplio abanico de oportunidades en el marco de un Grupo financiero internacional de primer orden; para sus clientes, a través de una amplia gama de productos y de un servicio ágil, eficaz y adaptado a sus necesidades; y para sus accionistas, a quienes se asegura la inversión rentable en una entidad estable, sólida, transparente y con gran capacidad de generación de beneficios.



# > Informe financiero

- > Resultados
- > Balance y actividad
- > Base de capital
- > La acción BBVA





La actividad económica mundial mostró claros signos de fortaleza en la segunda mitad de 2003 y en los primeros meses de 2004. China y Estados Unidos se consolidaron como los motores de crecimiento mundiales, facilitando que en otras zonas del mundo, principalmente en Asia y América Latina, las cifras de actividad sorprendieran al alza. Sólo Europa quedaba retrasada en este proceso, con una demanda interna que parecía no encontrar suficientes soportes.

El momento cíclico de la actividad reflejaba la necesidad de avanzar hacia una normalización de las condiciones monetarias, que seguían siendo, al comenzar el año, extraordinariamente laxas. La magnitud de las potenciales subidas en los tipos de interés y el impacto que podrían tener en otros activos financieros, especialmente en aquellos en los que se sospechaba que podrían estar sobrevalorados, se convirtieron en las claves para los meses siguientes.

En este contexto, se observó un aumento de la inflación descontada por los bonos indexados. Quedaron atrás los temores a la deflación de años anteriores y se acumularon presiones al alza en los precios. Anticipando el ajuste de las condiciones monetarias, los tipos de largo plazo de la curva de deuda estadounidense empezaron a repuntar, situándose en la primavera significativamente por encima de los tipos de interés alemanes. La evolución de los diferenciales de tipos y las mejores perspectivas de actividad de EEUU impulsaron al alza al dólar, que había comenzado el año en niveles mínimos desde 1996.

Ahora bien, en los mercados emergentes surgieron algunas incertidumbres. Estos mercados se habían beneficiado de un proceso de búsqueda de rentabilidad que había conducido sus primas de riesgo a niveles mínimos. América Latina se vio especialmente beneficiada por el buen momento de la actividad y por el aumento de los precios de las materias primas de las que es exportadora. Pronto se empezó a temer por el impacto de una situación de liquidez internacional menos favorable. Sin embargo, la mayor solidez macroeconómica de estos países, el hecho de que muchos de ellos hubieran adelantado sus calendarios de emi-

siones, consiguiendo así cubrir en gran medida sus necesidades financieras del ejercicio, y el gradualismo esperado en las subidas de tipos de interés de EEUU, hacían anticipar que el aumento de las primas de riesgo sería, en todo caso, limitada.

Los buenos datos de empleo estadounidenses en la primavera intensificaron las expectativas de inicio del ciclo alcista de tipos en esta economía, y provocaron un moderado repunte de los diferenciales de tipos de interés en los países emergentes. Finalmente, la Reserva Federal confirmó las expectativas del mercado con un primer movimiento al alza de los tipos en su reunión de junio.

En el segundo semestre del año hubo cambios importantes en las expectativas. A pesar de que en las cuatro reuniones siguientes de la autoridad monetaria estadounidense se siguieron ajustando al alza las condiciones monetarias, los tipos de interés de largo plazo no sólo no aumentaron sino que comenzaron a descender, siendo la primera vez que esto ocurría desde comienzos de los años setenta. El proceso de búsqueda de rentabilidad se reactivó, y con ello se redujeron las primas de riesgo en el mercado de crédito y también en las economías emergentes. En particular, en América Latina se situaron en niveles no vistos desde 1997.

La razón principal de esta situación que reflejaban los mercados financieros hay que encontrarla en la sorpresa al alza que se produjo en los precios del petróleo, que se situaron en máximos históricos debido a factores fundamentales, como la presión cíclica de la demanda o las restricciones de oferta, unidos a episodios coyunturales y de creciente tensión geopolítica. Inmediatamente surgió la incertidumbre sobre la posibilidad de que estos altos precios precipitasen el fin de la expansión de la actividad económica mundial, siguiendo el patrón de anteriores recesiones. En esta ocasión, sin embargo, los precios en términos reales se encontraban aún lejos de los máximos históricos y el proceso de subidas había sido gradual, no se trataba de un aumento consecuencia principalmente de factores de oferta, sino que la elevada demanda también había tenido un papel relevante, los cambios regulatorios e institucionales de los últimos años limitaban el proceso de trans-

misión de estos precios al resto de variables de la economía y, en un contexto mundial de inflación relativamente bajo control, los bancos centrales podían mantener las condiciones monetarias expansivas.

En todo caso, los elevados precios del petróleo llevaron a poner el énfasis en las debilidades de la expansión económica. En particular, aumentó la preocupación por la insuficiencia del ahorro doméstico en EEUU, reflejada en un creciente déficit por cuenta corriente, cuya financiación se complicaba en un entorno de incertidumbre. Algunos factores contribuyeron a aumentar la preocupación. Por un lado, la constatación de que pese a que la economía estadounidense se encontraba en su tercer año de expansión y mejoraba la situación del mercado laboral, no se observaba una recuperación de los flujos de inversión directa hacia EEUU, lo que ponía en cuestión la sostenibilidad de la financiación del déficit corriente. Por otro, la confirmación –tras la reelección de Bush en las elecciones presidenciales de noviembre– de que sería complicado reducir el déficit público, lo que intensificaba el problema de la escasez de ahorro doméstico.

Las dudas sobre la financiación del déficit corriente en EEUU llevaron a que el dólar, que había permanecido relativamente estable desde la primavera, se depreciase de forma generalizada (un 10% en promedio frente al euro en el ejercicio, pasando de un promedio de 1,13 en 2003 a 1,24 en 2004).

En Europa, la apreciación del euro y el encarecimiento del precio del petróleo llevaron a moderar las previsiones de crecimiento de la demanda externa, que era hasta la fecha la que mostraba mayor dinamismo. Con ello, las previsiones de actividad se revisaron a la baja, y el esperado inicio del ciclo alcista de tipos de interés se retrasó en el tiempo. De esta manera, los tipos oficiales europeos, que habían descendido al 2% en junio de 2003, no sólo no se modificaron durante todo el año 2004, sino que, al finalizar este ejercicio, las expectativas eran de mantenimiento en este nivel durante al menos la primera mitad de 2005. En balance, el promedio de los tipos a tres meses

Europeos se situó en el 2,1%, por debajo del 2,3% del año anterior. En este contexto, las rentabilidades de largo plazo se situaron en promedio en el 4,1%, prácticamente el mismo nivel que el año anterior, pero con un perfil distinto. En 2003, las rentabilidades fueron aumentando en el año, mientras que en 2004 fueron algo más altas en el primer semestre –en el que el optimismo sobre la recuperación económica mundial llevó a un promedio de tipos del 4,3%– que en el segundo, en el que se situaron en el 4% en promedio. El diferencial con EEUU, que había sido favorable a Europa en 2003 en 10 puntos básicos, cambió de signo, siendo favorable a los bonos estadounidenses en 20 puntos básicos en promedio en 2004.

El entorno de bajos tipos de interés en Europa siguió beneficiando a la economía española, que, con una inflación promedio superior a la europea, se enfrentaba a tipos de interés reales muy bajos. El crecimiento de la economía española ha sido ligeramente superior al 2,5% del año 2003, apoyado en sectores con alta sensibilidad a la expansión monetaria como el consumo y la inversión en construcción. En este entorno de crecimiento con tipos de interés bajos, destacó el dinamismo del crédito, especialmente en el sector hipotecario, que alcanzó tasas de crecimiento no vistas desde comienzos de los años noventa.

En el cuadro de la página siguiente se detallan los tipos de cambio existentes al 31 de diciembre de 2004 y 2003 (utilizados para convertir el balance y las magnitudes de negocio de moneda local a euros), así como los tipos de cambio medios de los dos últimos ejercicios (utilizados para la conversión de las cuentas de resultados), con las variaciones registradas sobre los ejercicios precedentes.

La depreciación frente al euro de las monedas latinoamericanas y del dólar estadounidense en los últimos años afecta de forma significativa a la traslación a euros de los resultados obtenidos por las filiales del Grupo en América. Por ello, con el fin de facilitar el análisis de la evolución de las distintas líneas de la cuenta de resultados sin el efecto de la depreciación de los tipos de cambio, se incluye en la misma una columna con las tasas de variación interanual a tipo de cambio cons-

Tipos de cambio <sup>(1)</sup>

	Cambios finales				Cambios medios			
	31-12-04	Δ% s/año anterior	31-12-03	Δ% s/año anterior	2004	Δ% s/año anterior	2003	Δ% s/año anterior
Peso mexicano	15,1823	(6,5)	14,1882	(22,7)	14,0382	(13,0)	12,2131	(25,0)
Peso argentino	4,0488	(8,1)	3,7195	(4,8)	3,6664	(9,0)	3,3363	(9,5)
Peso chileno	759,30	(1,4)	748,50	0,9	757,58	2,9	779,42	(16,1)
Peso colombiano	3.205,13	9,5	3.508,77	(14,4)	3.257,33	(0,3)	3.246,75	(26,5)
Nuevo sol peruano	4,4745	(2,1)	4,3810	(15,9)	4,2399	(7,2)	3,9347	(15,4)
Bolívar venezolano	2.610,97	(22,6)	2.020,20	(28,1)	2.341,92	(21,9)	1.828,15	(39,2)
Dólar estadounidense	1,3621	(7,3)	1,2630	(17,0)	1,2438	(9,1)	1,1312	(16,4)

(1) Expresado en divisa/euro.

tante –resultante de aplicar a los resultados del ejercicio 2003 los tipos de cambio medios de 2004–, a las cuales se hace referencia en los casos en que resulta relevante.

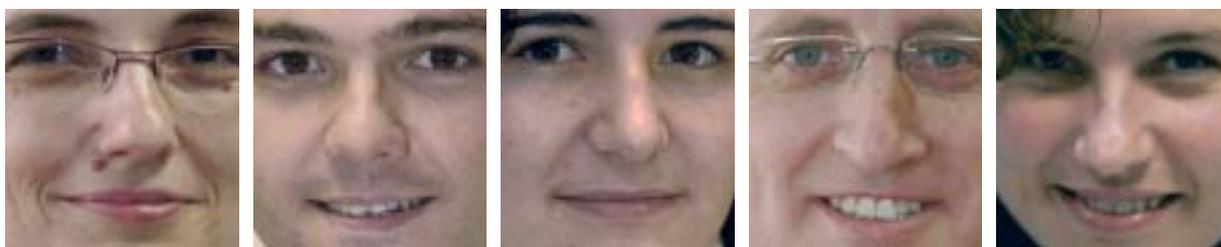
Comparando los cambios medios del ejercicio 2004 con los del año anterior, el peso mexicano, la moneda con mayor incidencia sobre los estados contables del Grupo, se ha depreciado un 13,0% frente al euro. Registran también depreciaciones significativas el bolívar venezolano (–21,9%), el peso argentino (–9,0%) y el sol peruano (–7,2%), así como el dólar estadounidense (–9,1%), mientras que el peso chileno se ha revalorizado un 2,9%.

Las magnitudes de balance y actividad del Grupo también se han visto afectadas en 2004 por la variación de los tipos de cambio finales respecto de los existentes al 31-12-03, razón por la cual, en el apartado correspondiente, se hace refe-

rencia a las variaciones a tipo de cambio constante cuando es significativo.

La cuenta de resultados que se analiza en este Informe Anual es la cuenta pública consolidada, en tanto que en el ejercicio 2003 se incluía adicionalmente una cuenta de gestión que incorporaba los resultados obtenidos en Argentina y Brasil por el método de puesta en equivalencia y se hacían referencias a la evolución de las magnitudes de negocio excluidos dichos países, con el fin de aislar su impacto sobre los estados financieros del Grupo. Este impacto es ya escasamente relevante en 2004, dada la progresiva normalización de la situación financiera en Argentina y que los efectos de la venta de BBV Brasil a Bradesco se recogieron en 2003. Por el mismo motivo, el negocio y los resultados de las filiales del Grupo en Argentina se incluyen en el área de negocio de América, en vez de en Actividades Corporativas.

## > Resultados



- > Margen de intermediación
- > Margen básico
- > Margen ordinario
- > Margen de explotación
- > Cartera de participaciones
- > Saneamientos y extraordinarios
- > El beneficio y su distribución

En el ejercicio 2004, el Grupo BBVA ha obtenido un beneficio atribuido de 2.802 millones de euros, el importe más elevado de toda su historia, con un incremento del 25,8% sobre los 2.227 millones de euros generados en 2003, porcentaje que aumenta hasta el 30,4% si se ajusta el impacto de la depreciación de las divisas latinoamericanas sobre los resultados del Grupo en la región.

El beneficio por acción, que se sitúa en 0,83 euros, crece en una proporción algo inferior (19,2%) debido al efecto de la ampliación de capital de casi 2.000 millones de euros realizada para financiar la OPA de Bancomer, mientras que

la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) se eleva al 20,0%, frente al 18,4% de 2003.

El importante crecimiento del beneficio atribuido del Grupo en el ejercicio 2004, al apoyarse fundamentalmente en el positivo comportamiento del margen de explotación es, además, de una elevada consistencia. En valores absolutos, el aumento experimentado por el margen de explotación es semejante al del beneficio atribuido, teniendo el conjunto de rúbricas intermedias entre ambas líneas un efecto casi neutral.

El margen de explotación asciende a 5.440 millones de euros, un 11,1% más que los 4.895 millones obtenidos en el ejercicio 2003 (el 17,3% a tipo


**Cuentas de resultados consolidadas** (Millones de euros)

	2004	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2003	2002
Productos financieros	12.466	(0,6)	5,0	12.537	17.234
Costes financieros	(6.101)	(2,5)	2,7	(6.260)	(9.784)
Dividendos	704	51,6	52,4	464	358
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>7.069</b>	<b>4,9</b>	<b>10,5</b>	<b>6.741</b>	<b>7.808</b>
Comisiones netas	3.379	3,6	9,4	3.263	3.668
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>10.448</b>	<b>4,4</b>	<b>10,1</b>	<b>10.004</b>	<b>11.476</b>
Resultados de operaciones financieras	605	(7,1)	(3,6)	652	765
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>11.053</b>	<b>3,7</b>	<b>9,3</b>	<b>10.656</b>	<b>12.241</b>
Gastos de personal	(3.184)	(2,4)	1,7	(3.263)	(3.698)
Otros gastos administrativos	(1.779)	0,6	7,2	(1.768)	(2.074)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(4.963)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>3,6</b>	<b>(5.031)</b>	<b>(5.772)</b>
Amortizaciones	(453)	(11,2)	(7,2)	(511)	(631)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(197)	(10,0)	(1,7)	(219)	(261)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.440</b>	<b>11,1</b>	<b>17,3</b>	<b>4.895</b>	<b>5.577</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	360	(6,1)	(3,7)	383	33
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(437)	36,9	37,8	(319)	(242)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(582)	(9,0)	(9,0)	(639)	(679)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	592	7,0	7,0	553	361
Saneamiento crediticio neto	(931)	(27,1)	(24,1)	(1.277)	(1.743)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	-	-	-	3
Resultados extraordinarios netos	(730)	n.s.	n.s.	(103)	(433)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.149</b>	<b>8,8</b>	<b>14,2</b>	<b>3.812</b>	<b>3.119</b>
Impuesto sobre sociedades	(957)	4,6	10,3	(915)	(653)
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.192</b>	<b>10,2</b>	<b>15,4</b>	<b>2.897</b>	<b>2.466</b>
Resultado atribuido a la minoría	(390)	(41,7)	(36,7)	(670)	(747)
• Acciones preferentes	(190)	(11,4)	(11,4)	(214)	(276)
• Minoritarios	(200)	(56,0)	(50,2)	(456)	(471)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>2.802</b>	<b>25,8</b>	<b>30,4</b>	<b>2.227</b>	<b>1.719</b>

de cambio constante) y supone el 1,79% de los activos totales medios, frente al 1,75% de 2003. Asimismo, su trayectoria a lo largo del año ha sido ascendente, con tasas de incremento interanual cada vez más altas (9,0% en enero-septiembre, 7,7% en el primer semestre y 5,2% en el primer trimestre).

Esta favorable evolución del margen de explotación es resultado del incremento del margen de intermediación y las comisiones (el margen básico aumenta el 4,4% en euros y el 10,1% a tipos

constantes) y de la moderación de los gastos (que disminuyen el 1,3% en euros y suben sólo el 3,6% a tipo de cambio constante), ya que los resultados de operaciones financieras son inferiores a los del ejercicio 2003.

Con ello, el ratio de eficiencia, en el que BBVA ha venido registrando en los últimos años uno de los mejores índices entre los grandes bancos europeos, vuelve a mejorar al situarse en el 44,9%, frente al 47,2% del ejercicio anterior.



### Cuentas de resultados consolidadas (% sobre ATM)

	2004	2003	2002
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>2,33</b>	<b>2,42</b>	<b>2,70</b>
Comisiones netas	1,11	1,17	1,27
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>3,44</b>	<b>3,58</b>	<b>3,97</b>
Resultados de operaciones financieras	0,20	0,23	0,27
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>3,64</b>	<b>3,82</b>	<b>4,24</b>
Gastos generales de administración	(1,64)	(1,80)	(2,00)
Otros costes operativos	(0,21)	(0,26)	(0,31)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1,79</b>	<b>1,75</b>	<b>1,93</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	0,12	0,14	0,01
Beneficios netos por operaciones de Grupo	0,20	0,20	0,13
Saneamientos netos totales <sup>(1)</sup>	(0,78)	(0,69)	(1,01)
Otros resultados extraordinarios	0,04	(0,04)	0,02
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1,37</b>	<b>1,37</b>	<b>1,08</b>
Impuesto sobre sociedades	(0,32)	(0,33)	(0,23)
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1,05</b>	<b>1,04</b>	<b>0,85</b>
<b>PROMEMORIA:</b>			
Activos totales medios (millones de euros)	303.250	279.245	288.712

(1) Incluye dotaciones a fondos especiales.

El beneficio después de impuestos presenta un crecimiento interanual del 10,2% (15,4% a tipos constantes), mientras que la reducción de minori-

tarios resultado de la OPA de Bancomer conduce al citado incremento del 25,8% en el beneficio atribuido.



### Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

	2004				2003			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Productos financieros	3.294	3.129	3.111	2.932	2.994	2.978	3.190	3.375
Costes financieros	(1.667)	(1.526)	(1.516)	(1.392)	(1.408)	(1.372)	(1.653)	(1.827)
Dividendos	181	139	240	144	132	69	161	102
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.808</b>	<b>1.742</b>	<b>1.835</b>	<b>1.684</b>	<b>1.718</b>	<b>1.675</b>	<b>1.698</b>	<b>1.650</b>
Comisiones netas	856	873	826	824	815	850	792	806
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.664</b>	<b>2.615</b>	<b>2.661</b>	<b>2.508</b>	<b>2.533</b>	<b>2.525</b>	<b>2.490</b>	<b>2.456</b>
Resultados de operaciones financieras	236	95	110	164	149	100	206	197
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>2.900</b>	<b>2.710</b>	<b>2.771</b>	<b>2.672</b>	<b>2.682</b>	<b>2.625</b>	<b>2.696</b>	<b>2.653</b>
Gastos de personal	(825)	(780)	(785)	(794)	(835)	(799)	(800)	(829)
Otros gastos administrativos	(485)	(428)	(432)	(434)	(471)	(435)	(442)	(420)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(1.310)</b>	<b>(1.208)</b>	<b>(1.217)</b>	<b>(1.228)</b>	<b>(1.306)</b>	<b>(1.234)</b>	<b>(1.242)</b>	<b>(1.249)</b>
Amortizaciones	(113)	(115)	(112)	(113)	(124)	(129)	(130)	(128)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(53)	(41)	(51)	(52)	(43)	(55)	(62)	(59)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.424</b>	<b>1.346</b>	<b>1.391</b>	<b>1.279</b>	<b>1.209</b>	<b>1.207</b>	<b>1.262</b>	<b>1.217</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	51	153	72	84	98	170	89	26
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(139)	(68)	(128)	(102)	(105)	(32)	(114)	(68)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(86)	(183)	(181)	(132)	(208)	(130)	(170)	(131)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	234	51	62	245	159	116	78	200
Saneamiento crediticio neto	(217)	(200)	(223)	(291)	(223)	(207)	(524)	(323)
Saneamiento de inmobilizaciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados extraordinarios netos	(490)	(52)	(70)	(118)	(200)	(52)	246	(97)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>916</b>	<b>1.115</b>	<b>1.051</b>	<b>1.067</b>	<b>835</b>	<b>1.104</b>	<b>981</b>	<b>892</b>
Impuesto sobre sociedades	(75)	(313)	(260)	(309)	(185)	(357)	(164)	(209)
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>841</b>	<b>802</b>	<b>791</b>	<b>758</b>	<b>650</b>	<b>747</b>	<b>817</b>	<b>683</b>
Resultado atribuido a la minoría	(98)	(98)	(103)	(91)	(162)	(175)	(164)	(169)
• Acciones preferentes	(43)	(44)	(52)	(51)	(46)	(48)	(56)	(64)
• Minoritarios	(55)	(54)	(51)	(40)	(116)	(127)	(108)	(105)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>743</b>	<b>704</b>	<b>688</b>	<b>667</b>	<b>488</b>	<b>572</b>	<b>653</b>	<b>514</b>

> **Margen de intermediación**

El margen de intermediación del ejercicio 2004 asciende a 7.069 millones de euros, un

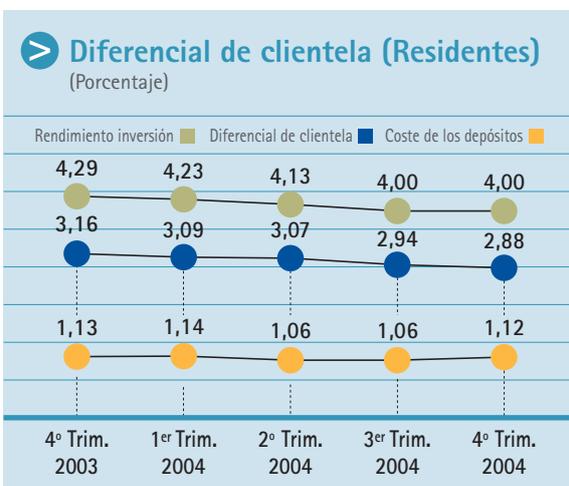
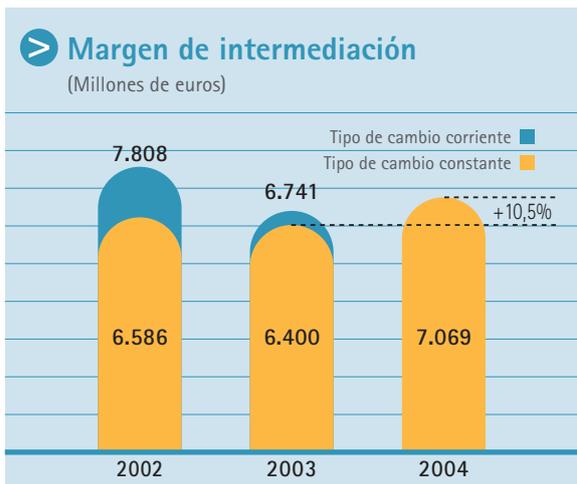
4,9% más que en el ejercicio precedente (porcentaje que, a tipo de cambio constante, se eleva al 10,5%), con incrementos tanto en el núcleo del margen (productos financieros menos costes financieros) como en el cobro de dividendos.

En el mercado doméstico, el reducido nivel de los tipos de interés ha seguido presionando a la baja el diferencial de clientela (rendimiento de los

créditos menos coste de los depósitos), ya que, a pesar de que el coste de los recursos se ha reducido hasta el 1,09% en el conjunto del ejercicio (desde el 1,25% del ejercicio 2003), el rendimiento de la inversión ha disminuido en mayor medida, principalmente por el impacto de las reprecitaciones de hipotecas derivadas de las bajadas de tipos del ejercicio 2003, si bien en el último trimestre de 2004 se ha producido ya una estabilización del rendimiento de la inversión.

En este entorno, las áreas de negocio de Banca Minorista España y Portugal y Banca Mayorista y de Inversiones han concentrado sus esfuerzos en optimizar la gestión de precios y en el crecimiento de los volúmenes de inversión y recursos, lo que les ha permitido compensar el impacto de los bajos tipos y lograr incrementos del margen de intermediación del 3,9% y 10,0%, respectivamente.

En México, la reducción de los tipos de interés que había predominado hasta bien avanzado el año 2003 ha dado paso en 2004 a una evolución ascendente, que ha llevado a que, en el conjunto del ejercicio 2004, las tasas medias hayan sido ligeramente superiores a las del ejercicio precedente (7,2% frente al 6,8% de 2003). En este contexto, BBVA Bancomer ha seguido dando prioridad al incremento del negocio en las modalidades más rentables (créditos al consumo y tarjetas de crédito y recursos líquidos) y a la gestión de precios, con lo que ha conseguido un aumento del margen de intermediación del 26,8% en pesos (+10,3% en euros), tasas que han seguido una trayectoria creciente trimestre a trimestre. En el resto de bancos del Grupo en América, la reducción de los tipos de interés en Venezuela o el reducido nivel de los mismos en Chile han presionado los márgenes, si bien el aumento de volúmenes y la gestión de precios han permitido que, a nivel agregado, el margen de intermediación aumente el 4,1% (16,8% a tipos de cambio constantes), con lo que el del conjunto del área registra un crecimiento del 8,0% a tipos de cambio corrientes y el 22,8% a tipos constantes.





## Estructura de rendimientos y costes

	2004		2003		2002	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Entidades de crédito	9,3	3,90	10,3	4,02	9,4	5,25
• Euros	3,8	2,03	3,8	2,12	3,3	2,69
• Moneda extranjera	5,5	5,20	6,5	5,10	6,1	6,62
Inversión crediticia	54,2	4,85	53,0	5,42	51,3	7,40
• Euros	43,4	3,97	40,9	4,54	35,7	5,33
- Residentes	40,2	4,07	37,1	4,62	32,6	5,43
- Otros	3,2	2,69	3,8	3,81	3,1	4,29
• Moneda extranjera	10,8	8,37	12,1	8,38	15,6	12,10
Cartera de valores	27,8	4,78	27,9	4,87	29,8	6,03
• Cartera de renta fija	24,3	4,50	24,4	4,88	26,2	6,38
- Euros	15,4	3,00	14,4	3,28	14,0	4,22
- Moneda extranjera	8,9	7,09	10,0	7,16	12,2	8,87
• Cartera de renta variable	3,5	6,67	3,5	4,79	3,6	3,45
- Participaciones puesta en equivalencia	2,0	7,25	2,5	4,69	2,5	3,44
- Resto participaciones	1,5	5,90	1,0	5,05	1,1	3,45
Activos sin rendimientos	8,7	-	8,8	-	9,5	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100,0</b>	<b>4,35</b>	<b>100,0</b>	<b>4,66</b>	<b>100,0</b>	<b>6,09</b>
Entidades de crédito	21,8	2,74	19,7	3,29	20,8	4,54
• Euros	13,3	2,05	12,0	2,45	11,4	3,49
• Moneda extranjera	8,5	3,82	7,7	4,58	9,4	5,81
Recursos de clientes	63,5	2,12	65,2	2,35	64,2	3,70
• Débitos a clientes	48,3	1,92	51,0	2,16	52,6	3,59
- Euros	28,5	1,26	30,4	1,55	28,4	2,19
- Depósitos de residentes	18,8	1,09	19,2	1,25	18,4	1,55
- Otros	9,7	1,60	11,2	2,07	10,0	3,38
- Moneda extranjera	19,8	2,87	20,6	3,05	24,2	5,24
• Empréstitos y otros valores negociables	15,2	2,76	14,2	3,06	11,6	4,17
- Euros	13,8	2,56	12,1	2,88	8,4	3,84
- Moneda extranjera	1,4	4,78	2,1	4,12	3,2	5,04
Fondos propios	4,7	-	4,4	-	4,4	-
Otros pasivos sin costes	10,0	-	10,7	-	10,6	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>100,0</b>	<b>2,01</b>	<b>100,0</b>	<b>2,24</b>	<b>100,0</b>	<b>3,39</b>
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN/ATM</b>		<b>2,33</b>		<b>2,42</b>		<b>2,70</b>

**Margen básico**

Los ingresos netos por comisiones en 2004, 3.379 millones de euros, suponen un incremento del 3,6% sobre el ejercicio anterior (+9,4% a tipo de cambio constante). Por conceptos, destacan las

comisiones de fondos de inversión y pensiones, que suponen más del 30% del total, con un aumento interanual del 10,4% a tipos constantes, así como las de administración de carteras (+16,1%), aseguramiento y colocación (+12,9%), tarjetas de crédito y débito (+9,9%) y compraventa de valores (+8,0%).

## > Comisiones netas (Millones de euros)

	2004	Δ%	2003	2002
<b>COMISIONES NETAS</b>	<b>3.379</b>	<b>3,6</b>	<b>3.263</b>	<b>3.668</b>
Mediación de cobros y pagos	1.371	(1,1)	1.387	1.470
• Tarjetas de crédito y débito	594	1,1	588	582
• Otros servicios de cobros y pagos	777	(2,7)	799	887
Gestión de patrimonios	1.159	7,3	1.080	1.239
• Fondos de inversión y de pensiones	1.062	6,9	994	1.132
• Carteras administradas	97	12,9	86	107
Resto de comisiones de valores	468	2,3	457	567
• Compraventa de valores	135	4,7	129	135
• Aseguramiento y colocación	67	12,7	59	134
• Administración y custodia	266	(1,1)	269	298
Otras comisiones	381	12,3	339	393

En Banca Minorista España y Portugal, los mayores niveles de actividad registrados por el área se han traducido en un crecimiento interanual de las comisiones en un 11,6%, que se distribuye de forma homogénea por conceptos: +10,7% las de fondos de inversión y pensiones y +12,1% el resto de conceptos. También Banca Mayorista y de Inversiones presenta un importante aumento interanual en esta rúbrica (+24,0%), con evolución positiva tanto en los negocios mayoristas como en los de mercados.

En el caso de América, la evolución de las comisiones en euros (-1,5%) es fruto de la depre-

ciación de las divisas, ya que a tipos constantes crecen un 9,5%. Con una evolución más favorable que la de los gastos, el área consigue un nuevo avance en el ratio de recurrencia, que relaciona ambos conceptos, hasta el 81,6%, frente al 78,7% de 2003. En México, las comisiones aumentan un 6,2% en pesos (-7,6% en euros) y el ratio de recurrencia se sitúa en el 84,7%.

La agregación del margen de intermediación y de las comisiones conduce a un margen básico de 10.448 millones de euros, que supera en un 4,4% el del ejercicio 2003 (+10,1% a tipos de cambio constantes).



### > Margen ordinario

Los resultados de operaciones financieras se sitúan en 605 millones de euros, un 7,1% me-

nos que en el ejercicio precedente (-3,6% a tipos constantes), debido principalmente a la evolución en Mercados Globales y Distribución y en México.

Tras incorporar dichos resultados de operaciones financieras al margen básico, el margen ordinario alcanza 11.053 millones de euros en 2004, con un incremento interanual del 3,7%, que se eleva al 9,3% a tipos de cambio constantes. Es de destacar que, continuando la senda iniciada en 2003, este margen ha seguido una trayectoria creciente a lo largo del ejercicio, con tasas de incremento interanual cada vez más altas, tanto a tipos corrientes como constantes.

### > Margen de explotación

Un ejercicio más, BBVA ha mantenido bajo control los gastos de explotación, que disminuyen el

1,3% en euros y aumentan el 3,6% a tipo de cambio constante, como consecuencia de una evolución

### > Margen ordinario (Millones de euros)



plana en los negocios domésticos y un aumento moderado en América en moneda local (+6,7%, que se convierte en un descenso del 5,1% en euros). En el conjunto del Grupo, los gastos de personal se reducen en euros el 2,4% y los gastos generales aumentan el 0,6%, mientras que a tipo de cambio constante se registran tasas del +1,7% y +7,2%, respectivamente. Adicionalmente, las amortizaciones disminuyen un 11,2% y las otras cargas de explotación netas un 10,0% (-7,2% y -1,7%, respectivamente, a tipos

### > Gastos generales de administración (Millones de euros)

	2004	Δ%	2003	2002
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>	<b>3.184</b>	<b>(2,4)</b>	<b>3.263</b>	<b>3.698</b>
Sueldos y salarios	2.416	(1,7)	2.458	2.744
• Retribución fija	1.903	(2,4)	1.951	2.241
• Retribución variable	513	1,3	507	503
Cargas sociales	542	(5,2)	571	625
• De las que: fondos de pensiones	112	(17,0)	135	133
Gastos de formación y otros	226	(3,3)	234	329
<b>OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>1.779</b>	<b>0,6</b>	<b>1.768</b>	<b>2.074</b>
Inmuebles	358	(1,3)	362	454
Informática	408	10,1	370	390
Comunicaciones	178	(10,5)	199	261
Publicidad y propaganda	142	5,7	135	158
Gastos de representación	71	5,2	68	84
Otros gastos	480	(1,1)	485	561
Contribuciones e impuestos	142	(4,5)	149	166
<b>TOTAL GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>4.963</b>	<b>(1,3)</b>	<b>5.031</b>	<b>5.772</b>



constantes), por lo que, si se agregan a los gastos de personal y generales, el total de costes operativos se reduce un 2,6% en euros y aumenta tan sólo el 2,5% a tipos de cambio constantes.

La plantilla del Grupo se sitúa al 31-12-04 en 84.117 personas, con una reducción de 2.080 empleados en el año (un 2,4%), que se concentra principalmente en América (-1.730, un 3,3%, destacando las disminuciones en México y Venezuela, así como en El Salvador por la venta de la gestora de pensiones y la compañía de seguros), mientras que en España la reducción neta de 330 personas es resultado de la combinación de la política de bajas y la contratación de jóvenes licenciados.

Por su parte, la red de oficinas del Grupo no ha registrado grandes variaciones en el ejercicio 2004, ya que los cierres selectivos se han compensado con aperturas en zonas de expansión. Al

31-12-04, la red está compuesta por 6.848 puntos de venta, 3.375 en España, 3.293 en América y 180 en el resto del mundo.

El crecimiento del margen ordinario y la moderación de los gastos de explotación determinan una nueva mejora del ratio de eficiencia, que se sitúa en el 44,9%, 2,3 puntos inferior al 47,2% de 2003, lo que permite al Grupo BBVA mantenerse a la cabeza de los grandes bancos de la zona euro en este importante índice. Los avances son generalizados en todas las áreas de negocio: Banca Minorista España y Portugal alcanza el 41,8%, mejorando en 2,9 puntos el 44,7% de 2003, Banca Mayorista y de Inversiones el 29,9% (1,8 puntos respecto del 31,7% del ejercicio anterior) y América el 42,1%, con un avance de 3,4 puntos respecto del 45,5% de 2003. México se sitúa ya por debajo del 40%, y su 39,1% mejora en 3,1 puntos el 42,2% del ejercicio precedente.



Asimismo, el comportamiento de los ingresos y los gastos determina que el margen de explotación se eleve a 5.440 millones de euros, lo que supone un incremento del 11,1% sobre los 4.895 millones generados en 2003 (+17,3% a tipo de cambio constante). Es de destacar que la tasa de aumento interanual del margen de explotación viene creciendo de forma sistemática trimestre a trimestre desde el segundo trimestre de 2003.

Al igual que en el ratio de eficiencia, todas las áreas de negocio contribuyen a la mejora del margen de explotación. En Banca Minorista España y Portugal crece el 13,3% y en Banca Mayorista y de Inversiones el 7,2%. Por su parte, en América se supera, por primera vez en los últimos años, el efecto de la depreciación de las divisas, y se consi-

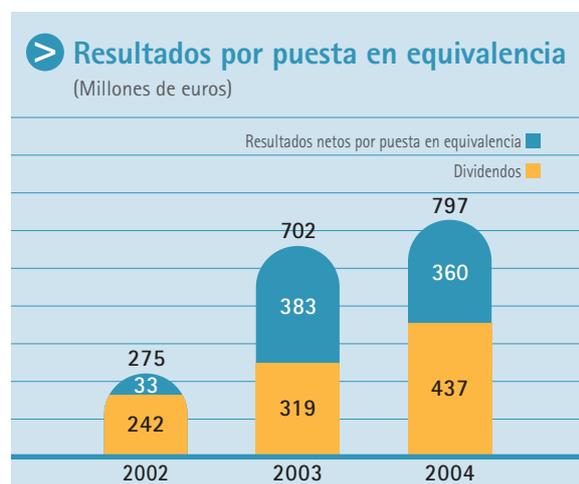
gue un aumento del 11,6% (26,0% a tipos de cambio constantes), fruto de su buen comportamiento tanto en México (11,2% en euros y 27,9% a tipo constante) como en el resto del área (12,2% y 22,6%, respectivamente). Adicionalmente, también la unidad COAP –mediante la gestión de las posiciones de balance y de los riesgos estructurales de tipo de interés y de cambio– y la de Grandes Corporaciones Industriales –a través de la activa gestión de la cartera de participaciones– han contribuido con aumentos significativos en resultados por operaciones financieras y dividendos al crecimiento del margen de explotación.



**> Cartera de participaciones**

La cartera de participaciones del Grupo ha aportado en 2004 unos resultados por puesta

en equivalencia de 797 millones de euros, con un aumento interanual del 13,4% sobre los 702 millones del ejercicio anterior, que incluían 96 millones por el ajuste realizado tras la publicación de los resultados definitivos del ejercicio 2002 de sociedades como Telefónica y Terra. De los citados 797 millones, 437 millones se han percibido como dividendos (un 36,9% más que en 2003, principalmente de las compañías de seguros e inmobiliarias), con lo que los 360 millones contabilizados en la rúbrica de resultados netos por puesta en equivalencia son un 6,1% inferiores a





## Resultados por puesta en equivalencia (Millones de euros)

	2004	Δ%	2003	2002
Dividendos	437	36,9	319	242
Resultados netos por puesta en equivalencia	360	(6,1)	383	33
<b>TOTAL RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA</b>	<b>797</b>	<b>13,4</b>	<b>702</b>	<b>275</b>
Participaciones industriales	355	21,9	291	77
Entidades financieras y seguros	355	(11,9)	403	180
Inmobiliarias y otros	87	n.s.	8	18

los del ejercicio precedente. Cabe señalar que en el cuarto trimestre de 2004 se ha realizado un cargo de 37 millones de euros para dejar a cero la aportación de BNL correspondiente al ejercicio, en consonancia con los resultados de 2004 anunciados por esta entidad.

Por otra parte, la gestión de la cartera de participaciones ha aportado en 2004 unos beneficios por operaciones de Grupo de 592 millones de euros, con un incremento del 7,0% sobre los 553 millones registrados en 2003. La operación más relevante en el ejercicio ha sido la venta de la participación en Banco Atlántico en el primer trimestre, que generó una plusvalía de 218 millones de euros. Adicionalmente, las plusvalías originadas por las participaciones gestionadas en Grandes Corporaciones Industriales se han elevado a 150 millones, mientras que las correspondientes a las participaciones empresariales e inmobiliarias encuadradas en Banca Mayorista, entre las que destacan las de Gamesa, Acerinox, Grubarges y Vidrala, han supuesto 138 millones. Por último, con importes menos relevantes, en Banca Minorista se ha registrado la venta de la participación en Direct Seguros y en América la de la gestora de pensiones y compañías de seguros en El Salvador. En el ejercicio 2003, las operaciones más significativas fueron la venta de la participación en Crédit Lyonnais, en el marco de la oferta pública realizada por Crédit Agricole, que aportó una plusvalía de 343 millones de euros, y las desinversiones de la cartera de participaciones industriales reali-

zadas en los últimos meses del año para financiar parcialmente la operación de adquisición de los minoritarios de Bancomer.

### > Saneamientos y extraordinarios

A saneamiento crediticio se han destinado 931 millones de euros, frente a los 1.277 millones dotados en el ejercicio 2003, importe que incorporaba 285 millones por el aumento de la cobertura del 50% al 75% de los riesgos con Argentina a efectos de riesgo-país así como otras provisiones relacionadas con este país con simultánea liberación de fondos especiales recogida en resultados extraordinarios. La reducción del nivel de morosidad en el Grupo ha permitido disminuir las dotaciones específicas y aumentar en cambio, hasta un total superior a 600 millones de euros, las dirigidas a la cobertura del fondo estadístico de insolvencias y de la provisión genérica (cuyo aumento es debido al crecimiento de la inversión crediticia). Con ello, el fondo estadístico ha alcanzado un saldo de 1.397 millones de euros y la provisión genérica 1.496 millones.

A la amortización de fondos de comercio se han destinado 582 millones de euros en el ejercicio, frente a 639 millones en 2003, de los que 119 millones (49 millones de Bradesco y 70 millones de Gas Natural) tuvieron carácter extraordinario. De la cifra dotada en 2004, 243 millones corresponden a la amortización del fondo de

comercio de Bancomer, cuyo plazo de amortización se ha ampliado de 10 a 20 años, y 193 millones al de Banca Nazionale del Lavoro, de los que 145 millones corresponden a la cancelación anticipada de la totalidad del fondo de comercio de esta entidad realizada en el último trimestre del ejercicio.

En cuanto al epígrafe de resultados extraordinarios netos, línea que totaliza -730 millones de euros, se han registrado en el cuarto trimestre -572 millones (-372 millones netos de impuestos) correspondientes al coste de las prejubilaciones de 1.372 empleados, que en ejercicios anteriores se cargaban contra reservas de acuerdo con la autorización concedida en su momento por el Banco de España.

### > El beneficio y su distribución

El beneficio antes de impuestos obtenido en 2004 se sitúa en 4.149 millones de euros y supone un crecimiento interanual del 8,8% (+14,2% a tipo de cambio constante). Tras deducir la previsión para impuesto de sociedades, 957 millones de euros, el beneficio neto asciende a 3.192 millones de euros, un 10,2% más que en el ejercicio 2003 (+15,4% a tipos constantes) y una cifra récord para BBVA. Las tres áreas de negocio

muestran significativos incrementos interanuales: un 12,3% Banca Minorista, un 8,3% Banca Mayorista y, en América, un 24,6% en euros y un 40,3% en moneda local (28,9% y 48,2% respectivamente en México, en esta rúbrica que es previa al impacto de la OPA que se refleja a continuación).

De dicho beneficio, 390 millones de euros corresponden a intereses minoritarios, un 41,7% menos que en 2003 debido principalmente a la reducción de los minoritarios de Bancomer tras la oferta pública de adquisición realizada en el primer trimestre de 2004, así como al efecto tipo de cambio y a la disminución del coste de las acciones preferentes derivada de la amortización de emisiones antiguas y los tipos más reducidos de las realizadas en el ejercicio.

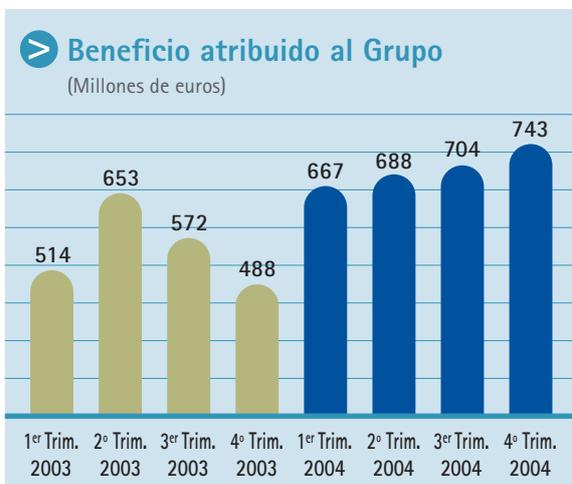
De esta forma, el beneficio atribuido al Grupo en 2004 se eleva a 2.802 millones de euros, con un crecimiento del 25,8% sobre los 2.227 millones del ejercicio precedente, porcentaje que se eleva hasta el 30,4% sin el impacto de la depreciación de las divisas americanas frente al euro. Este importe es el más elevado de la historia de BBVA, y cabe destacar también que los importes generados en cada trimestre han seguido una trayectoria creciente, siendo los 743 millones de euros del cuarto trimestre la cifra más alta obtenida por BBVA desde su creación.



### Beneficio atribuido al Grupo (Millones de euros)

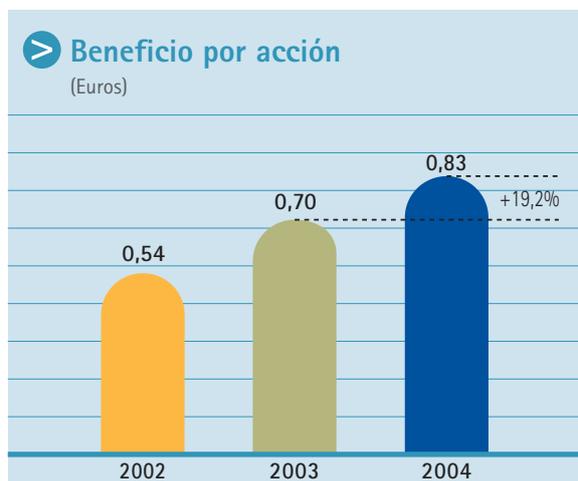
	2004	Δ%	2003	2002
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.149</b>	<b>8,8</b>	<b>3.812</b>	<b>3.119</b>
Impuesto sobre sociedades	(957)	4,6	(915)	(653)
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.192</b>	<b>10,2</b>	<b>2.897</b>	<b>2.466</b>
Resultado atribuido a la minoría	(390)	(41,7)	(670)	(747)
• Acciones preferentes	(190)	(11,4)	(214)	(276)
• Otros	(200)	(56,0)	(456)	(471)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>2.802</b>	<b>25,8</b>	<b>2.227</b>	<b>1.719</b>
Dividendos	1.497	20,1	1.247 <sup>(1)</sup>	1.109
Reservas	1.305	33,2	980	610

(1) Incluido el dividendo complementario pagado a las acciones emitidas en la ampliación de capital de febrero de 2004.



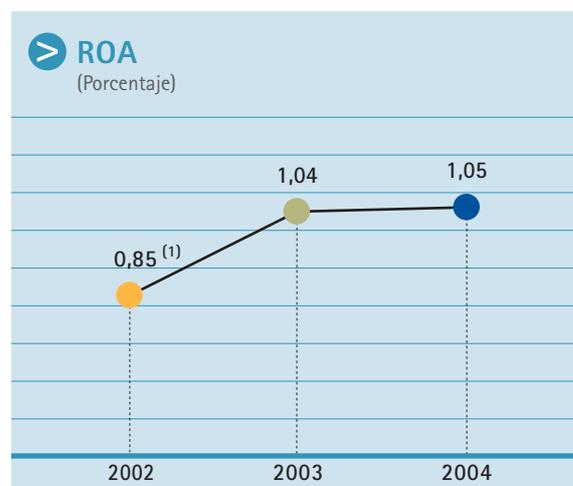
Todas las áreas de negocio han contribuido al aumento del beneficio atribuido del Grupo con crecimientos interanuales de dos dígitos: 13,8% en Banca Minorista España y Portugal hasta 1.410 millones de euros, 10,1% en Banca Mayorista y de Inversiones hasta 515 millones y 70,8% en América, cuya aportación se sitúa ya en 1.239 millones de euros, de los que 841 corresponden a México (más del doble que en 2003) y 398 al resto del área (+24,8%). A tipos de cambio constante, el incremento de América alcanza el 91,4% (138,2% México y 35,4% el resto). Por su parte, el área de Actividades Corporativas detrae 363 millones de euros, frente a los 206 millones del ejercicio 2003.

El beneficio por acción resultante es de 0,83 euros, la cifra más elevada obtenida hasta ahora por BBVA y que, en comparación con los 0,70 euros del ejercicio 2003, equivalente a un incre-

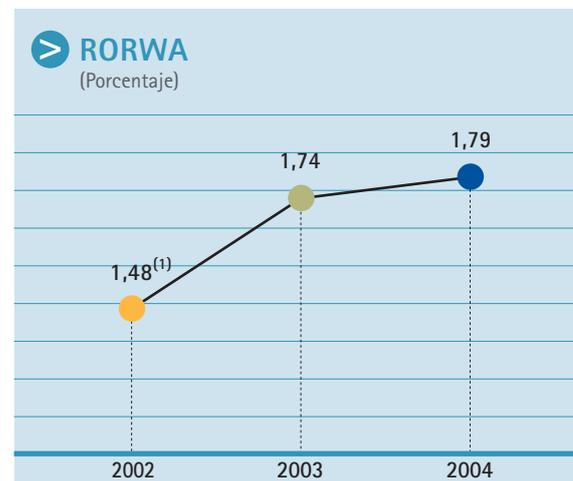


mento del 19,2% (menor que el registrado por el beneficio atribuido debido a la ampliación de capital de 1.999 millones de euros realizada en febrero de 2004).

El crecimiento del beneficio ha permitido que, a pesar del incremento de recursos propios derivado de la mencionada ampliación de capital, la rentabilidad sobre fondos propios (ROE) se eleve al 20,0%, frente al 18,4% de 2003, lo que mantiene a BBVA en uno de los primeros puestos entre los principales bancos de la zona euro en esta medida de rentabilidad. Por su parte, la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) se sitúa en el 1,05% y la rentabilidad sobre activos medios ponderados por riesgo (RORWA) en el 1,79%, mejorando en ambos casos el 1,04% y 1,74% respectivamente registrados en 2003.



(1) Sin incluir los saneamientos extraordinarios efectuados en el 4º trimestre de 2002: 1,00%.



(1) Sin incluir los saneamientos extraordinarios efectuados en el 4º trimestre de 2002: 1,74%.

El dividendo propuesto por el Consejo de Administración para su aprobación por la Junta General de Accionistas con cargo a los resultados de 2004 asciende a 0,442 euros por acción, lo que supone un incremento del 15,1% sobre los 0,384 euros pagados con cargo al ejercicio 2003. Con esta cifra de dividendo por acción, el importe total a distribuir entre los accionistas es de 1.497 millones de euros, con un aumento del 20,1% sobre los 1.247 millones de 2003, y el *pay-out* se sitúa en el 53,4%.



## > Balance y actividad



- > Créditos a clientes
- > Recursos de clientes
- > Otras rúbricas del balance

La evolución de las principales magnitudes de negocio del Grupo BBVA en 2004 confirma la aceleración de la actividad comercial, con incrementos en las principales rúbricas superiores a los registrados en el ejercicio 2003 en España y en América (tanto a tipos de cambio corrientes como a tipos constantes).

En el mercado doméstico, el creciente ritmo de incremento de la inversión crediticia ha sido impulsado por la financiación de la adquisición de viviendas y por los segmentos de negocios y empresas, mientras que, en recursos gestionados, se han registrado incrementos en las principales modalidades: pasivo transaccional, imposiciones a plazo y fondos de inversión y de pensiones.

Por su parte, en Latinoamérica la mejor coyuntura económica ha permitido un relanzamiento de la inversión crediticia en todos los países, mientras

que en los recursos de clientes también se han registrado en la mayoría de los países tasas de incremento superiores a las de 2003.

Asimismo, en ambos mercados ha continuado mejorando la calidad de los activos gestionados por el Grupo, con una reducción de los riesgos dudosos que, junto con el aumento de la inversión, ha determinado una apreciable reducción de la tasa de morosidad, incrementándose en paralelo el nivel de cobertura.

Para analizar la evolución de las magnitudes del balance y la actividad del Grupo, es preciso considerar el impacto de las variaciones de la cotización de las monedas americanas frente al euro. Tras las fuertes depreciaciones registradas en los ejercicios 2002 y 2003, entre el 31-12-03 y el 31-12-04 las variaciones han sido menores,

destacando las depreciaciones del peso mexicano en un 6,5%, el bolívar venezolano en un 22,6%, el peso argentino en un 8,1% y el dólar estadounidense en un 7,3%, mientras que el peso co-

lombiano se ha apreciado un 9,5%. En los comentarios que siguen, se hace referencia a las variaciones a tipo de cambio constante en los casos en que resulta relevante.



### Balances de situación consolidados (Millones de euros)

	31-12-04	Δ%	31-12-03	31-12-02
Caja y depósitos en bancos centrales	10.122	24,8	8.110	8.050
Entidades de crédito	16.176	(22,6)	20.907	21.476
Créditos sobre clientes	170.248	14,4	148.827	141.315
Cartera de valores de renta fija	70.959	(1,3)	71.881	68.901
• Deudas del Estado	18.370	(3,0)	18.945	19.768
• Obligaciones y otros valores de renta fija	52.589	(0,7)	52.936	49.133
Cartera de valores de renta variable	12.620	29,6	9.740	10.071
• Por puesta en equivalencia	6.354	(4,4)	6.648	7.064
• Resto de participaciones	6.266	102,6	3.092	3.007
Fondo de comercio de consolidación	5.229	41,1	3.707	4.257
Activos materiales	3.782	(0,2)	3.790	4.634
Acciones propias	18	(72,2)	66	98
Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	3.821	5,8	3.611	3.650
Otros activos	18.097	9,6	16.511	17.090
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>311.072</b>	<b>8,3</b>	<b>287.150</b>	<b>279.542</b>
Entidades de crédito	65.336	6,1	61.570	56.119
Recursos de clientes en balance	199.485	9,1	182.831	180.570
• Débitos a clientes	147.051	4,3	141.049	146.560
• Débitos representados por valores negociables	44.326	28,9	34.382	27.523
• Pasivos subordinados	8.108	9,6	7.400	6.487
Otros pasivos	20.533	6,2	19.342	19.221
Beneficiarios consolidados del ejercicio	3.192	10,2	2.897	2.466
Intereses minoritarios	4.435	(18,3)	5.426	5.674
Capital	1.662	6,1	1.566	1.566
Reservas	16.429	21,5	13.518	13.926
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>311.072</b>	<b>8,3</b>	<b>287.150</b>	<b>279.542</b>
Otros recursos gestionados de clientes	124.499	10,1	113.075	108.815
• Fondos de inversión	51.041	11,6	45.752	43.582
• Fondos de pensiones	41.490	3,7	40.016	36.563
• Carteras de clientes	31.968	17,1	27.307	28.670
Riesgos de firma	21.653	30,0	16.652	18.157
<b>PROMEMORIA:</b>				
Activos totales medios	303.250	8,6	279.245	288.712
Activos medios ponderados por riesgo	177.909	7,1	166.050	166.163
Fondos propios medios	14.044	16,4	12.069	12.531

El activo total del Grupo BBVA alcanza a 31 de diciembre de 2004 los 311 millardos de euros, cifra un 8,3% superior a los 287 millardos que totalizaba doce meses antes, porcentaje que se eleva al 10,0% sin el impacto de la variación de los tipos de cambio.

Los activos en América Latina suponen el 22,4% del total, lo que implica una nueva reducción sobre el 24,0% del cierre de 2003 y el 29,1% del 31-12-02, con lo que el peso de los activos en España y el resto del mundo ha vuelto a aumentar hasta el 77,6% (76,0% al 31-12-03 y 70,9% doce meses antes). Dentro de Latinoamérica, los activos correspondien-

tes a países con *rating* en grado de inversión (México, Chile y Puerto Rico) representan al cierre de 2004 el 17,6% de los activos del Grupo, con lo que los situados en países con inferior *rating* suponen tan sólo el 4,8% (frente al 6,7% dos años antes).

El volumen de negocio, obtenido como suma de los créditos brutos y el total de recursos gestionados de clientes, asciende a 499 millardos de euros, un 11,0% más que los 449 millardos del 31-12-03, que se amplía al 12,5% a tipo de cambio constante, porcentajes ambos que superan ampliamente los registrados en el ejercicio 2003 (3,1% a tipos corrientes y 8,4% a tipos constantes).



(1) Tipo de cambio constante.



- (1) Inversión crediticia más total de recursos gestionados de clientes.
- (2) Tipo de cambio constante.
- (3) Con incrementos del 14,9% en créditos y del 11,2% en recursos gestionados.



Dentro de este agregado, los créditos a clientes crecen en el año un 13,9% (14,9% a tipos de cambio constantes) y el total de recursos gestionados de clientes, que incluye los recursos en balance, los

fondos de inversión y de pensiones y las carteras administradas, un 9,5% (11,2% a tipos constantes). Es de destacar que todas estas tasas son superiores a las del cierre de los dos ejercicios anteriores, lo que refleja la aceleración de la actividad comercial del Grupo en los dos últimos años.



(1) Tipo de cambio constante.

### > Créditos a clientes

Los créditos a clientes se elevan a 175 millardos de euros al cierre del ejercicio, frente a 153 millardos del 31-12-03, y la ya citada tasa de incremento del 13,9% supera, por octavo trimestre consecutivo, la variación interanual registrada al cierre del trimestre precedente. A tipos de cambio constantes, la evolución también ha sido creciente: +4,8% al cierre de 2002, +8,4% doce meses después y +14,9% al 31-12-04.

### > Créditos sobre clientes (Millones de euros)

	31-12-04	Δ%	31-12-03	31-12-02
Administraciones Públicas	15.376	15,3	13.334	12.506
Otros sectores residentes	116.781	15,0	101.532	89.539
• Con garantía real	64.691	21,7	53.166	44.912
• Crédito comercial	9.231	11,1	8.309	8.093
• Otros deudores a plazo	34.937	5,2	33.222	30.821
• Deudores por tarjetas de crédito	1.067	(0,9)	1.076	993
• Otros deudores a la vista y varios	1.669	10,8	1.507	1.278
• Arrendamientos financieros	5.186	22,0	4.252	3.442
No residentes	40.638	13,7	35.732	40.895
• Con garantía real	12.300	17,4	10.473	12.069
• Otros créditos	28.338	12,2	25.259	28.826
Créditos dudosos	1.820	(31,9)	2.673	3.473
• Administraciones Públicas	107	54,6	69	56
• Otros sectores residentes	648	(11,6)	734	771
• No residentes	1.064	(43,1)	1.870	2.646
<b>CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (BRUTO)</b>	<b>174.615</b>	<b>13,9</b>	<b>153.271</b>	<b>146.413</b>
Fondos de insolvencias	(4.367)	(1,7)	(4.444)	(5.098)
<b>CRÉDITOS SOBRE CLIENTES</b>	<b>170.248</b>	<b>14,4</b>	<b>148.827</b>	<b>141.315</b>
<b>PROMEMORIA:</b>				
Créditos titulizados	3.991	54,3	2.587	2.911
Créditos sobre clientes (bruto) incluidos saldos titulizados	178.606	14,6	155.858	149.324



(1) Tipo de cambio constante.

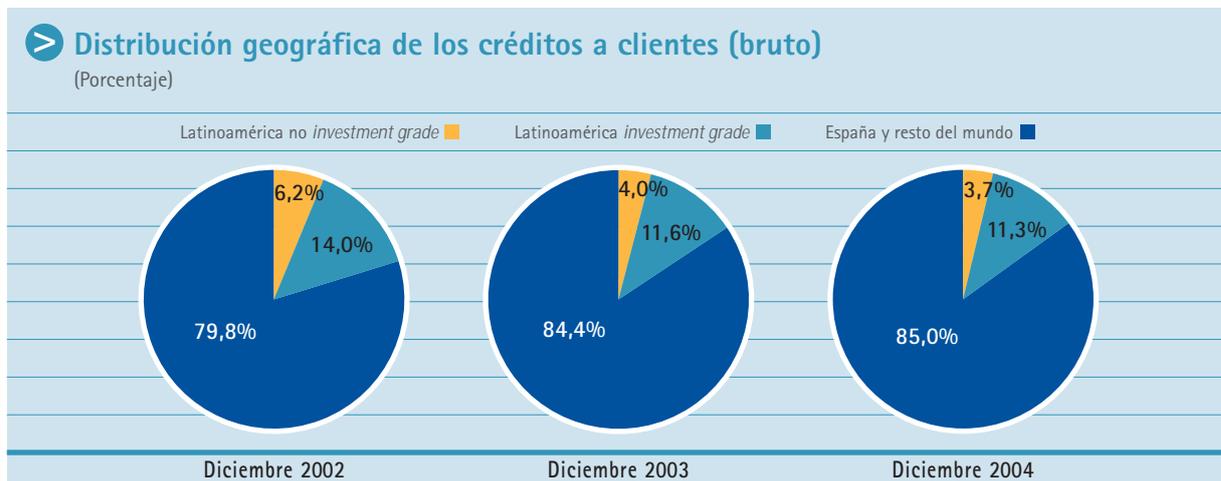
(2) Incluyendo créditos titulizados: +15,6%.

Asimismo, al crecer la inversión crediticia en una proporción mayor que la del total del balance, aumenta de nuevo su peso dentro del mismo hasta el 54,7% al cierre del ejercicio 2004, frente al 51,8% del 31-12-03 y el 50,6% del 31-12-02.

En el cuarto trimestre de 2004 se han realizado dos operaciones de titulización de activos, una de 1.000 millones de euros de financiaciones de automóvil y otra, también de 1.000 millones de euros, de créditos a pequeñas y medianas empresas, que han supuesto su baja en el balance del Grupo y, junto con las realizadas en ejercicios anteriores por BBVA y BCL, elevan los saldos titulizados a 3.991 millones de euros. Si se consideran los mismos, el incremento de la inversión crediticia asciende al 14,6% en el ejercicio y al 15,6% a tipo de cambio constante.

De los 175 millardos de euros de créditos a clientes al 31-12-04, 15 millardos, con un aumento interanual del 15,3%, corresponden a Administraciones Públicas, segmento de negocio en el que el Grupo es líder en el mercado doméstico, 117 millardos a otros sectores residentes (+15,0%), 41 millardos a no residentes (+13,7% de variación interanual en euros, que asciende al 17,9% a tipo de cambio constante) y menos de 2 millardos a activos dudosos, que disminuyen el 31,9% respecto al 31-12-03.

La recuperación de la inversión en el mercado latinoamericano y el menor impacto de la depreciación de las monedas han supuesto que el proceso de pérdida de peso de la inversión en no residentes sobre el total que se había registrado en anteriores ejercicios haya sido menor en 2004, a cuyo cierre representaban el 23,9% de la inversión total (frente al 24,5% al cierre de 2003 y al 29,7% del 31-12-02), con lo que la inversión en residentes (Administraciones Públicas y otros sectores) supone el 76,1% (75,5% al 31-12-03 y 70,3% al cierre de 2002). Por zonas geográficas, los créditos en países de Latinoamérica concentran el 15,0% de la inversión del Grupo al 31-12-04 (15,6% y 20,2% respectivamente al cierre de 2003 y 2002), de los cuales la mayor parte corresponde a México, Chile y Puerto Rico, países *investment grade*, con el 11,3% del total (11,6% al 31-12-03 y 14,0% al 31-12-02), con lo que tan sólo el 3,7% de la inversión del Grupo a finales de 2004 se situaba en países con *rating* inferior al grado de inversión, con un nuevo descenso



sobre el 4,0% que representaban al 31-12-03 y el 6,2% del 31-12-02.

Como se ha comentado anteriormente, los créditos a otros sectores residentes se sitúan al cierre del ejercicio en 117 millardos de euros, un 15,0% por encima de los 101,5 millardos del 31-12-03 (16,2% considerando los créditos titulizados), ritmo superior al 13,4% alcanzado al cierre de 2003 y al 8,9% de 2002.

Al igual que en los últimos años, los créditos con garantía real han seguido siendo el principal motor del crecimiento de esta rúbrica, al aumentar un 21,7% hasta 64 millardos de euros (22,3% con titulizados), debido al sostenido dinamismo de

la financiación dirigida a la adquisición de vivienda libre, ya que la encuadrada en programas de Vivienda de Protección Oficial sigue descendiendo ligeramente. Como consecuencia de ello, suponen ya el 55,4% del total de créditos a otros sectores residentes, frente al 52,4% que representaban un año antes.

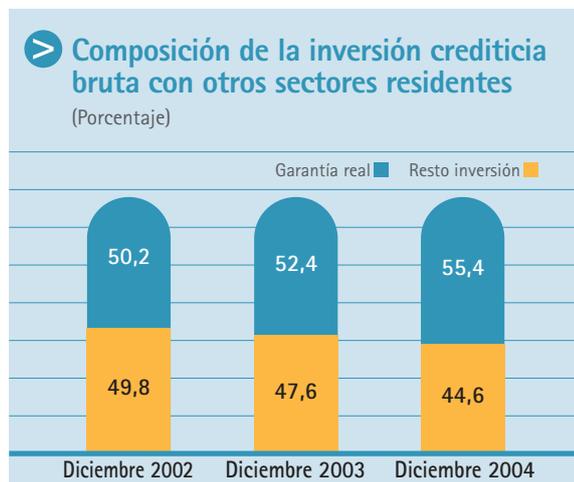
En cuanto al resto de modalidades, los arrendamientos financieros aumentan el 22,0% (acumulando ya tres años con crecimientos superiores al 21%), el crédito comercial el 11,1% y los deudores a plazo cerca del 8% al considerar saldos titulizados. Es de destacar que, en los negocios minoristas, la financiación a pymes y negocios ha crecido a tasas cercanas al 20%, frente al 15% del ejercicio anterior, contribuyendo así también de forma importante al crecimiento de la inversión.

Los créditos a no residentes alcanzan al 31 de diciembre de 2004 una cifra de 41 millardos de euros, que supera los 36 millardos del cierre del ejercicio anterior en un 13,7% a tipo de cambio corriente y en un 17,9% a tipo de cambio constante, tasas que contrastan con el descenso experimentado en 2003. Tras el crecimiento selectivo según países que había caracterizado los años anteriores, la mejor situación económica en Latinoamérica ha permitido un incremento más generalizado de la inversión crediticia en 2004. En México, el conjunto de la cartera aumenta el 15,8% en pesos, tasa que se amplía al 37,6% en lo que se refiere a la inversión gestionable –excluyendo la cartera hipotecaria histórica–, tras acelerarse el crecimiento a lo largo del año. Asimismo, si en el ejercicio 2003 los motores del crecimiento habían sido los créditos al consumo y las tarjetas de crédito, en 2004 a dichas modalidades se han unido la financiación a empresas y los créditos hipotecarios. En cuanto al resto de países, destacan los incrementos, en moneda local, del 91,4% en Venezuela, el 28,1% en Colombia, el 16,9% en Chile y el 14,8% en Perú.

Los importantes crecimientos de la inversión crediticia alcanzados en 2004 han sido compatibles con significativas mejoras en la calidad de los activos. En efecto, en el ejercicio los activos dudosos han disminuido de nuevo, en un 31,9%, hasta 1.820 millones de euros, frente a los 2.673 millo-



(1) Incluyendo créditos titulizados: +16,2%.





(1) Incluidos riesgos de firma y excluido riesgo-país (grupo 5).

nes del 31-12-03, y los riesgos dudosos (incluyendo riesgos de firma y excluido riesgo-país) en un 20,0% hasta 1.856 millones, lo que, combinado con el aumento de los créditos, ha determinado importantes mejoras de todos los indicadores de calidad del riesgo.

La tasa de mora del Grupo, definida como riesgos dudosos (incluyendo riesgos de firma y excluyendo el grupo 5 de riesgo-país) sobre riesgos totales, se ha reducido hasta el 0,95% al cierre del ejercicio, desde el 1,37% del 31-12-03 y el 1,85%

del 31-12-02, acumulando ocho trimestres consecutivos de descensos. La tasa de mora crediticia ha bajado incluso en mayor proporción, hasta el 1,04%, desde el 1,74% de diciembre de 2003 y el 2,37% de diciembre de 2002, y en España ha alcanzado un mínimo histórico del 0,55% al cierre de 2004 en el crédito a otros sectores residentes, frente al 0,72% del 31-12-03 y el 0,85% del 31-12-02, manteniéndose por debajo de la media del sector.

En todas las áreas de negocio disminuyen los riesgos dudosos y aumentan los riesgos totales, con lo que la reducción de la tasa de mora es generalizada. En Banca Minorista España y Portugal, queda en el 0,61% al 31-12-04 (0,85% y 0,99% respectivamente al cierre de 2003 y 2002), mientras que en Banca Mayorista y de Inversiones se reduce al 0,19%, frente al 0,50% del 31-12-03 y el 0,76% del 31-12-02). Por su parte, en América desciende hasta el 3,18% al cierre del ejercicio 2004 (4,46% y 5,44% en diciembre de 2003 y 2002), como consecuencia de mejores índices tanto en México (2,60%, 3,72% y 3,96% en las mismas fechas) como en el conjunto del resto de bancos de la región (4,17%, 5,91% y 7,89% al cierre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente).

### Evolución de los riesgos dudosos (Millones de euros)

	4º Trim. 04	3º Trim. 04	2º Trim. 04	1º Trim. 04
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>2.002</b>	<b>2.045</b>	<b>2.150</b>	<b>2.320</b>
Variación neta	(146)	(43)	(105)	(170)
+ Entradas	401	464	450	485
- Salidas	(375)	(418)	(357)	(390)
- Traspasos a fallidos	(172)	(89)	(198)	(265)
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO <sup>(1)</sup></b>	<b>1.856</b>	<b>2.002</b>	<b>2.045</b>	<b>2.150</b>
<b>PROMEMORIA:</b>				
• Créditos dudosos	1.820	1.952	1.995	2.135
• Riesgos con países en dificultades (grupo 5)	(10)	(25)	(26)	(86)
• Riesgos de firma dudosos	46	75	76	101

(1) Incluidos riesgos de firma y excluido riesgo-país (grupo 5).

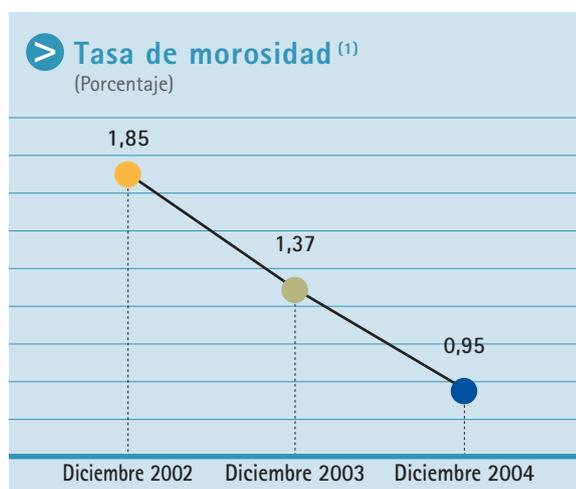
## > Gestión del riesgo (Millones de euros)

	31-12-04	Δ%	31-12-03	31-12-02
<b>RIESGOS TOTALES <sup>(1)</sup></b>				
Riesgos dudosos	1.856	(20,0)	2.320	3.038
Riesgos totales	196.258	15,8	169.466	163.924
Fondos de cobertura	4.587	6,9	4.290	5.142
Tasa de morosidad (%)	0,95		1,37	1,85
Tasa de cobertura (%)	247,2		184,9	169,2
<b>RIESGO CREDITICIO</b>				
Tasa de morosidad (%)	1,04		1,74	2,37
Tasa de cobertura (%)	240,0		166,3	146,8
Tasa de cobertura con garantías reales (%)	263,3		184,2	166,1
<b>PROMEMORIA:</b>				
Activos adjudicados	324	(13,3)	373	500
Fondos para adjudicaciones	167	(17,3)	202	260
Cobertura (%)	51,7		54,2	52,0

(1) Incluidos riesgos de firma y excluido riesgo-país (grupo 5).

Dado que la mencionada reducción de los riesgos dudosos ha estado acompañada de un incremento de los fondos de provisión, principalmente por el mayor importe de las provisiones genérica y estadística, la tasa de cobertura se ha elevado hasta el 247,2% al cierre del ejercicio, desde el

184,9% del 31-12-03 y el 169,2% del 31-12-02. El aumento de los niveles de cobertura se produce en todas las áreas de negocio: Banca Minorista hasta el 379,4% (269,5 el 31-12-03), Banca Mayorista hasta el 723,4% (233,8% un año antes) y América hasta el 145,2% (desde el 140,5%).



(1) Dudosos sobre riesgos totales.



## > Recursos de clientes

El total de recursos de clientes gestionados por el Grupo BBVA, que incluye los recursos en

balance, los fondos de inversión, los fondos de pensiones y las carteras administradas, asciende a 324 millardos de euros al cierre del ejercicio 2004, lo que supone un crecimiento del 9,5% sobre los 296 millardos de euros del 31-12-03, que se eleva al 11,2% a tipo de cambio constante. Ambas tasas superan las que se registraron en 2003 (2,3% a tipos corrientes y 8,4% a tipos constantes).

De dicho importe, los recursos en balance representan 199,5 millardos de euros, un 9,1% más



(1) Tipo de cambio constante.

## > Recursos gestionados de clientes (Millones de euros)

	31-12-04	Δ%	31-12-03	31-12-02
<b>RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE</b>	<b>199.485</b>	<b>9,1</b>	<b>182.831</b>	<b>180.570</b>
<b>DÉBITOS A CLIENTES</b>	<b>147.051</b>	<b>4,3</b>	<b>141.049</b>	<b>146.560</b>
Administraciones Públicas	4.850	(40,2)	8.115	9.264
Otros sectores residentes	72.372	9,8	65.917	64.221
• Cuentas corrientes	21.441	7,9	19.874	20.430
• Cuentas de ahorro	18.236	6,4	17.144	15.078
• Imposiciones a plazo	19.532	11,8	17.466	16.944
• Cesión temporal de activos	13.163	15,1	11.433	11.769
No residentes	69.829	4,2	67.017	73.075
• Cuentas corrientes y de ahorro	25.812	5,2	24.536	24.870
• Imposiciones a plazo	39.962	5,9	37.747	40.268
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	4.055	(14,3)	4.734	7.937
<b>DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>44.326</b>	<b>28,9</b>	<b>34.382</b>	<b>27.523</b>
Títulos hipotecarios	19.143	63,0	11.741	8.777
Otros valores negociables	25.183	11,2	22.641	18.746
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>8.108</b>	<b>9,6</b>	<b>7.400</b>	<b>6.487</b>
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>	<b>124.499</b>	<b>10,1</b>	<b>113.074</b>	<b>108.815</b>
Fondos de inversión	51.041	11,6	45.752	43.582
Fondos de pensiones	41.490	3,7	40.016	36.563
Carteras de clientes	31.968	17,1	27.306	28.670
<b>TOTAL DE RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>	<b>323.984</b>	<b>9,5</b>	<b>295.905</b>	<b>289.385</b>

que los 183 millardos del cierre de 2003, y los recursos fuera de balance los 124,5 millardos de euros restantes, con un aumento interanual del 10,1% sobre los 113 millardos del 31-12-03. A tipos de cambio constantes, los recursos en balance aumentan el 10,9% y los de fuera de balance el 11,6%, mejorando todas las tasas citadas las que se registraron en el ejercicio 2003.

Si en 2003 el crecimiento de los recursos se había concentrado especialmente en las modalidades fuera de balance, en 2004 la evolución ha sido más equilibrada, con un mayor incremento de los depósitos debido a la recuperación de las imposiciones a plazo. Con ello, además, se ha frenado la pérdida de peso sobre el total de los depósitos que habían experimentado las imposiciones a plazo en los últimos años, representando el pasivo transaccional el 52,4% del total de depósitos en diciembre de 2004, frente al 52,7% del 31-12-03 y el 51,3% de la misma fecha de 2002.

En el mercado doméstico, los débitos a otros sectores residentes ascienden a 72 millardos de euros, un 9,8% por encima del cierre de 2003, ejercicio en el que el aumento fue del 2,6%. Dentro de ellos, los depósitos (magnitud que excluye las cesiones temporales de activos) crecen el 8,7% hasta 59 millardos (+3,9% en 2003), con aumentos del 7,2% en cuentas corrientes y de ahorro (un 7,9% las cuentas corrientes, que alcanzan 21 millardos de euros, y un 6,4% las cuentas de ahorro hasta 18 millardos) y del 11,8% en imposiciones a plazo,

hasta 19,5 millardos de euros. Cabe destacar que el agregado formado por los depósitos y los fondos de inversión y pensiones experimenta un crecimiento interanual del 10,6% (7,3% en 2003).

La cesión temporal de activos se ha situado en 13 millardos de euros, un 15,1% más que al cierre de 2003, y los débitos a Administraciones Públicas en 5 millardos, importe afectado por el menor saldo adjudicado en la subasta de liquidez del Tesoro respecto a la cifra del 31-12-03.

Los débitos a no residentes suponen 70 millardos de euros, con aumentos interanuales del 4,2% en euros y el 8,7% a tipos constantes, superando las tasas registradas en 2003 (-8,3% y +6,0% respectivamente). Por modalidades, el pasivo transaccional crece un 5,2% y las imposiciones a plazo un 5,9% en euros, si bien a tipo de cambio constante las modalidades transaccionales aumentan más, un 11,4% frente al 9,3% de las imposiciones a plazo.

En México, los débitos totales aumentan el 9,2% en pesos, porcentaje que se eleva hasta el 11,4% al considerar la captación tradicional y los repos captados por la red, mientras que en el resto de países se registran incrementos en moneda local superiores al 40% en Venezuela y al 20% en Chile y Colombia.

Los débitos representados por valores negociables ascienden a 44 millardos de euros, con un crecimiento del 28,9% sobre los 34 millardos de diciembre de 2003. De ellos, 19 millardos corresponden a títulos hipotecarios, que aumentan un 63,0% por las emisiones de cédulas hipotecarias realizadas en el año, y 25 millardos al resto de valores negociables (+11,2% sobre el 31-12-03). Por su parte, los pasivos subordinados se sitúan en 8 millardos de euros, con un aumento del 9,6% en el ejercicio debido a la emisión de deuda subordinada por 1.000 millones de euros realizada en el mes de octubre y a los vencimientos registrados.

Los recursos de clientes fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) gestionados por el Grupo se elevan al 31-12-04 a 124,5 millardos de euros, con un incremento del 10,1% sobre los 113 millardos que suponían doce meses antes, aumento que asciende al 11,6% sin el impacto de la depreciación de las



(1) Cuentas vista y cuentas de ahorro.

## > Otros recursos gestionados de clientes (Millones de euros)

	31-12-04	Δ%	31-12-03	31-12-02
<b>ESPAÑA</b>	<b>69.006</b>	<b>13,9</b>	<b>60.596</b>	<b>55.243</b>
<b>FONDOS DE INVERSIÓN</b>	<b>42.212</b>	<b>13,3</b>	<b>37.245</b>	<b>33.377</b>
Fondos de inversión mobiliarios	41.070	12,0	36.673	33.059
• Fondos monetarios	12.019	12,7	10.666	10.201
• Renta fija	13.592	22,9	11.057	12.471
De los que: Renta fija garantizados	7.963	42,0	5.609	6.504
• Mixtos	2.444	2,1	2.393	3.197
De los que: Fondos internacionales	1.832	(19,9)	2.288	2.557
• Renta variable	12.606	4,9	12.019	6.577
De los que: Renta variable garantizados	9.606	7,2	8.957	3.742
Fondos internacionales	1.961	(19,2)	2.426	2.370
• Globales	409	(24,1)	538	613
Fondos de inversión inmobiliarios	1.142	99,7	572	318
<b>FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>13.501</b>	<b>10,6</b>	<b>12.208</b>	<b>11.028</b>
Planes de pensiones individuales	7.320	14,2	6.413	5.596
Fondos de empleo y asociados	6.181	6,7	5.795	5.432
<b>CARTERAS DE CLIENTES</b>	<b>13.293</b>	<b>19,3</b>	<b>11.143</b>	<b>10.838</b>
<b>RESTO DEL MUNDO</b>	<b>55.493</b>	<b>5,7</b>	<b>52.478</b>	<b>53.572</b>
Fondos de inversión	8.829	3,8	8.507	10.205
Fondos de pensiones	27.989	0,7	27.808	25.535
Carteras de clientes	18.675	15,5	16.163	17.832
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>	<b>124.499</b>	<b>10,1</b>	<b>113.074</b>	<b>108.815</b>

monedas latinoamericanas. Ambos porcentajes son superiores, al igual que en todas las rúbricas de negocio relevantes, al 3,9% y 10,0% respectivamente que se registraron en el ejercicio anterior.

Más de la mitad de este volumen de recursos, 69 millardos de euros, corresponden a España, con un aumento del 13,9% sobre los 61 millardos que se registraban al 31-12-03. De ellos, los fondos de inversión suponen 42,2 millardos (+13,3%), los fondos de pensiones 13,5 millardos (+10,6%) y las carteras de clientes administradas los restantes 13,3 millardos de euros (+19,3%).

Dentro del agregado de fondos de inversión, los fondos mobiliarios crecen un 12,0%, frente al



(1) Tipo de cambio constante.

11,0% registrado por el conjunto del sector, con lo que BBVA Gestión ha aumentado su cuota de mercado en 16 puntos básicos en el ejercicio, hasta situarse en el 18,7% al 31-12-04. Ello es fruto de la labor de asesoramiento de la red de oficinas y del lanzamiento de innovadores fondos, entre los que destacan los diez fondos de la gama Plan Renta, los fondos Triple Óptimo I y II o la gama 100-Ibex. En cuanto al fondo inmobiliario BBVA Propiedad, ha duplicado su patrimonio en el ejercicio hasta alcanzar 1.142 millones de euros.

En fondos de pensiones, BBVA mantiene su liderazgo en el mercado español con una cuota de mercado del 19,6% al 31-12-04. En planes individuales, el Grupo gestiona 7,3 millardos de euros, tras registrar un crecimiento interanual del 14,2% al que ha contribuido la notable aceptación de los Planes BBVA Protección. Los planes de empleo y asociados suman 6,2 millardos de euros (+6,7% sobre el 31-12-03), destacando en este ámbito que BBVA ha ganado el concurso para la gestión y depósito del plan de pensiones de los empleados de la Administración General del Estado, que será el mayor en número de partícipes (530.000) y cuya aportación inicial ha sido de 63 millones de euros.

Los recursos fuera de balance correspondientes al resto de países en los que opera el Grupo se sitúan en 55,5 millardos de euros, con aumentos interanuales del 5,7% en euros corrientes y el 8,9% a tipos de cambio constantes. De ellos, 28 millar-

dos de euros son fondos de pensiones, negocio en el que el Grupo BBVA es líder en Latinoamérica con una cuota de mercado del 26,0% por patrimonio, 18,7 millardos carteras gestionadas de clientes y 8,8 millardos fondos de inversión.

### > Otras rúbricas del balance

Al cierre del ejercicio, la cartera de valores de renta fija experimenta una disminución del

1,3% sobre el 31-12-03, que se concentra principalmente en México y es imputable básicamente a la depreciación del peso frente al euro, ya que a tipo de cambio constante disminuye ligeramente en México y aumenta un 0,9% en el conjunto del Grupo. Dentro de la misma, la carteras COAP de cobertura de riesgo de tipo de interés se sitúa en 22.987 millones de euros.

En cambio, la cartera de valores de renta variable presenta un aumento del 29,6%, que es debido a la operativa de mercados, ya que la cartera de participaciones se mantiene sin cambios signitativos.

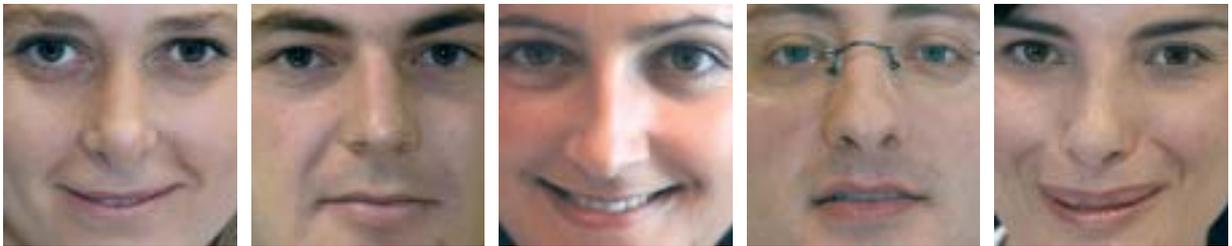
El fondo de comercio se eleva a 5.229 millones de euros, un 41,1% más que al cierre de 2003, debido al fondo derivado de la adquisición de los minoritarios de BBVA Bancomer, operación que también explica la disminución en un 18,3% de la rúbrica de intereses minoritarios en el pasivo del balance.



### Fondo de comercio de consolidación (Millones de euros)

	31-12-04	Δ%	31-12-03	31-12-02
Por integración global y proporcional	4.436	67,3	2.651	2.871
• Bancos en América	3.848	96,2	1.961	2.077
• Gestoras de fondos de pensiones en América	379	(15,3)	447	515
• Otros	209	(13,9)	243	279
Por puesta en equivalencia	793	(24,9)	1.056	1.386
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>5.229</b>	<b>41,1</b>	<b>3.707</b>	<b>4.257</b>

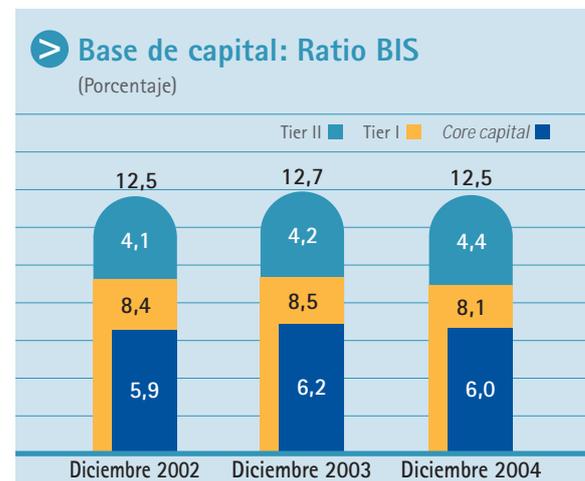
## > Base de capital



La gestión de la base de capital llevada a cabo en el ejercicio 2004 ha permitido al Banco dotarse de los recursos necesarios para financiar el crecimiento del negocio y acometer importantes inversiones, manteniendo a la vez unos niveles de solvencia acordes con los objetivos establecidos.

A 31 de diciembre de 2004, la base de capital del Grupo BBVA se eleva a 22.647 millones de euros de acuerdo con los criterios del Banco Internacional de Pagos (BIS), cifra un 4,9% superior a la del 31-12-03 y que supone un excedente de 8.157 millones de euros sobre los recursos propios requeridos por la citada norma. El *core capital* asciende a 10.910 millones de euros y representa un 6,0% de los activos ponderados por riesgo, alcanzando por tanto el objetivo establecido para el ejercicio, en tanto que los recursos incluidos en el

Tier I representan un 8,1% y el ratio BIS se sitúa en el 12,5%.



## > Base de capital (Normativa BIS) (Millones de euros)

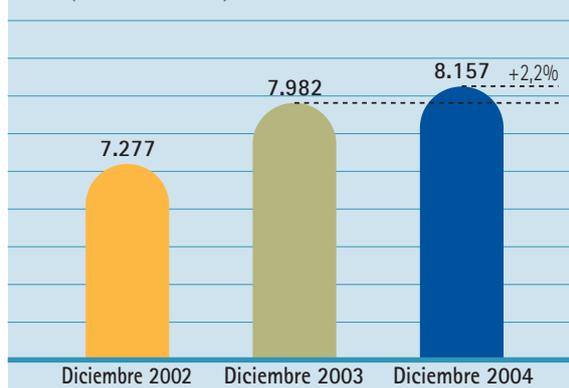
	31-12-04	Δ%	31-12-03	31-12-02
<b>RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)</b>	<b>14.708</b>	<b>2,2</b>	<b>14.392</b>	<b>13.680</b>
Capital	1.662	6,1	1.566	1.566
Reservas (después de la aplicación de resultados) <sup>(1)</sup>	13.735	28,0	10.734	10.709
Minoritarios	4.586	(21,4)	5.837	6.120
• Acciones preferentes	3.798	(2,4)	3.891	4.075
• Resto	788	(59,5)	1.946	2.045
Deducciones	(5.275)	40,9	(3.745)	(4.715)
<b>OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)</b>	<b>7.939</b>	<b>10,4</b>	<b>7.192</b>	<b>6.646</b>
Financiación subordinada	7.077	11,8	6.328	4.848
Reservas de revalorización y otros	1.713	7,7	1.590	2.583
Deducciones	(851)	17,2	(726)	(785)
<b>BASE DE CAPITAL</b>	<b>22.647</b>	<b>4,9</b>	<b>21.584</b>	<b>20.326</b>
Recursos propios mínimos (Normativa BIS)	14.490	6,5	13.602	13.049
<b>EXCEDENTE DE RECURSOS</b>	<b>8.157</b>	<b>2,2</b>	<b>7.982</b>	<b>7.277</b>
<b>PROMEMORIA:</b>				
Activos ponderados por riesgo	181.131	6,5	170.024	163.110
<b>RATIO BIS (%)</b>	<b>12,5</b>		<b>12,7</b>	<b>12,5</b>
<b>CORE CAPITAL</b>	<b>6,0</b>		<b>6,2</b>	<b>5,9</b>
<b>TIER I (%)</b>	<b>8,1</b>		<b>8,5</b>	<b>8,4</b>
<b>TIER II (%)</b>	<b>4,4</b>		<b>4,2</b>	<b>4,1</b>

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

Durante el ejercicio 2004, la adquisición de los minoritarios de Bancomer y el incremento del negocio han sido fuente de nuevos requerimientos de capital, cubiertos con la ampliación de capital realizada y el beneficio atribuido generado.

La operación con mayor impacto en la base de capital del Grupo en 2004 ha sido la adquisición en marzo del 39,5% del Grupo Financiero BBVA Bancomer de México, que provocó cambios significativos en la estructura de la base de capital, especialmente en los recursos propios básicos. Por un lado, se incrementó el fondo de comercio en 2.103 millones de euros, mientras que los minoritarios se redujeron en 1.210 millones de euros. Por

## > Excedente de recursos computables (Millones de euros)



otro lado, y con el fin de mantener los objetivos de solvencia, se realizó una ampliación de capital de 195 millones de acciones, que supuso un aumento del patrimonio de los accionistas en 1.999 millones de euros. Es de destacar la excelente acogida que tuvo en el mercado dicha ampliación de capital: la oferta comenzó el 4 de febrero y se colocó en un plazo de cuatro horas con una demanda de títulos que superó en 1,7 veces la oferta.

El incremento experimentado por el negocio del Grupo ha sido también fuente de nuevos requerimientos de capital, ya que los activos ponderados por riesgo han aumentado un 6,5% con respecto al cierre de 2003. La obtención en 2004 de un beneficio atribuido un 25,8% superior al del ejercicio anterior, junto con una reducción del *pay-out*, que se sitúa en el 53,4%, ha permitido dotar al Grupo de los recursos propios necesarios para compensar estas nuevas necesidades de capital, manteniendo al mismo tiempo un dividendo creciente –un 15,1% más por acción respecto al abonado con cargo a los resultados de 2003– que sitúa la rentabilidad por dividendos en el 3,39%.

Con el fin de optimizar la estructura y coste de la base de capital, por una parte, se han amortizado participaciones preferentes de BBVA International Ltd. en junio (700 millones de euros de la serie B, con cupón del 6,24%) y diciembre (1.000 millones de euros de la serie C, con cupón del 5,76%) y, por otra, se han realizado dos emisiones de participaciones preferentes de BBVA Capital Finance, filial 100% del Grupo y con sede en España, de 500 millones de euros en junio y de 1.125 millones de euros en diciembre, siendo distribui-

das ambas a través de la red comercial del Banco. Con estas operaciones, el peso de las participaciones preferentes sobre los recursos propios básicos se ha reducido hasta el 25,8% al cierre del ejercicio, 1,2 puntos menos que al 31-12-03.

En lo referente a los recursos propios de segunda categoría o Tier II, destacan la emisión de 1.000 millones de euros de deuda subordinada en octubre, destinada a inversores institucionales y con vencimiento en el año 2019, y el vencimiento en septiembre de 100 millones de dólares de deuda subordinada emitida por BBVA Capital Funding en 1995. Con ello, el Tier II se incrementa hasta el 4,4%.

## Rating

Las principales agencias de *rating* han confirmado en 2004 las calificaciones asignadas a BBVA, con lo que el Grupo se mantiene como uno de los bancos con mejores *ratings* entre los principales del entorno europeo y entre los bancos españoles de mayor dimensión.

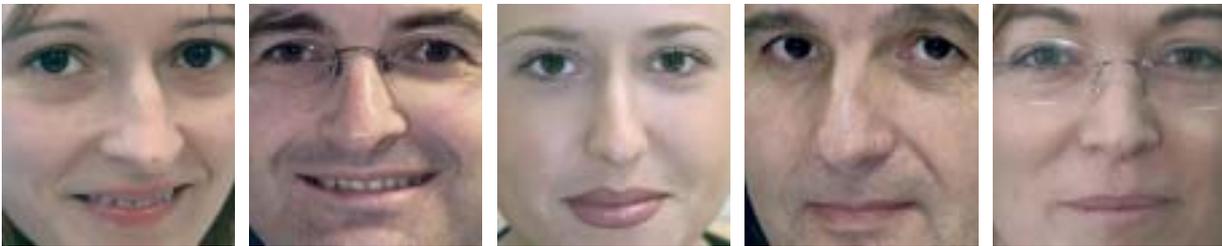
La favorable evolución financiera, la fuerte presencia en el mercado doméstico, la excelente calidad de los activos gestionados y la elevada eficiencia constituyen los principales factores que apoyan las positivas valoraciones otorgadas a BBVA, que no se han visto modificadas por las diferentes operaciones de crecimiento no orgánico llevadas a cabo en el ejercicio (adquisición de los minoritarios de BBVA Bancomer y acuerdos para la compra del 100% de Hipotecaria Nacional y de Laredo National Bancshares).



## Ratings

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

## > La acción BBVA



La evolución de la acción BBVA en 2004 ha sido la más positiva entre los principales bancos europeos, con una revalorización del 19,2% desde el 31-12-03, superior al 6,9% registrado por el Euro Stoxx 50 y al 10,9% del Euro Stoxx Banca (índices representativos de la media general del mercado y del sector en la zona euro), así como al 17,4% del Ibex 35. Este incremento de la cotización y la ampliación de capital realizada determinan que la capitalización bursátil de BBVA ascienda al cierre del ejercicio a 44.251 millones de euros, con un incremento de 9.256 millones de euros, un 26,4%, sobre el 31-12-03. Atendiendo al valor de mercado, BBVA se sitúa en tercera posición entre los bancos incluidos en el Euro Stoxx 50.

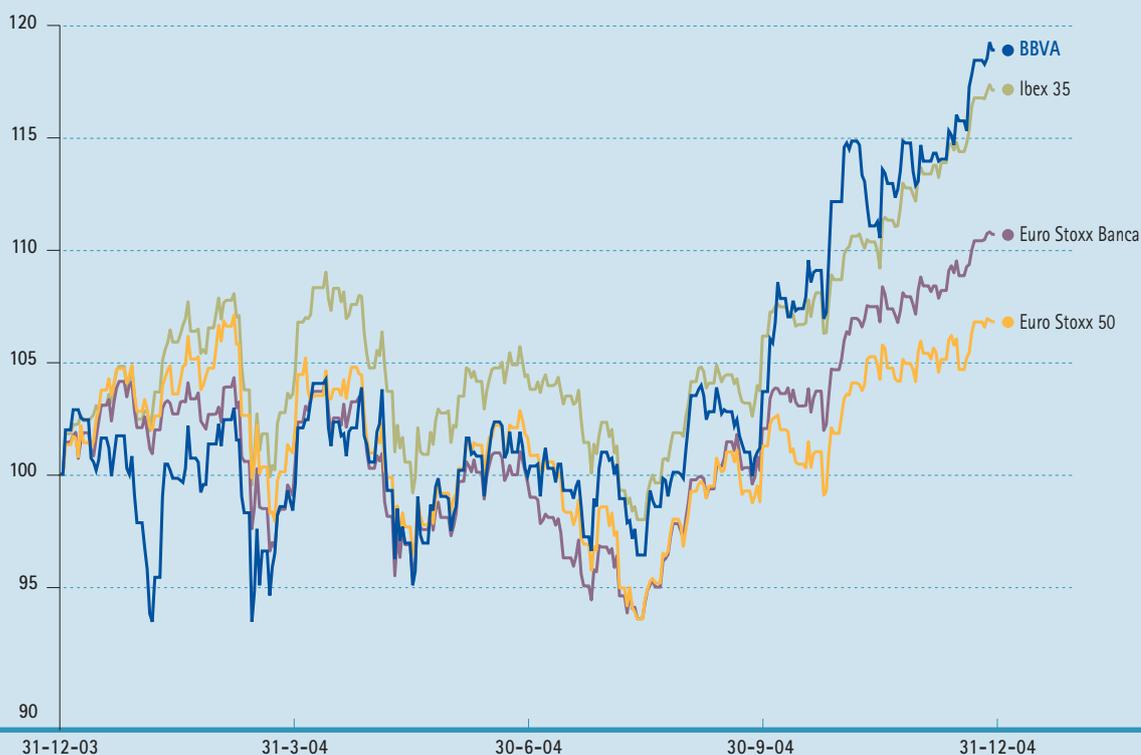
En el ejercicio 2004, los mercados internacionales de valores han confirmado la recuperación

iniciada a lo largo de 2003 tras los descensos del período 2000-2002. La consolidación del crecimiento económico en Estados Unidos, la mejora de



## ➤ Índice de cotización bursátil

(31-12-03=100)



los países emergentes, el bajo nivel de los tipos de interés y el aumento de beneficios de las empresas han compensado el impacto del riesgo geopolítico y la subida del precio del petróleo, y en el último trimestre del año las principales bolsas experimentaron una notable subida.

En este entorno, cabe destacar el buen comportamiento del mercado bursátil en España, con una evolución apoyada en crecimientos de la economía doméstica superiores a la media europea y en la exposición a economías en países latinoamericanos, que a su vez han crecido con fuerza en el año.

La acción BBVA se ha beneficiado de ello, así como de la confirmación de la mejora de la banca *retail* en España, el excelente comportamiento de la actividad y resultados de Latinoamérica y la buena acogida por el mercado de las diferentes operaciones no orgánicas realizadas en el período.

Al cierre del ejercicio, la cotización se ha situado en 13,05 euros por acción y el ratio precio/beneficio

en 15,8 veces. El valor contable por acción se ha elevado a 4,59 euros, frente a 3,88 euros al 31-12-03, con lo que el multiplicador precio/valor contable se mantiene en 2,8 veces. El beneficio por acción se ha elevado a 0,83 euros en 2004, con un aumento del 19,2% sobre el ejercicio precedente, inferior al del beneficio atribuido como consecuencia del aumento de acciones originado por la ampliación de capital para la compra de minoritarios de BBVA Bancomer realizada en febrero de 2004.

En cuanto a la remuneración al accionista, con cargo a los resultados del ejercicio 2004 se han distribuido tres dividendos a cuenta de 0,10 euros por acción cada uno, abonados en los meses de julio y octubre de 2004 y enero de 2005. Si se añade el dividendo complementario por importe de 0,142 euros por acción, cuya aprobación se propone a la Junta General, el dividendo total que percibirán los accionistas con cargo a los resultados de 2004 asciende a 0,442 euros por acción, lo que supone un

## > La acción BBVA

	31-12-04	31-12-03	31-12-02
Nº de accionistas	1.081.020	1.158.887	1.179.074
Nº de acciones en circulación	3.390.852.043	3.195.852.043	3.195.852.043
Contratación media diaria (nº de acciones)	36.013.282	32.436.618	24.392.253
Contratación media diaria (millones de euros)	403,45	297,86	272,21
Cotización máxima (euros)	13,11	10,99	14,21
Cotización mínima (euros)	10,15	6,83	7,06
Cotización última (euros)	13,05	10,95	9,12
Valor contable por acción (euros)	4,59	3,88	3,87
Capitalización bursátil (millones de euros)	44.251	34.995	29.146

## > Ratios bursátiles

	31-12-04	31-12-03	31-12-02
Precio/Valor contable (veces)	2,8	2,8	2,4
PER (Precio/Beneficio; veces)	15,8	15,7	17,0
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %)	3,39	3,51	3,82

incremento del 15,1% sobre los 0,384 euros distribuidos con cargo al ejercicio 2003. Con ello, el *pay-out* se sitúa en el 53,4% y la rentabilidad por dividendo, calculada sobre la cotización del cierre del ejercicio, en el 3,39%.

En un horizonte de inversión de medio y largo plazo, BBVA sigue destacando como una de las sociedades con mayor capacidad de generación de valor para el accionista, como se puede comprobar en el cuadro adjunto, donde se muestra la rentabilidad

obtenida por el inversor en acciones BBVA en los últimos 8 años para cada fecha de entrada y salida (considerando la variación de la cotización, las reinversiones de dividendos y las devoluciones de nominal). Para el conjunto del período 1997-2004, el rendimiento medio anual de la acción BBVA ha sido del 16,3%, lo que significa que una persona que hubiera invertido en acciones BBVA el 31-12-96 ha más que triplicado su capital al 31-12-04, en tanto que en el mismo período el Ibex 35 se ha revalorizado un 76%.

## > Rendimiento de la acción BBVA (1997-2004)<sup>(1)</sup>

	Rendimiento en tasa anual media al final de cada período (%)									Δ% acumulado 2004
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004		
<b>1996</b>	97,6	69,6	46,0	37,4	26,2	14,0	15,3	16,3		233,6
<b>1997</b>		47,1	26,1	22,1	13,1	2,3	5,6	7,9		70,6
<b>1998</b>			8,1	11,3	3,6	(6,6)	(1,2)	2,5		15,9
<b>1999</b>				14,5	1,5	(11,0)	(3,4)	1,4		7,2
<b>2000</b>					(10,1)	(21,6)	(8,7)	(1,6)		(6,4)
<b>2001</b>						(31,6)	(7,9)	1,4		4,1
<b>2002</b>							23,9	23,4		52,2
<b>2003</b>								22,9		22,9

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

Al cierre del ejercicio 2004, el número de accionistas de BBVA es de 1.081.020. El accionariado está muy diversificado, no existiendo participaciones individuales que igualen o superen el 5% del capital social. El 95,3% del accionariado posee menos de 4.501 títulos, representando el 14,8% del capital, y la inversión media por accionista es de 3.137 acciones, lo que supone un volumen medio, a precio de cierre del ejercicio, de 40.934 euros. El 40,1% del capital corresponde a inversores particulares, el 58,8% a inversores institucionales y el restante 1,1% está representado por los miembros del Consejo de Administración. Los accionistas no residentes reúnen conjuntamente el 49,0% del capital social, porcentaje algo superior al del cierre de 2003 y que se distribuye de la siguiente manera: 22,4% en Europa continental, 6,1% en el Reino Unido, 20,1% en Estados Unidos y 0,4% en el resto del mundo.

Los títulos de BBVA cotizan en el mercado continuo español, en los principales mercados europeos, así como en la Bolsa de Nueva York (bajo la forma de ADS's representados por ADR's). La acción BBVA está incluida en los índices de referencia Ibx 35 y Euro Stoxx 50, con una ponderación del 12,8% en el primero y del 2,9% en el segundo.

La acción BBVA, caracterizada por una elevada liquidez, se ha negociado en todos los 251 días de los que ha constado el calendario bursátil de 2004. En el ejercicio se han negociado en el mercado continuo 9.040 millones de acciones BBVA, un 11,5% más que en 2003, lo que supone un 266,6% del capital social. El volumen medio diario de acciones negociadas ha sido de 36 millones de títulos, un 1,06% del capital del Banco, lo que representa un efectivo medio diario de 403 millones de euros, un 35,4% superior al registrado el año anterior.



### Distribución estructural del accionariado (31-12-04)

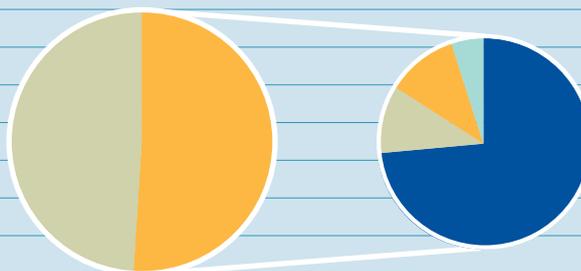
Tramos de acciones	Accionistas		Acciones	
	Número	%	Número	%
Hasta 150	412.489	38,1	33.645.136	1,0
De 151 a 450	321.867	29,8	84.591.245	2,5
De 451 a 1.800	230.312	21,3	200.199.582	5,9
De 1.801 a 4.500	65.651	6,1	183.737.934	5,4
De 4.501 a 9.000	25.376	2,3	159.076.256	4,7
De 9.001 a 45.000	21.243	2,0	377.297.226	11,1
De 45.001 en adelante	4.082	0,4	2.352.304.664	69,4
<b>TOTALES</b>	<b>1.081.020</b>	<b>100,0</b>	<b>3.390.852.043</b>	<b>100,0</b>



### Distribución del accionariado

(31-12-04)

Residentes 51,0%  
No residentes 49,0%



Particulares 37,5%  
Entidades financieras 5,4%  
Instituciones 5,6%  
Empleados 2,5%



## > Gestión del riesgo

- > Mapa global de riesgos
- > Gestión del riesgo de crédito
- > Gestión del riesgo en áreas de mercados
- > Riesgo de interés estructural
- > Riesgo de cambio estructural
- > Riesgo de liquidez
- > Gestión del riesgo estructural de renta variable
- > Gestión del riesgo operacional



El Grupo BBVA considera la gestión del riesgo una competencia básica para facilitar la generación estable de valor para los accionistas.

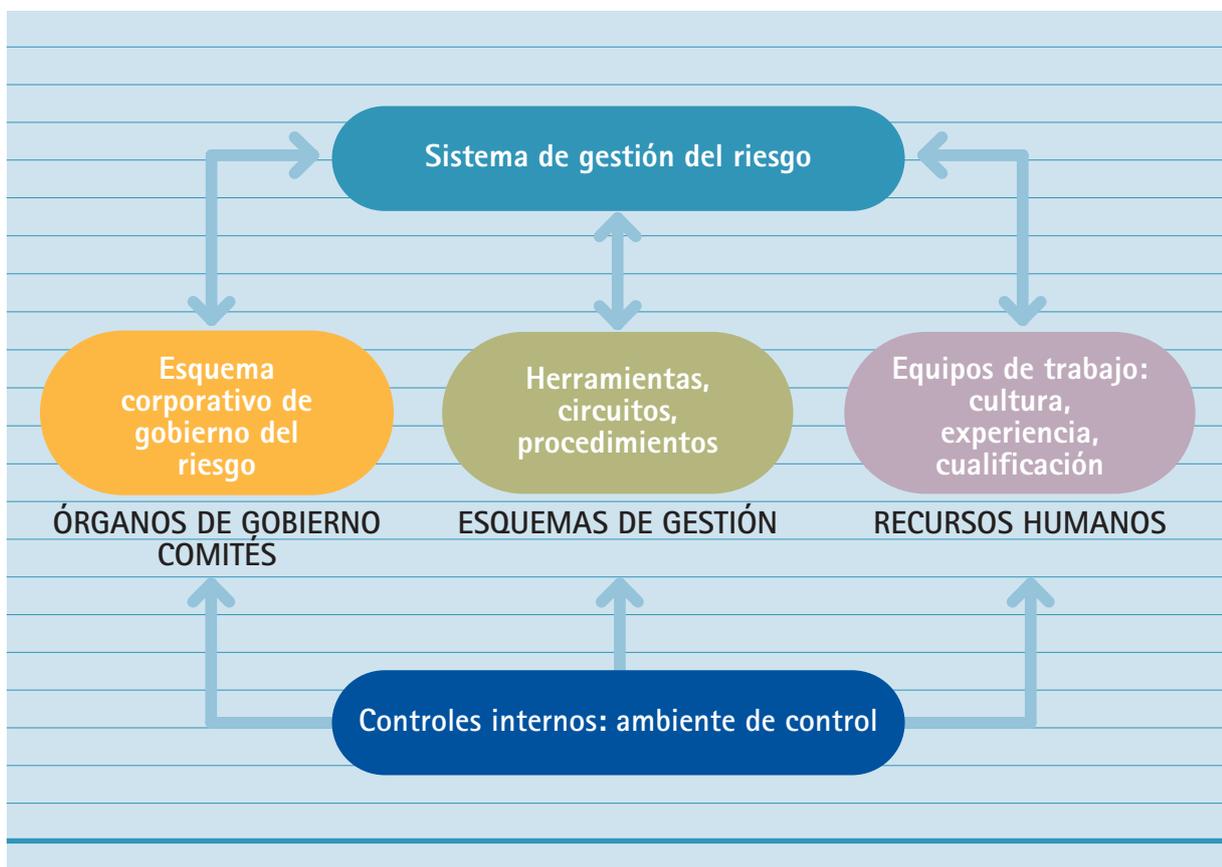
Para ello, el Grupo ha dedicado importantes recursos a configurar un sistema de gestión del riesgo que, por un lado, responda a la necesidad de identificar, medir, valorar y seguir de forma consistente y homogénea todas las tipologías de riesgo en que incurre un grupo bancario diversificado e internacionalmente activo como BBVA y, por otro lado, dé respuesta también a los futuros requerimientos de capital recogidos en Basilea II.

Los riesgos se clasifican como riesgo de crédito (o contrapartida), riesgos en las áreas de mercados (considerando la medición conjunta de los riesgos de mercado y crédito en esas actividades), riesgos estructurales (incluyendo riesgos de liquidez, de renta variable, de tipo de interés y de cambio) y riesgo operacional.

El sistema de gestión del riesgo en el Grupo BBVA tiene como objetivos fundamentales atender 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.

Este sistema persigue gestionar de manera integrada todos los riesgos asociados a los diferentes negocios y actividades, apoyado en un conocimiento profundo de cada tipo de riesgo individualmente considerado y de sus posibles interrelaciones.

Asimismo, el sistema descansa en un esquema corporativo de gobierno del riesgo, con una clara separación de funciones y responsabilidades, en un conjunto de herramientas, circuitos y procedimientos que configuran los esquemas de gestión diferenciados, en un sistema de controles internos que garantizan el buen funcionamiento y la correcta orientación de la gestión, y en un equipo humano altamente cualificado.



## Esquema corporativo de gobierno

El **Consejo de Administración** es el órgano de mayor nivel que determina la política de riesgos del Grupo y aprueba, en su caso, las operaciones o programas financieros de riesgo de crédito, no delegados, sin límite en cuanto a importe. Asimismo, autoriza los límites operativos y la delegación de facultades para los riesgos de crédito, los riesgos de mercado y los estructurales.

Estas tareas son desempeñadas por la **Comisión Delegada Permanente**, órgano dependiente del Consejo.

La **Comisión de Riesgos** del Consejo, como órgano especializado, se encarga entre otras funciones, de:

- Valorar la gestión del riesgo del Grupo en términos de perfil de riesgo y mapa de capitales, desagregado por negocios y áreas de actividad.
- Valorar las políticas generales del riesgo, traducidas en el establecimiento de límites por tipos de riesgo o negocio, medios, procedimientos y sistemas de gestión, estructuras y procesos.
- Aprobar aquellos riesgos individuales o de grupo que puedan afectar a la solvencia patrimonial de la Institución, de acuerdo con el esquema de delegación establecido.
- Analizar y aprobar, en su caso, los riesgos de crédito en términos de exposición máxima por clientes o grupos.
- Efectuar un seguimiento de los diferentes riesgos del Grupo, vigilando su adecuación al perfil definido en el Grupo.
- Seguir las recomendaciones de órganos reguladores y de tutela, así como de su implantación en el modelo de gestión de riesgos del Grupo.
- Analizar los sistemas de control de riesgos del Grupo.

El **Comité de Activos y Pasivos** (COAP) tiene encomendada la gestión activa de los riesgos estructurales de liquidez, tipos de interés y tipos de cambio, así como de la base de recursos propios de BBVA.

El **Comité Interno de Riesgos**, compuesto por los responsables corporativos de la gestión del riesgo en el Grupo, se encarga de desarrollar e implantar el modelo de gestión del riesgo en BBVA y de asegurar en el día a día que los riesgos que el Grupo va asumiendo se ajustan a los objetivos de perfil definidos por los altos órganos de gobierno.

El **Comité Técnico de Operaciones** analiza y aprueba, en su caso, las operaciones y programas financieros, en su nivel de atribuciones, elevando a la Comisión de Riesgos aquellas que exceden su delegación.

## Herramientas, circuitos y procedimientos

El Grupo ha configurado unos esquemas de gestión acordes con las necesidades derivadas de los diferentes tipos de riesgo.

El entendimiento de la gestión del riesgo como un continuo ha llevado a conformar los procesos de gestión de cada riesgo, con las herramientas de medición para su admisión, valoración y seguimiento, definiendo los circuitos y procedimientos adecuados, que son reflejados en manuales en los que también se recogen criterios de gestión.

Así, entre otras se realizan las actividades siguientes:

- Calcular las exposiciones al riesgo de las diferentes carteras, considerando factores mitigadores (*netting*, colaterales, etc.).
- Calcular las probabilidades de incumplimiento (PI), severidad y pérdida esperada de cada cartera, asignándose PI a las nuevas operaciones (*rating* y *scoring*).
- Medir los valores en riesgo de las carteras en función de distintos escenarios mediante simulaciones históricas y Monte Carlo.
- Establecer límites a las potenciales pérdidas en función de los distintos riesgos incurridos.
- Determinar los impactos posibles de los riesgos estructurales en la cuenta de resultados.
- Fijar límites y alertas que garanticen la liquidez del Grupo.
- Identificar y cuantificar los riesgos operacionales por líneas de negocios y así facilitar

su mitigación mediante acciones correctoras.

- Definir circuitos y procedimientos que sirvan a los objetivos establecidos y sean eficientes.

En suma, la gestión del riesgo se concibe globalmente, implementándose mediante un esquema de gestión integral del mismo.

## Equipos de trabajo

Para gestionar un modelo eficaz de gestión del riesgo global, se precisa de un equipo experto y niveles competenciales adecuados.

Consciente de esta realidad el área de Riesgos, en colaboración con Recursos Humanos, ha implantado un programa de gestión de competencias que desde hace un trienio ha servido para establecer mapas competenciales de todo el área de Riesgos y definir planes de formación a la medida de las necesidades, de las personas y de los objetivos perseguidos.

## Control Interno

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 acuerdo con los objetivos marcados. Asimismo, se identifican y adoptan las mejores prácticas en gestión del riesgo.

A este fin, el Grupo dispone de una función independiente de control interno de riesgos que, acorde con las recomendaciones de los reguladores, establece con las áreas de negocio planes de trabajo que salven los *gaps* que se identifiquen velando por la adecuación de la gestión de riesgos del Grupo a las mejores prácticas disponibles.

## Nuevo Acuerdo de Capital (Basilea II)

En junio de 2004, el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea aprobó el Nuevo Acuerdo de Capitales (Basilea II), que servirá de referencia a los reguladores nacionales para el desarrollo de una nueva normativa de cálculo de capital, a aplicar por las entidades financieras desde su puesta en vigor a finales de diciembre de 2006. El Acuerdo es una oportunidad histórica para impulsar la mejora en la gestión de los riesgos en los sistemas financieros y acercar los conceptos de capital económico y capital regulatorio.

El Grupo viene trabajando en esta dirección desde hace años y, para cumplir adecuadamente con la regulación, se ha definido un Plan Director de Basilea II, en el que de manera multidisciplinar trabajan equipos del área de Riesgos, Sistemas y Operaciones, Intervención, Sistemas de Información de Gestión (MIS), Dirección Financiera y de las Áreas de Negocio, para construir e implantar las herramientas, bases de datos históricas y resto de componentes necesarios para la utilización plena de modelos avanzados de gestión de riesgos que contempla la nueva normativa.

### > Mapa global de riesgos

El capital económico es una medida de las pérdidas máximas que se pueden experimentar con un determinado nivel de confianza (99,9%), de acuerdo al nivel de solvencia objetivo.

Las mediciones de capital económico se integran tanto en la contabilidad de gestión por unidades de negocio como en la valoración intrínseca de las mismas.

De acuerdo a los avances del Proyecto RAR (Rentabilidad Ajustada al Riesgo), se dispone ya de cálculos de capital económico por riesgo de crédito al máximo nivel de detalle, asignados a nivel de operación, en la matriz y filiales en España y, a nivel agregado y global, en el resto del Grupo. Durante 2005, se dispondrá del cálculo a nivel de operación en México, Colombia y Perú, con lo que se cubrirá ya un porcentaje del riesgo superior al 80%, y en 2006 se extenderá a Argentina, Chile, Puerto Rico y Venezuela.

En el gráfico adjunto puede observarse la distribución de capital económico por áreas de negocio a diciembre de 2004, en términos atribuibles (netos de minoritarios).

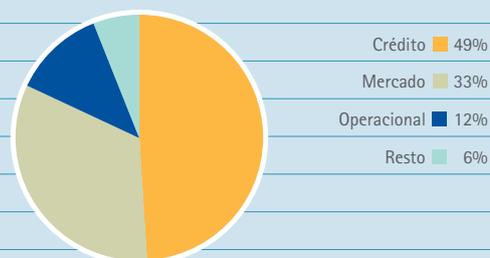
Banca Minorista España y Portugal representa el 34%, del cual la unidad de Banca Comercial supone el 52% y la de Banca de Empresas el 27%. América representa el 27% del capital económico, del que México absorbe el 57%. Banca Mayorista y de Inversiones representa el 15% del capital,

mientras que Actividades Corporativas, que engloba las participaciones industriales y financieras y la gestión de riesgos estructurales de balance, supone el restante 24%.

Considerando las distintas tipologías de riesgo, el de crédito, con un 49%, sigue representando la mayor parte del consumo de capital en riesgo, de acuerdo con la cartera de negocios del Grupo, y mantiene un nivel similar al de 2003. El riesgo de mercado –que incluye el riesgo estructural de balance asociado a variaciones de tipo de interés y tipos de cambio, junto con el de la cartera de acciones– se sitúa en el 33% del capital total, mientras que el riesgo operacional supone el 12% del mismo. El restante 6% recoge el inmovilizado y el consumo de capital derivado de la actividad de las compañías de seguros del Grupo.

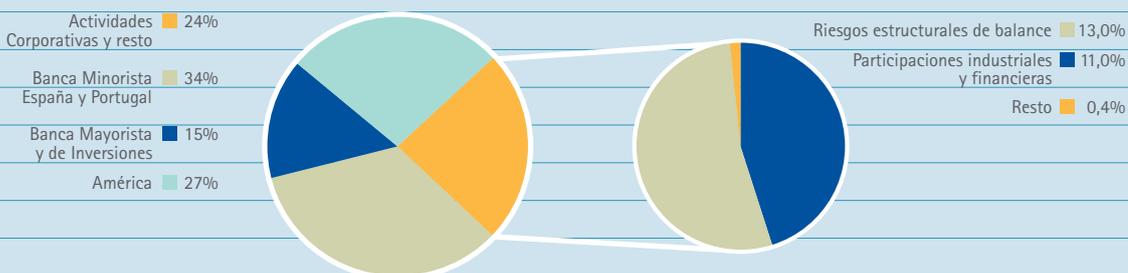
### > Mapa de capital económico del Grupo BBVA. Reparto por tipo de riesgo

(Datos en términos atribuibles. 31-12-04)



### > Mapa de capital económico del Grupo BBVA. Reparto por áreas

(Datos en términos atribuibles. 31-12-04)



## > Gestión del riesgo de crédito

### Evolución de la exposición y calidad del riesgo de crédito

La exposición global al riesgo de crédito del Grupo BBVA alcanza 351 millardos de euros al 31-12-04, un 9,5% más que al cierre del ejercicio anterior.

Los riesgos crediticios con clientes (56% del total, incluidos los riesgos de firma) y los disponibles por terceros (17%) aumentan un 15,8% y un 15,1% respectivamente, mientras que la exposición potencial al riesgo de crédito en actividades en mercados (27% del total) disminuye un 4,0%.

Los riesgos crediticios de Banca Minorista España y Portugal aumentan su peso en 1,7 puntos en el ejercicio, hasta alcanzar el 57,4% del riesgo total del Grupo, mientras que Banca Mayorista y de Inversiones disminuye 1,2 puntos (27,7% del total riesgo).

Durante el año 2004 no se han producido cambios significativos en la distribución del riesgo por áreas geográficas. Así, el Grupo en España (incluidas las sucursales en el extranjero, básicamente en Europa) supone un 82,6%, el resto de Europa un 3,0% y la exposición en países latinoamericana-

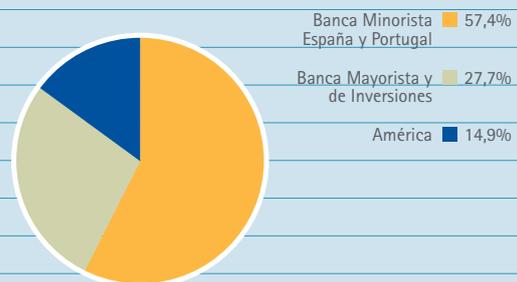
### > Exposición. Riesgo con clientes

(31-12-04)



### > Exposición. Riesgo crediticio bruto. Distribución por áreas de negocio

(31-12-04)

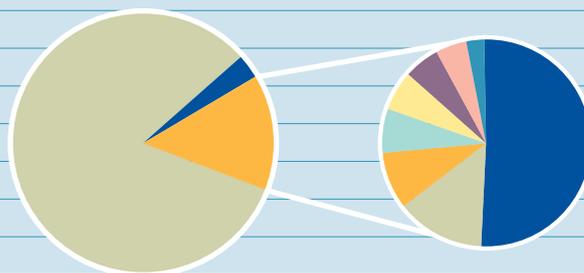


nos un 14,4%. De este último, la gran mayoría (el 10,7%) se concentra en países *investment grade*.

### > Exposición. Riesgo crediticio bruto. Distribución geográfica

(31-12-04)

Latinoamérica 14,4%  
España (+ sucursales extranjeras) 82,6%  
Resto Europa 3,0%



Grado de inversión 10,7%

México 7,4%

Chile 2,0%

Puerto Rico 1,3%

Perú 1,0%

Argentina 0,9%

Venezuela 0,8%

Colombia 0,7%

Resto Latinoamérica 0,4%

## > Riesgo crediticio dudoso. Distribución por áreas de negocio

(31-12-04)



En el ejercicio, los indicadores fundamentales de la calidad del riesgo de crédito del Grupo han vuelto a evolucionar favorablemente. El saldo de riesgos dudosos ha disminuido en un 20,0% hasta situarse en 1.856 millones de euros, reducción que se ha producido de forma generalizada en todas las áreas de negocio.

Esta disminución es consecuencia de una nueva reducción de la tasa de entradas en mora sobre el riesgo crediticio, que pasa de un 1,48% en 2003 a un 1,03% en 2004, y de la mejora de la tasa de recuperaciones hasta el 36,6% de la masa crítica (saldo dudoso más entradas del año), frente al 28,6% del ejercicio precedente.

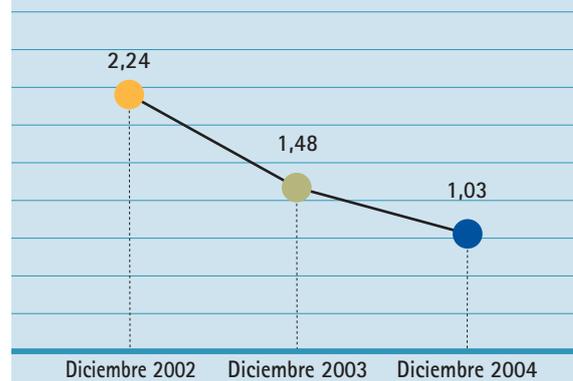
Como consecuencia de lo mencionado anteriormente, la tasa de mora al cierre del ejercicio 2004 (incluyendo riesgos de firma y excluyendo el grupo 5 de riesgo país) es del 0,95%, con un descenso de 42 puntos básicos con respecto al 31-12-03.

Todas las áreas de negocio contribuyen a dicha reducción: Banca Minorista España y Portugal disminuye su ratio de mora en 24 puntos básicos hasta un 0,61%, con un nuevo mínimo histórico en su tasa de entradas, Banca Mayorista y de Inversiones experimenta una fuerte reducción en su tasa hasta el 0,19%, mientras que el ratio de mora de América es del 3,18%, 128 puntos básicos inferior al del cierre del año anterior.

La tasa de cobertura del Grupo BBVA ha aumentado hasta alcanzar un 247,2% al 31-12-04,

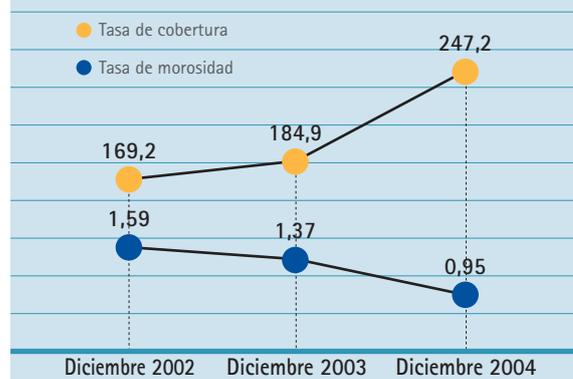
## > Entradas en mora sobre riesgo

(Porcentaje)



## > Tasas de morosidad y cobertura

(Porcentaje)



62 puntos porcentuales por encima de la existente al cierre del ejercicio precedente.

## Perfil de riesgo de crédito

Las medidas utilizadas para determinar e identificar el perfil de riesgo de crédito del Grupo son dos: la pérdida esperada y el capital económico (por riesgo de crédito). Para facilitar la admisión, cuantificación y gestión del riesgo de crédito se dispone de las herramientas de calificación crediticia correspondientes (*ratings* y *scorings*).

La posibilidad de utilizar modelos internos para la medición del riesgo de crédito bajo la nueva normativa de Basilea y a efectos de calcular la cobertura por riesgo de insolvencia (según la circular 4/2004 del Banco de España) sólo será posible si dichos modelos han sido previamente validados por el supervisor. A este respecto, BBVA ha presentado en 2004 al Banco de España, para su aprobación, los modelos de calificación crediticia de consumo, hipotecario comprador, empresas corporativas y medianas empresas.

El Grupo dispone de bases de datos históricas de incumplimiento y severidad capaces de almacenar información detallada de todas las operaciones que tienen lugar en cada una de las áreas de negocio del Grupo. En este sentido, ya es posible contar con estimaciones precisas de los *inputs* de probabilidad de incumplimiento, severidad y exposiciones en el momento de incumplimiento del modo que exige la nueva normativa de Basilea.

Esto constituye la base para el cálculo de la pérdida esperada y el capital (económico y regulatorio) bajo unas premisas comunes en todos los bancos del Grupo. El concepto de pérdida esperada constituirá con la nueva regulación una pieza básica en el cálculo de las provisiones y del propio capital (en la medida en que este concepto se calcula neto de pérdida esperada). Del mismo modo, será posible hacer valoraciones de las operaciones ajustadas al riesgo.

En este sentido, el Grupo BBVA aspira a ser uno de los bancos que utilicen sus modelos internos desde el primer momento de la implantación de Basilea II.

**Escala maestra del Grupo.** BBVA dispone de una escala maestra cuya finalidad es facilitar la clasificación en términos homogéneos de las carteras de riesgos del Grupo. Se dispone de dos versiones de la misma: la reducida, que clasifica los riesgos vivos en 13 categorías, y la ampliada, cuyo desglose alcanza los 34 grados.



### Escala maestra BBVA (Versión reducida)

Rating escala maestra	Probabilidad de incumplimiento (en puntos básicos)		
	Medio	Mínimo	Máximo
AAA	1	0	2
AA	3	2	5
A	7	5	11
BBB+	14	11	17
BBB	20	17	24
BBB-	31	24	39
BB+	51	39	67
BB	88	67	116
BB-	150	116	194
B+	255	194	335
B	441	335	581
B-	785	581	1.061
CCC	2.122	1.061	4.243

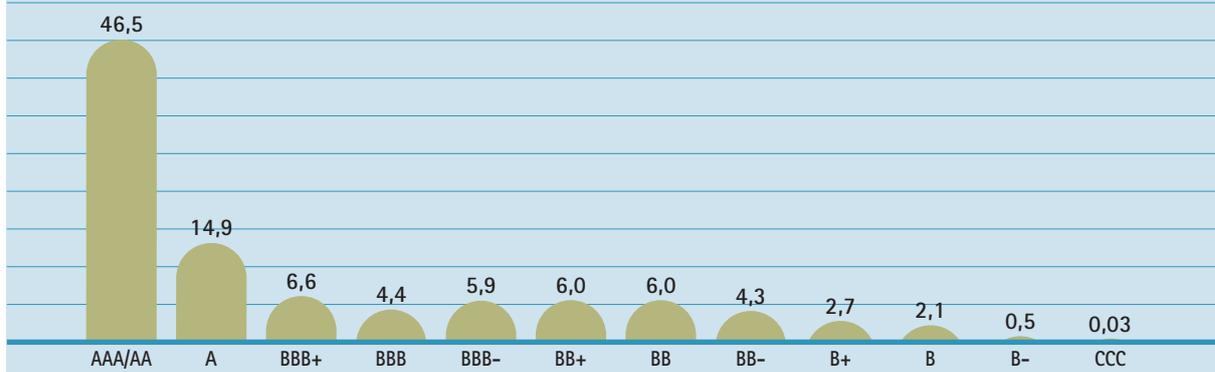
De acuerdo con esta escala maestra, la distribución de *ratings* ponderada por exposición de la matriz y filiales en España, incluyendo empresas, entidades financieras, instituciones y clientes soberanos, muestra que más del 61% de la exposición a riesgo de crédito está concentrada en la franja con *rating* A o superiores.

Si se excluyen los riesgos soberanos, el 45% continúa concentrado en el nivel A o superior y el 69% de la exposición tiene un *rating* igual o mejor que BBB-.

Asimismo se muestra, dentro de la matriz, la distribución de *ratings* del segmento empresarial.

### > Distribución por ratings <sup>(1)</sup>

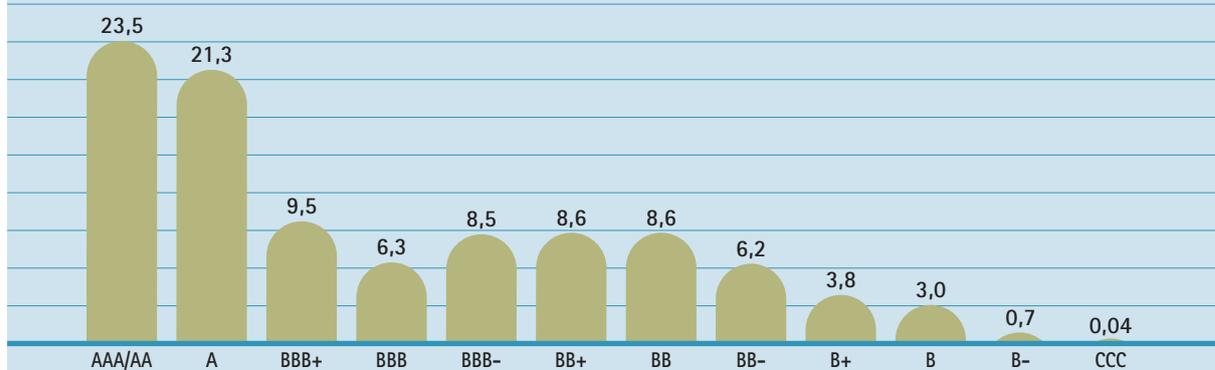
(Exposición 31-12-04. Porcentaje)



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

### > Distribución por ratings <sup>(1)</sup>. Excluidos riesgos soberanos

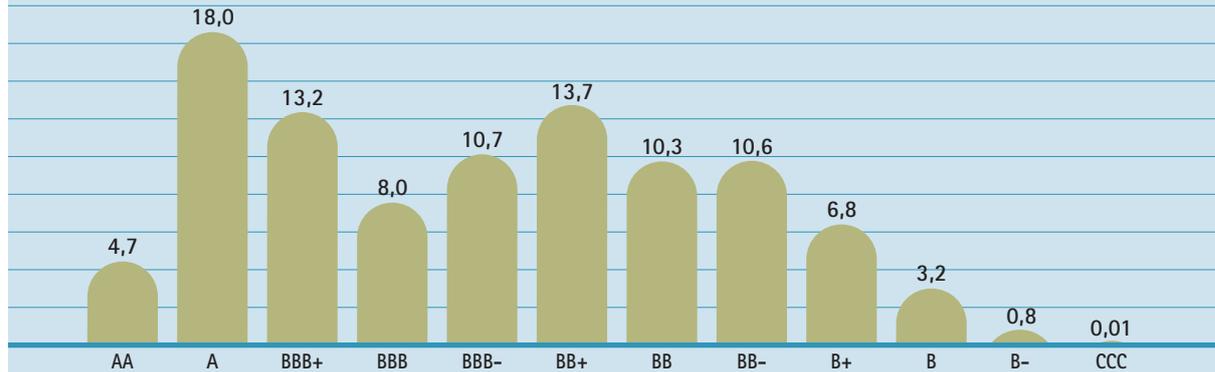
(Exposición 31-12-04. Porcentaje)



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

### > Distribución por ratings. Empresas <sup>(1)</sup>

(Exposición 31-12-04. Porcentaje)



(1) Actividades de la matriz y filiales en España. Incluye empresas con facturación superior a 5 millones de euros.

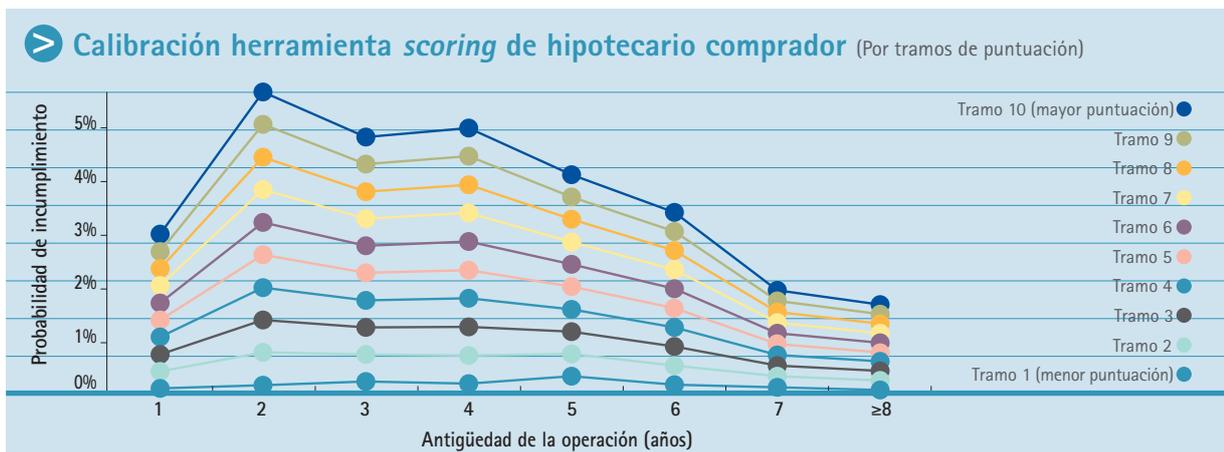
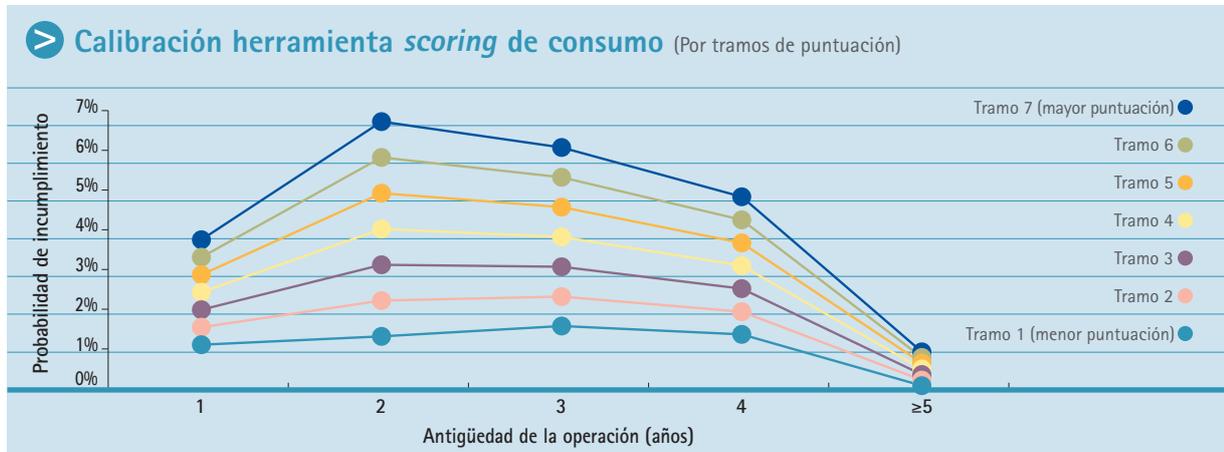
**Probabilidad de incumplimiento.** Basilea II establece dos ámbitos diferentes para el cálculo del capital, distinguiendo entre operaciones de *retail* (consumo, hipotecas, pequeños negocios, etc.) y de no *retail* (empresas, bancos, soberanos, etc.). BBVA dispone de herramientas de calificación crediticia que diferencian claramente ambos segmentos y sus componentes.

Cada una de las herramientas de medición del riesgo de crédito permite obtener una puntuación de las operaciones en función de su calidad crediticia. La posibilidad de relacionar esta puntuación con una probabilidad de que la operación incumpla sólo es posible si se cuenta con una amplia base de datos histórica que permita inferir su comportamiento. La implantación del proyecto RAR ha permitido el cálculo de las probabilidades de mora incorporando todos los posibles incumplimientos de

la operación, así como todo el proceso recuperatorio (no sólo el primero de ellos). De esta manera las definiciones de incumplimiento son coherentes con las bases de datos de severidad y se refleja de un modo más adecuado la realidad del comportamiento crediticio.

**Scorings.** En los gráficos siguientes se observan las curvas de probabilidad de incumplimiento para cada tramo de puntuación de la herramienta (denominado calibración de la herramienta), a medida que transcurre el plazo de la operación, en los negocios *retail* de consumo e hipotecario comprador de BBVA España.

En estos dos segmentos de negocio se puede observar que la probabilidad de que estas operaciones entren en mora es máxima alrededor del segundo año desde la contratación, alcanzando mayores tasas de morosidad en los tramos de puntuación peores.



**Ratings.** Las herramientas de *rating* implantadas en el Grupo asignan una puntuación (y una probabilidad de incumplimiento a través de la calibración) a cada cliente, en función de una serie de datos cuantitativos y cualitativos específicos ajustados a cada segmento.

El perfil de la probabilidad de incumplimiento media asociada a las puntuaciones en el *rating* de empresas (aquellas con ventas entre 5 millones y 150 millones de euros) se recoge en el siguiente gráfico.

El negocio de empresas corporativas (con ventas superiores a 150 millones de euros) tiene, obviamente, un escaso nivel de morosidad.

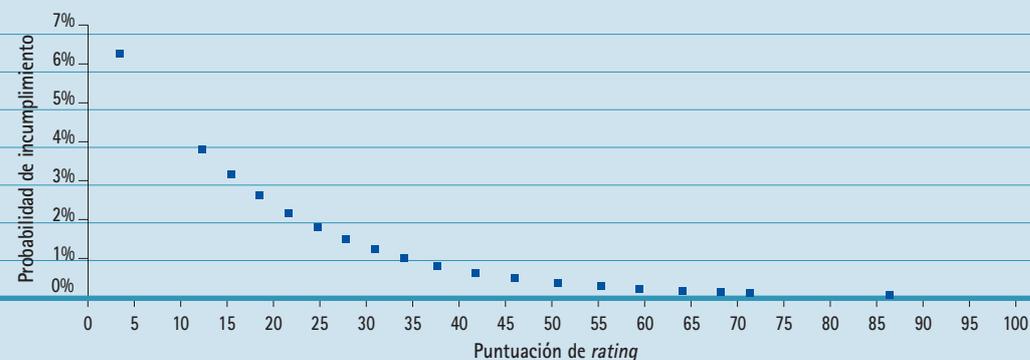
**Severidad.** La severidad se define como el porcentaje de pérdida final sobre la exposición en riesgo en caso de incumplimiento. Su complementaria es la tasa de recuperación, que puede ser calculada

como la diferencia entre el 100% y la severidad. Es una prioridad para BBVA conseguir una estimación lo más precisa posible de esta variable y minimizarla mediante los mecanismos recuperatorios más eficientes.

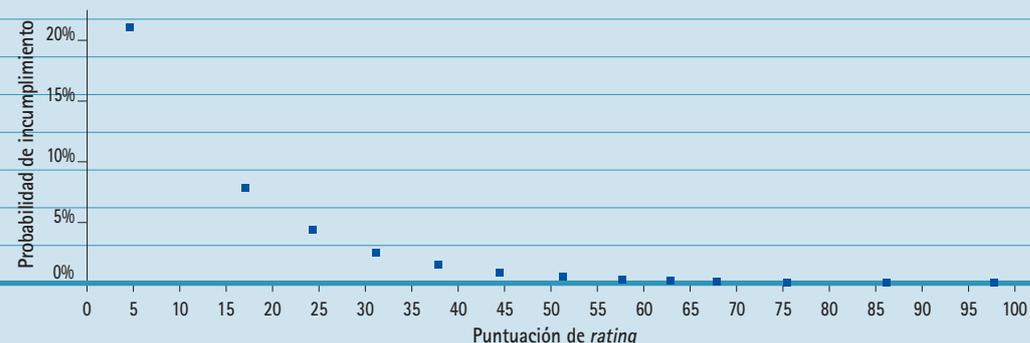
El método utilizado para calcular la severidad es el denominado *Workout LGD*, basado en el descuento de los flujos de las exposiciones en mora que han sido recuperadas en distintos momentos del tiempo como consecuencia del proceso recuperatorio.

Las metodologías utilizadas por el Grupo BBVA en la estimación de la severidad difieren según el tipo de producto de que se trate. Para aquellos productos que son propios de particulares (exposición fundamentalmente *retail*) se sigue un enfoque contrato y para el resto de productos se sigue un enfoque cliente.

### Calibración herramienta *rating* de empresas



### Calibración herramienta *rating* de Corporativa

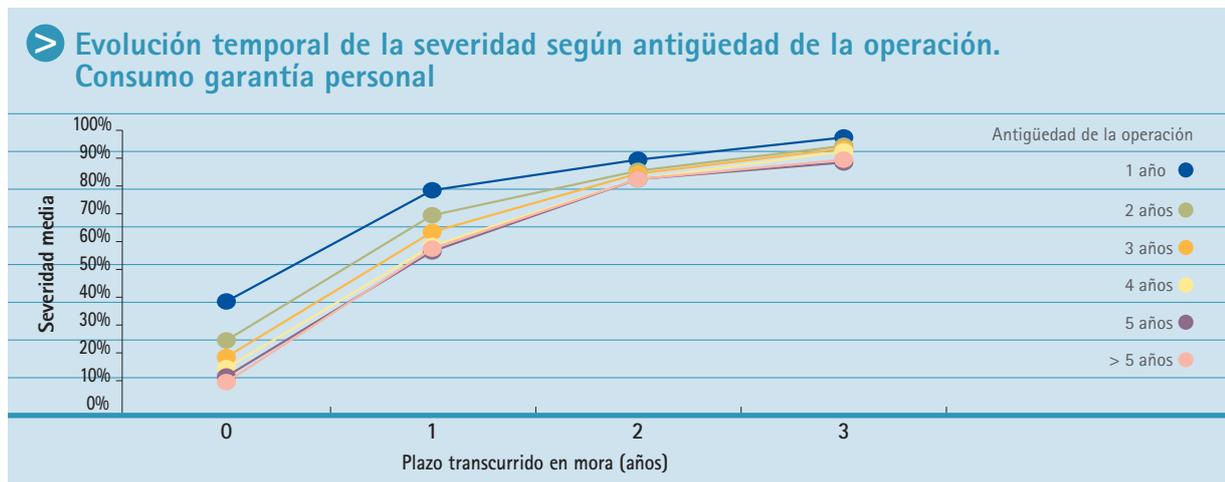
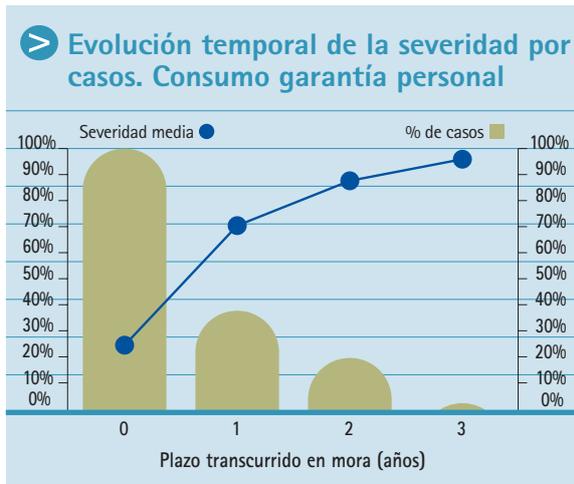


**a) Consumo garantía personal**

En el primer gráfico se observa que cuanto mayor es el plazo transcurrido desde la contratación hasta el incumplimiento la severidad asociada es menor.

Efectivamente, los procesos recuperatorios van surtiendo efecto y las exposiciones en mora tienden a reducirse. En el segundo gráfico se representa la evolución de la severidad en función del tiempo que una operación permanece en mora desde su incumplimiento (el denominado ratio sobre deuda). Como en el anterior gráfico, el eje de la izquierda se corresponde con la línea del gráfico, y el eje de la derecha con las barras (representando el porcentaje de la muestra que rebasa cada una de las fronteras temporales de permanencia en mora). Se aprecia cómo la severidad crece a medida que el tiempo en mora aumenta.

En el tercer gráfico cada una de las líneas se corresponde con distintos plazos desde el momento de contratación. A la vista del mismo, se concluye que los dos factores (antigüedad de la operación y plazo transcurrido en mora) son relevantes en la estimación de la severidad conjuntamente. Por tanto, en el Grupo se ajustan e imputan los cálculos de severidad teniendo en cuenta los valores que toman estos dos ejes para cada operación de la cartera de consumo garantía personal.



### b) Hipotecario comprador

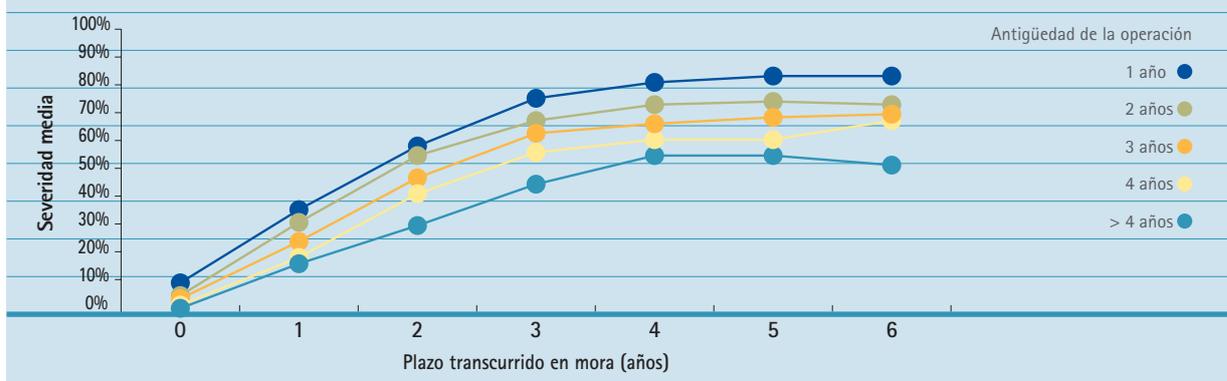
En el primer gráfico se representan la antigüedad de la operación hasta el incumplimiento y el tiempo que la operación permanece en mora desde el incumplimiento. Cada una de las líneas del gráfico se corresponde con distintos plazos desde el momento de contratación. Al igual que ocurría con el consumo, los dos factores son relevantes en la estimación de severidad, por separado y conjuntamente.

La relación entre el importe del préstamo y el valor del bien, o LTV (*loan to value*), es una característica propia del producto hipotecario,

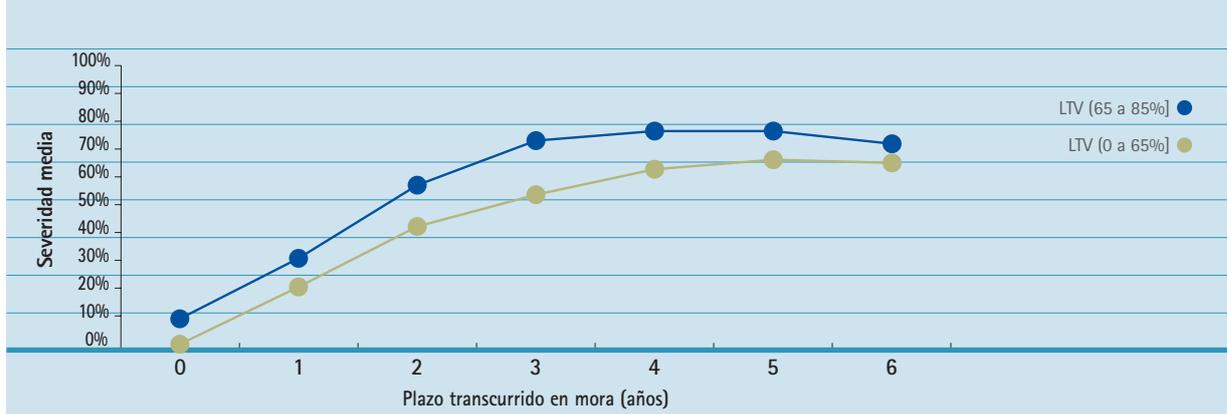
que cabe esperar influya en la severidad. En el gráfico se observa cómo varía la severidad en función del porcentaje de LTV, según el plazo transcurrido en mora. Cada una de las líneas del gráfico se corresponde con distintos porcentajes de LTV, y se comprueba que, a mayor LTV, mayor severidad.

Del mismo modo que se tenían en cuenta los factores relevantes para la estimación de la severidad en el consumo garantía personal, en el Grupo BBVA también se ajustan las severidades teniendo en cuenta los valores que toman los tres elementos citados para cada operación de la cartera de hipotecario comprador.

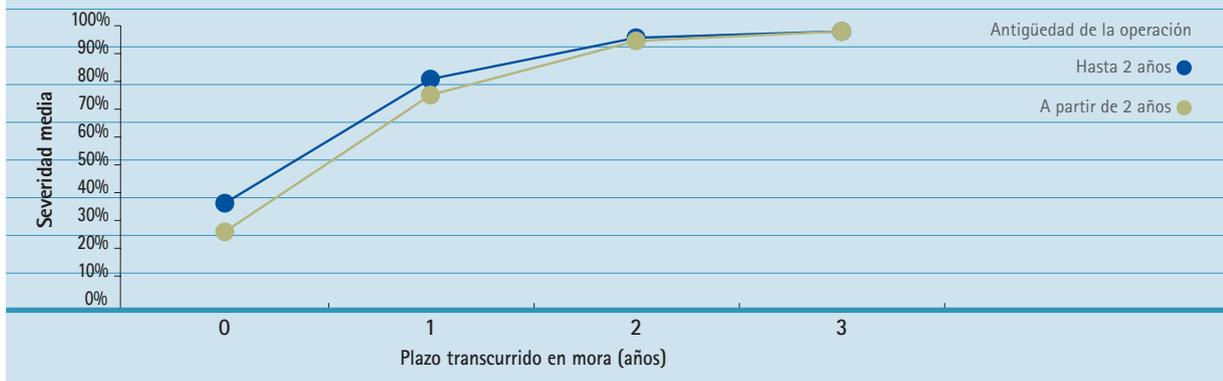
#### ➤ Evolución temporal de la severidad según antigüedad de la operación. Hipotecario comprador



#### ➤ Evolución temporal de la severidad. Hipotecario comprador



### > Evolución temporal de la severidad. Productos de empresa (préstamos, créditos y cartera)



#### c) Productos de empresa

En los gráficos adjuntos se muestran los estudios de severidad efectuados para algunos de los productos típicos de empresa (préstamos, créditos, cartera, *leasing* y *renting*), siguiendo un enfoque cliente.

En el primer gráfico se observa cómo varía la severidad de los productos préstamo, crédito y cartera sin garantía en función de la antigüedad de la operación desde la contratación hasta el incumplimiento del cliente y el tiempo que el cliente permanece en mora desde el incumplimiento. Cada una de las líneas del gráfico se corresponde con distintos plazos desde el momento de contratación. Se observa que la severidad se ve afectada por los dos factores a la vez.

En el segundo gráfico se representa cómo evoluciona la severidad en función del tiempo que el cliente permanece en mora desde el incumplimiento de los productos de *leasing* y *renting*. Se observa que la severidad crece conforme aumenta el tiempo transcurrido en mora por el cliente.

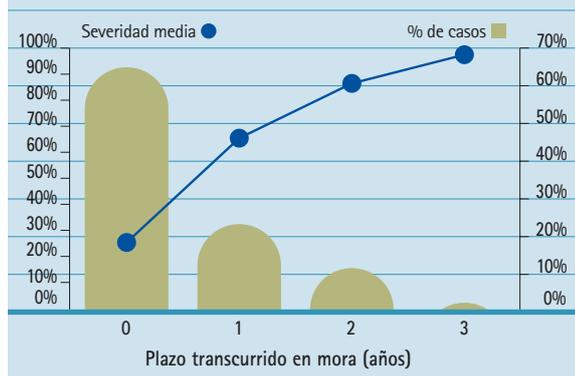
En el Grupo BBVA se ajustan e imputan distintas severidades en función de los ejes relevantes y de la existencia o no de garantías.

#### Exposición en el momento de incumplimiento.

La exposición en el momento de incumplimiento constituye otro de los *inputs* necesarios para el cálculo de la pérdida esperada de las operaciones del Grupo. La estimación de todos los parámetros de riesgo de crédito se basan en la misma infraestructura de datos, de una forma automatizada.

**Ajuste a ciclo.** Durante el año 2004 se ha renovado la metodología de ajuste a ciclo económico de las pérdidas esperadas por riesgo de crédito de las diferentes carteras del Grupo. Estos cálculos son un paso necesario para poder realizar las estimaciones de pérdida esperada y capital económico ajustados a ciclo. En el cálculo de los coeficientes de ajuste a ciclo se relacionan las condiciones existentes durante el período de calibración de las herramientas de calificación crediticia con las condiciones futuras esperadas.

### > Evolución temporal de la severidad. Productos de empresa (*leasing* y *renting*)

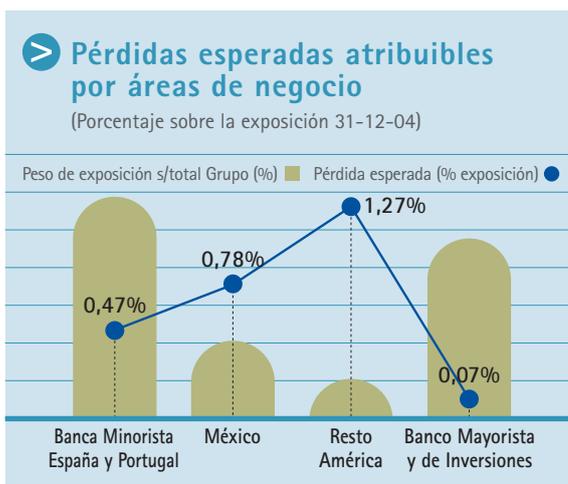
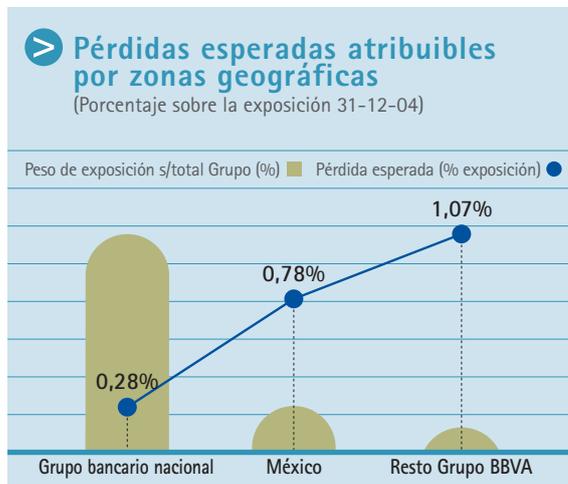


Esta metodología ha sido complementada por análisis de estrés de pérdida esperada. Se ha efectuado un estrés de los factores de riesgo subyacentes para las diferentes categorías de riesgo crediticio homogéneo. Así, se examina en qué medida la pérdida esperada futura se podría ver afectada por escenarios económicos recesivos, de tipos de interés elevados o, en el caso concreto de la cartera hipotecaria, por correcciones en el mercado inmobiliario.

**Pérdidas esperadas.** Durante el ejercicio 2004, las estimaciones de pérdidas esperadas en el Grupo BBVA han continuado ajustándose a la nueva información proporcionada por las bases de datos históricas de riesgos. Es importante destacar que las pérdidas esperadas que se muestran a continuación están ajustadas al alza por ciclo económico, de acuerdo a lo comentado anteriormente.

Un desglose de las pérdidas esperadas del Grupo, en porcentaje de exposición, permite apreciar que el Grupo bancario nacional, con el 76% de la exposición total, presenta una pérdida esperada del 0,28% de dicha exposición. México y el resto del Grupo tienen una pérdida esperada del 0,78% y 1,07% en porcentaje de exposición, respectivamente.

La pérdida esperada atribuible de las principales áreas de negocio según su exposición –Banca Mayorista y de Inversiones representa el 35% de la exposición y Banca Minorista España y Portugal el 41%– se cifra en 0,07% y 0,47%, respectivamente. América (sin México) tiene un porcentaje de pérdida esperada sobre exposición de 1,27%.



Finalmente, se detallan los consumos de pérdida esperada y capital económico de las principales carteras de la matriz en España.



## Estadísticas de riesgo de las principales carteras de BBVA, S.A.

Carteras	Exposición <sup>(1)</sup>	Pérdida esperada		Capital económico crédito	
	Millones de euros	Millones de euros	%	Millones de euros	%
Consumo	4.790,81	47,10	0,98	191,72	4,00
Hipotecas	44.901,69	78,72	0,18	553,85	1,23
Empresas <sup>(2)</sup>	16.816,40	66,77	0,40	539,31	3,21
Corporativa <sup>(3)</sup>	31.440,25	29,77	0,09	632,41	2,01

(1) Incluye posiciones "fuera de balance" a las que se aplican los correspondientes factores de conversión.

(2) Facturación entre 5 y 150 millones de euros.

(3) Facturación superior a 150 millones de euros.

### > Gestión del riesgo en áreas de mercados

El Grupo BBVA gestiona en las áreas de mercados o tesorerías, riesgos de crédito y mercado conjuntamente, a través de

la Unidad Central de Riesgos de dichas áreas.

Esta Unidad establece los límites adecuados a la actividad de negocio desarrollada, previa aprobación por la Comisión Delegada Permanente. En riesgos de mercado la estructura de límites determina un VaR global por unidad de negocio y sublímites específicos por tipologías de riesgos, actividades y mesas.

Asimismo, se establecen límites a las pérdidas y otras medidas de control, como sensibilidades delta; la gestión proactiva de esta estructura de límites se complementa con una serie amplia de indicadores y señales de alerta que activan de manera automática procedimientos que tienen como objetivo afrontar aquellas situaciones que eventualmente puedan repercutir negativamente en las actividades del área de negocio.

El modelo de medición seguido es el de Value-at-Risk (VaR), considerando una matriz de covarianzas, con un nivel de confianza del 99%, y un horizonte temporal de un día. También se consideran los riesgos de base, *spread*, la convexidad y otros riesgos asociados a opcionalidades y productos estructurados. De esta manera se mide la pérdida máxima que podrían experimentar las carteras, como resultado de las alteraciones registradas en los mercados de renta variable y en los tipos de interés y cambio.

Igualmente, se realizan cálculos periódicos del VaR de liquidación en algunas carteras, atendiendo a las diferentes condiciones de liquidez, que en ocasiones afectan a los mercados financieros.

El modelo de medición de los riesgos de mercado finalmente incorpora un *back-testing* o contraste *a posteriori*, que ayude a precisar las mediciones del riesgo que se efectúan.

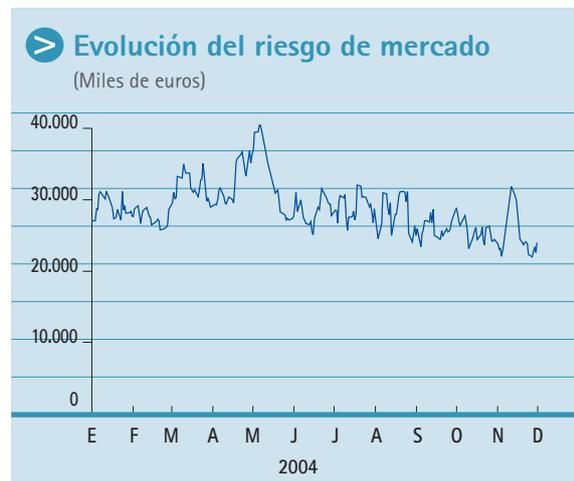
También se realizan cálculos de estrés, calculando periódicamente la exposición a pérdidas de cada una de las unidades de negocio, considerando el impacto de crisis financieras ocurridas en el pasado y escenarios potenciales y previsionales que podrían darse en el futuro.

El Grupo ha continuado la implantación de una nueva plataforma de medición del riesgo que, plenamente operativa en el área de Banca de Inversiones, permite la integración del riesgo de mercado con el de crédito, y utiliza la simulación histórica y de Monte Carlo, aplicando *full-valuation* a los productos opcionales, con la consiguiente ganancia en la precisión del riesgo estimado. Está prevista la próxima extensión a las unidades latinoamericanas del Grupo BBVA, empezando por México.

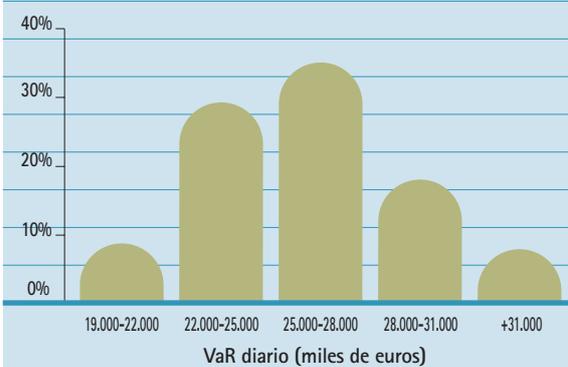
### El riesgo de mercado en 2004

La elevación del riesgo geopolítico, sobre todo en el primer semestre del año (atentados 11-M y temor a ulteriores ataques terroristas), así como la escalada del precio del petróleo, que alcanzó valores máximos en el mes de octubre, han impactado en la evolución de los mercados financieros, por la incertidumbre creada sobre la sostenibilidad del crecimiento económico. A pesar de ello, los principales mercados maduros cerraron el año con avances en las bolsas o al menos sin pérdidas significativas, mientras que en los mercados emergentes se recortaban los *spreads* por riesgo-país, la deuda pública experimentaba un rendimiento positivo y las bolsas anotaban avances considerables.

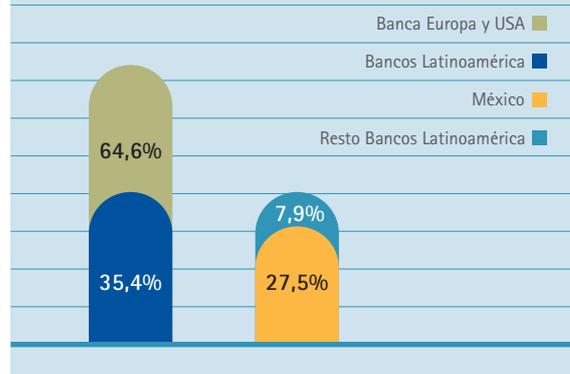
En este escenario, la evolución del riesgo de mercado en las áreas de mercados del Grupo BBVA durante el ejercicio se caracterizó por un perfil de riesgos creciente en los primeros meses del



> **Distribución de frecuencias del riesgo de mercado**



> **Riesgo de mercado por áreas geográficas (Media 2004)**



año, alcanzándose valores máximos en el mes de mayo, ante la fuerte incertidumbre predominante en los mercados financieros, disminuyendo paulatinamente en los meses siguientes.

El riesgo de mercado del Grupo BBVA en el año 2004, en términos de VaR, ha sido en promedio de 26.250 miles de euros.

El principal riesgo en el Grupo es el de interés (66% del total al cierre del año), que incorpora el riesgo sistemático y el riesgo específico ligado a los *spreads*. Los riesgos vega y de correlación representan un 12% y un 8% del total, respectivamente, y el riesgo bursátil y el cambiario suponen un 9% y un 5%.

Por áreas geográficas, un 64,6% del riesgo de mercado corresponde a la banca en Europa y Estados Unidos y un 35,4% a los bancos latinoamericanos del Grupo, del cual un 27,5% se concentra en México.

Respecto al consumo medio de límites por las principales unidades de negocio del Grupo, la utilización media de los mismos alcanzó el 41%.

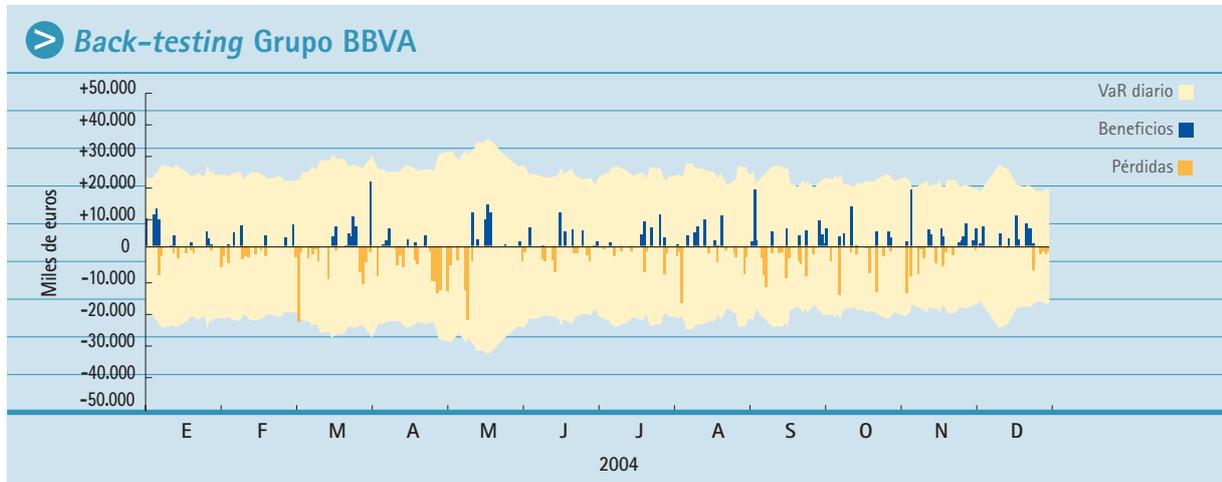
> **RM Consumo medio de límites año 2004. Principales unidades de negocio (Porcentaje)**



> **Riesgo de mercado por factores de riesgo (Miles de euros)**

Riesgo	31-12-04	VaR diario		
		Medio	Máximo	Mínimo
Interés <sup>(*)</sup>	15.868	19.806	32.075	13.211
Cambio <sup>(*)</sup>	1.070	1.446	3.792	440
Renta variable <sup>(*)</sup>	2.161	3.295	7.137	1.270
Vega y correlación	4.941	5.134	6.880	4.003
<b>TOTAL</b>	<b>21.703</b>	<b>26.250</b>	<b>38.127</b>	<b>19.692</b>

(\*) Incluye el riesgo gamma de las opciones sobre renta fija, tipos de cambio o renta variable, respectivamente.



El contraste de *back-testing* realizado para el riesgo de mercado del Grupo en el año 2004, que compara para cada día los resultados por revaluación de las posiciones con el nivel de riesgos estimado por el modelo, confirma el correcto funcionamiento del modelo de gestión de riesgos

### Riesgo de crédito en actividades de mercados

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

A lo largo del año 2004 se ha implantado un nuevo sistema de medición basado en la simulación Monte Carlo para el conjunto de las operaciones. Esta metodología permite una mejora sustancial en cuanto al riesgo de contrapartida dado que:

- Tiene en cuenta el efecto cartera considerando las posibles correlaciones que existen entre las distintas variables de mercado y recoge de esta manera el efecto compensador entre operaciones.
- Incorpora el efecto plazo, de modo que al considerar una cartera compuesta por operaciones a corto y largo plazo se tratan de manera conjunta.

- Mide de forma precisa el riesgo de las operaciones realizadas con contrapartidas con las cuales se tienen firmados contratos legales de *netting* y colateral (contratos ISDA, CSA, CMOF, etc.).
- Permite la medición adecuada de los productos exóticos.

La cifra de exposición máxima equivalente en riesgo de crédito con contrapartidas se sitúa al 31-12-04 en 12.641 millones de euros y ha registrado una disminución del 14% respecto del año anterior.

Se ha intensificado la política de suscripción de contratos con acuerdos de compensación (*netting*) y acuerdos de colaterales que representan un peso específico importante en la exposición total.

El valor de mercado neto de los instrumentos citados de la cartera a esa fecha es de 503 millones de euros, con un plazo medio de 101 meses. El valor de reposición, medido en términos brutos, es de 11.707 millones de euros.

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

El riesgo de contrapartida asumido en esta actividad se realiza con entidades con una alta calidad crediticia (igual o superior a A- en el 89% de los casos).

## > Derivados OTC. Exposición máxima equivalente (Millones de euros)

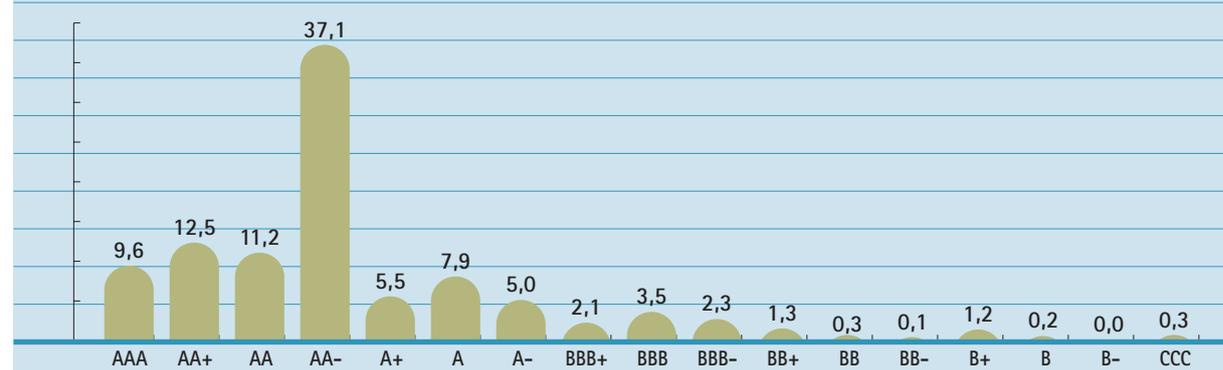
Instrumentos financieros OTC	Valor reposición bruto	Valor reposición neto	Exposición máxima equivalente	Plazo medio ponderado (meses)
IRS	8.573	1.227	9.352	78
Fras	7	(3)	12	2
Opciones tipo interés	804	173	940	113
Diversificación OTC tipo interes			(15)	
<b>TOTAL OTC TIPO INTERÉS</b>	<b>9.383</b>	<b>1.397</b>	<b>10.289</b>	<b>98</b>
FX plazo	419	(699)	501	18
Permutas tipo cambio	735	156	956	63
Opciones tipo cambio	276	(100)	229	26
Diversificación OTC tipo cambio			(161)	
<b>TOTAL OTC TIPO CAMBIO</b>	<b>1.430</b>	<b>(643)</b>	<b>1.525</b>	<b>56</b>
OTC renta variable	328	(500)	509	25
Renta fija y otros	566	249	461	136
Diversificación OTC renta variable y otros			(40)	
<b>TOTAL OTC RENTA VARIABLE Y OTROS</b>	<b>894</b>	<b>(251)</b>	<b>930</b>	<b>149</b>
<b>DIVERSIFICACIÓN TOTAL</b>			<b>(103)</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>11.707</b>	<b>503</b>	<b>12.641</b>	<b>101</b>

## > Distribución por plazos. Exposición máxima en instrumentos financieros OTC

Tipo de producto	Hasta 6 meses	Hasta 1 año	Hasta 3 años	Hasta 5 años	Hasta 10 años	Hasta 15 años	Hasta 25 años	Más de 25 años	Exposición máxima
OTC tipo interés	10.289	9.730	8.549	4.936	2.924	1.003	919	300	10.289
OTC tipo cambio	1.525	1.312	870	477	281	85	24	20	1.525
OTC renta variable y otros	930	842	612	381	247	217	209	104	930
Diversificación Total	(103)				(8)	(9)	(8)		(103)
<b>TOTAL</b>	<b>12.641</b>	<b>11.884</b>	<b>10.031</b>	<b>5.794</b>	<b>3.444</b>	<b>1.296</b>	<b>1.144</b>	<b>424</b>	<b>12.641</b>

## > Distribución por ratings de la exposición máxima equivalente

(Porcentaje)



### > Riesgo de interés estructural

La exposición de una entidad financiera a variaciones en los tipos de interés de mercado constituye un riesgo inherente

al desarrollo de la actividad bancaria que se convierte, al mismo tiempo, en una oportunidad para la creación de valor económico. La diferencia en los plazos de vencimiento y reprecación de las distintas masas de balance, según se trate de posiciones a tipo fijo o variable, representa la principal fuente del riesgo de interés estructural, en el que incide el riesgo de curva por cambios en la pendiente y forma de la estructura temporal de los tipos de interés, y el riesgo de base por la correlación imperfecta entre las variaciones de los tipos de interés de diferentes instrumentos con similares características.

El control del riesgo de interés estructural en el Grupo BBVA se apoya en la fijación de una estructura de límites que, autorizados anualmente por la Comisión Delegada Permanente, permiten contrastar el grado de adecuación del riesgo a las políticas internas y objetivos establecidos. En el gráfico adjunto se recogen los consumos medios de límites durante el año 2004, en el que no se ha producido rebasamiento alguno.

El riesgo de interés estructural es objeto en el Grupo BBVA de una gestión activa y de un seguimiento permanente por parte del Comité de Activos y Pasivos (COAP), en línea con los principios básicos que recoge el Comité de Basilea en su documento “*Principles for the Management and Su-*

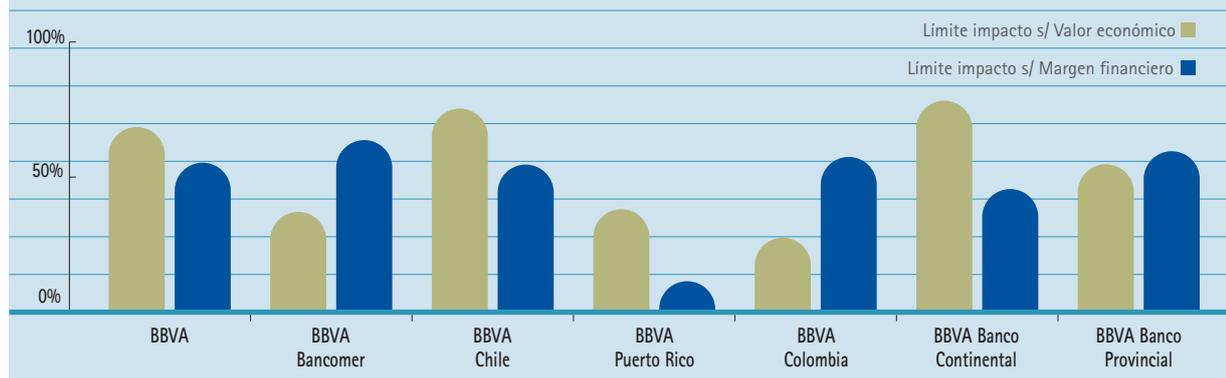
*pervision of Interest Rate Risk*” de 2004. Para ello, el Grupo se ha dotado de un conjunto de herramientas y de una estructura organizativa con una clara asignación de responsabilidades, garantizando así la independencia de la función de control respecto de la de gestión.

La gestión del riesgo de interés estructural persigue un doble objetivo: reducir los impactos de las variaciones de los tipos de interés sobre el margen financiero y proteger el valor económico del Grupo. Para ello, se utilizan instrumentos financieros como letras y bonos del Tesoro (España y otros países de la zona euro) y derivados (*swaps* de tipo de interés, opciones, futuros, etc.).

El cuadro de *gaps* del balance en euros del Grupo BBVA a 31 de diciembre de 2004 muestra la distribución de vencimientos o reprecaciones de las masas patrimoniales sensibles del balance en euros, agrupadas por tipo de mercado.

La medición del riesgo de interés estructural comprende la proyección del margen financiero para un horizonte de uno y dos años, de acuerdo a los niveles actuales de tipos de interés y a la evolución prevista del balance. Asimismo, se calcula el valor económico de BBVA como el valor actual de los flujos futuros esperados del balance. Posteriormente, considerando diferentes escenarios de tipos de interés de mercado, se realizan simulaciones de curvas que reflejan otro tipo de movimientos, tales como cambios en pendiente, curvatura o movimientos paralelos de diferentes magnitudes, calculándose una distribución de impactos

### > Riesgo de interés estructural. Consumo medio de límites





## Matriz de vencimientos o reprecitaciones del balance consolidado en euros sin Tesorería (Miles de euros)

	Saldo	1-6 meses	6-12 meses	1-3 años	3-10 años	+10 años
<b>ACTIVO</b>						
Mercado monetario	25.092.563	24.262.924	779.230	45.306	4.701	402
Inversión crediticia	127.653.979	81.628.561	30.886.633	8.590.969	5.534.263	1.013.554
Cartera de títulos	29.004.366	8.694.671	1.730.102	9.361.349	6.543.634	2.674.610
<b>TOTAL ACTIVO SENSIBLE</b>	<b>181.750.908</b>	<b>114.586.155</b>	<b>33.395.965</b>	<b>17.997.623</b>	<b>12.082.598</b>	<b>3.688.567</b>
<b>PASIVO</b>						
Mercado monetario	17.580.556	16.837.607	593.677	77.813	1.284	70.175
Recursos de clientes	72.403.744	24.913.854	2.118.051	11.828.823	33.543.016	-
Financiación mayorista	45.948.337	20.297.422	132.770	3.926.540	20.439.328	1.152.277
Resto pasivo sensible	40.750.561	35.454.596	1.817.797	1.522.565	1.017.040	938.563
<b>TOTAL PASIVO SENSIBLE</b>	<b>176.683.198</b>	<b>97.503.479</b>	<b>4.662.295</b>	<b>17.355.741</b>	<b>55.000.668</b>	<b>2.161.015</b>
<b>GAPS ON BALANCE</b>	<b>5.067.709</b>	<b>17.082.676</b>	<b>28.733.670</b>	<b>641.882</b>	<b>(42.918.071)</b>	<b>1.527.552</b>
<b>GAPS OFF BALANCE</b>	<b>20.503</b>	<b>(23.402.436)</b>	<b>1.561.595</b>	<b>4.648.118</b>	<b>17.439.846</b>	<b>(226.621)</b>
<b>GAPS TOTALES</b>	<b>5.088.212</b>	<b>(6.319.760)</b>	<b>30.295.265</b>	<b>5.290.000</b>	<b>(25.478.224)</b>	<b>1.300.931</b>

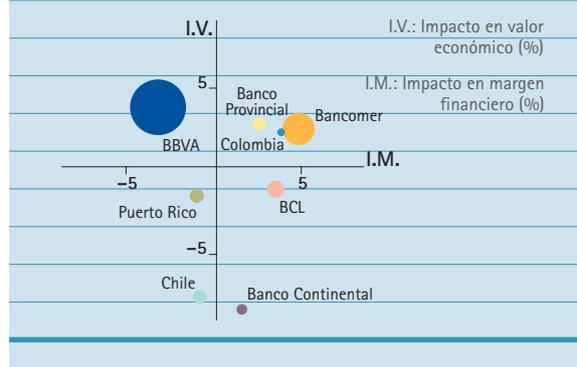
en margen financiero y valor económico que posibilita el cálculo de las máximas variaciones negativas con un nivel de confianza del 99%. Se obtiene así el capital económico por riesgo de interés estructural, permitiendo realizar una gestión del riesgo en base al equilibrio entre resultados esperados y capital económico.

En el gráfico adjunto se muestra el nivel de riesgo de las principales entidades financieras del

Grupo, que se ha mantenido estable a lo largo del año 2004.

En 2004, la gestión del riesgo de tipo de interés estructural ha tenido como principal objetivo la disminución del impacto en el margen financiero del reducido nivel absoluto de los tipos de interés. Como parte de la activa gestión desarrollada, la unidad COAP mantiene a cierre del ejercicio unas posiciones estructurales de cobertura por importe de 22.987 millones de euros. En 2004, esta cartera ha generado un margen ordinario de 372 millones de euros.

### Perfil de riesgo de interés estructural Grupo BBVA



### > Riesgo de cambio estructural

El riesgo de cambio estructural hace referencia a la pérdida potencial de valor en posiciones de carácter estratégico y permanente, como consecuencia de movimientos adversos en los tipos de cambio. La exposición de BBVA a este riesgo se deriva, principalmente, de su franquicia latinoamericana.

La gestión del riesgo de cambio estructural realizada por la unidad COAP se apoya en las mediciones periódicas efectuadas por el área de Riesgos, en base a un modelo de simulación de escenarios de tipos de cambio que considera de forma combinada su evolución histórica y las previsiones futuras en el horizonte de un año. Estas previsiones contemplan diferentes escenarios de comportamiento del mercado, incluidos escenarios de crisis, a los que se les asignan probabilidades de ocurrencia. Con todo, se obtiene una distribución de resultados anuales por variaciones en los tipos de cambio que proporciona la máxima pérdida potencial para un nivel de confianza del 99%.

A través de estos cálculos se determina no sólo el capital económico por riesgo de cambio estructural, sino también la contribución al riesgo de las distintas posiciones. Ello permite realizar una gestión en base al equilibrio existente entre la contribución al riesgo y los resultados esperados en cada una de las posiciones.

El COAP lleva a cabo una gestión activa del riesgo de cambio estructural con un doble objetivo: minimizar los impactos de la depreciación de las divisas sobre la cuenta de resultados del Grupo y proteger el valor patrimonial del Grupo, minimando el efecto que las variaciones en los tipos de cambio generan en las reservas.

Durante el año 2004, la gestión del riesgo de cambio estructural se ha desarrollado en un contexto caracterizado por una importante depreciación del dólar americano frente al euro y por la estabilidad de las monedas latinoamericanas frente al dólar. La gestión activa del riesgo de cambio ha permitido situar al cierre del ejercicio la cobertura de la inversión en el 47% (centrada en México y Chile fundamentalmente) y cubrir asimismo una parte significativa de los resultados de 2004 procedentes de las unidades latinoamericanas.

### > Riesgo de liquidez

En el Grupo BBVA, la gestión y control del riesgo de liquidez pretende asegurar el cumplimiento de los compromisos de pago sin que se tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas.

El seguimiento de la liquidez se realiza tanto desde el punto de vista del corto plazo (básicamente hasta 90 días), como desde la posición estructural a medio y largo plazo, siguiendo criterios de independencia, esto es, diferenciando las funciones de control de las de gestión.

El control del riesgo de liquidez se realiza desde el área de Riesgos, siendo de su competencia las mediciones periódicas, el desarrollo de herramientas y modelos de valoración, así como el seguimiento de los límites autorizados.

La estructura de límites autorizada por la Comisión Delegada Permanente es el marco común, un instrumento básico cuyo fin, entre otros, es el de anticipar cualquier problema de liquidez futura.

Con carácter complementario, se realizan análisis de simulación de cobros y pagos para evaluar la repercusión de hipotéticos escenarios de crisis en la liquidez de BBVA. Estos análisis forman parte del modelo de control de la liquidez en situaciones de crisis, de acuerdo con el Plan de Contingencias, en el que se describen las responsabilidades y la operativa a seguir ante posibles situaciones de tensión sistémica o propia de la liquidez.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) es el responsable de asegurar, en el medio y largo plazo, que se cuenta con los recursos necesarios para hacer frente al aumento de la actividad. Para ello, el COAP analiza el *gap* de crédito y establece las necesidades de financiación mayorista, definiendo un plan de emisiones adecuado a dichas necesidades. Asimismo, en el COAP se realiza el seguimiento de la situación de liquidez de la entidad, así como de su perfil de liquidez a medio plazo.

La política de financiación se basa en el principio de diversificación de fuentes de financiación y de plazos de vencimiento de la deuda emitida, en función del vencimiento medio de los activos crediticios a financiar. Para ello se utilizan diversos tipos de instrumentos financieros como bonos simples, cédulas hipotecarias, titulaciones, etc.

En el año 2004, BBVA ha realizado emisiones de bonos simples y subordinados por importe de 6.500 millones de euros, cédulas hipotecarias por importe de 9.400 millones, a los que se han añadido 2.000 millones en dos procesos de tituliza-

ción de carteras de préstamos para la adquisición de automóviles y de préstamos a pequeñas y medianas empresas. Al tiempo, BBVA mantiene un programa de emisión de pagarés por un importe máximo de 10.000 millones de euros.

### > Gestión del riesgo estructural de renta variable

El riesgo estructural de renta variable hace referencia a la posibilidad de experimentar pérdidas de valor en las posiciones en acciones y otros instrumentos de renta

variable debido a movimientos en el valor de las acciones o índices de renta variable. La exposición del Grupo BBVA al riesgo estructural de renta variable se deriva fundamentalmente de las participaciones mantenidas en empresas industriales y financieras con horizontes de inversión de medio/largo plazo.

El área de Riesgos realiza las funciones de medición y seguimiento efectivo del riesgo estructural de renta variable, controlando el cumplimiento de los límites y políticas de riesgo de las unidades de negocio aprobados por la Comisión Delegada Permanente. Los límites de riesgo de las posiciones de renta variable en cartera de inversión se establecen en términos del consumo de capital económico imputable a una actividad o cartera predefinida. Estos límites de capital económico se complementan con límites de inversión y de concentración. Además, dependiendo de la naturaleza de las posiciones, se definen límites de *stop-loss* por estrategia y por cartera, reforzados por un sistema de alarmas tempranas de resultados al objeto de detectar cuanto antes posibles excedidos de dichos límites. De forma complementaria, se llevan a cabo periódicamente contrastes de estrés y *back-testing*.

En cuanto al riesgo asumido en el año 2004, la favorable evolución de los mercados de renta variable ha supuesto un aumento del valor de la exposición, que ha sido compensado por las desinversiones realizadas y la gestión activa mediante instrumentos derivados, así como por el efecto reductor derivado del aumento de la diversificación, con lo que los niveles de riesgo se han mantenido estables.

### > Gestión del riesgo operacional

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea define el riesgo operacional como aquel que puede producir pérdidas

como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o por causas externas. Internamente se define como el riesgo que no es de crédito, de mercado o técnico (seguros), definición que incluye el riesgo estratégico y el riesgo legal.

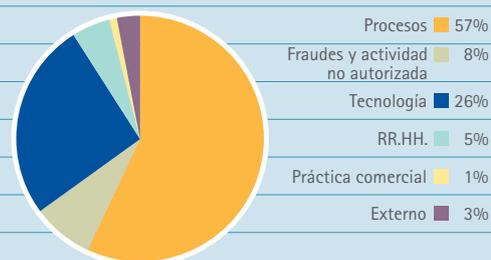
En 2004, el Grupo ha seguido implantando un amplio conjunto de herramientas propias (Ev-Ro, TransVaR, SIRO, CORO y RepTool) para identificar, medir, valorar y mitigar esta clase de riesgos.

En BBVA, el riesgo operacional se gestiona de dos formas: cualitativamente (detectando la exposición al riesgo antes de que éste se materialice en forma de eventos) y cuantitativamente (aprendiendo de la experiencia de los eventos cuando éstos se producen).

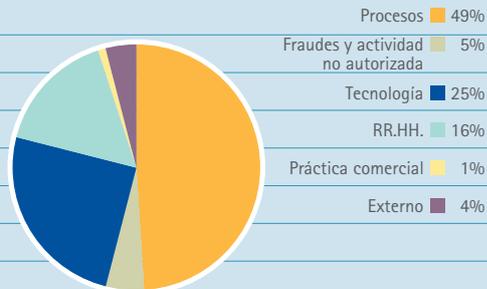
Las herramientas utilizadas por el Grupo para gestionar el riesgo operacional son las siguientes:

- 1) **Ev-Ro:** es una herramienta de identificación y valoración de factores de riesgo operacional por áreas de negocio o soporte. La información obtenida sirve para elaborar los mapas de riesgo y constituye el punto de partida en los procesos de mitigación, haciendo hincapié en aquellos aspectos que son más relevantes. Esta herramienta está implantada en 250 unidades del Grupo, que suponen más del 80% del to-

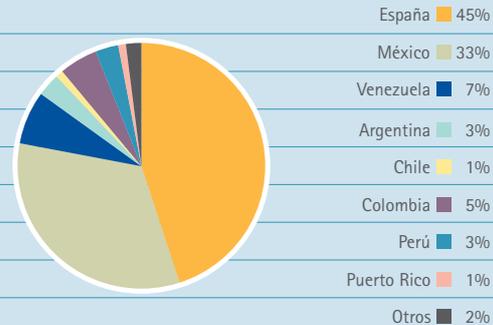
### > Ev-Ro BBVA Seguros España: Distribución por clases de riesgo



### Ev-Ro Mercados globales y distribución: Distribución por clases de riesgo



### SIRO Global Distribución de eventos por países



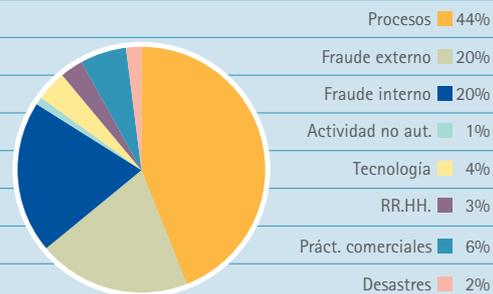
tal. Un 20% de los factores de riesgo detectados se consideran de actuación prioritaria para la mitigación y se está actuando sobre ellos.

A título de ejemplo, se presentan dos gráficos que resumen la distribución por clases de riesgo operacional en BBVA Seguros España y Mercados Globales y Distribución.

- 2) **TransVaR:** es una herramienta de seguimiento de indicadores o variables que caracterizan los procesos de cada área y que están vinculados con las causas del riesgo operacional. TransVaR se encuentra implantado en prácticamente el 50% de las unidades. La experiencia demuestra que las áreas que ya utilizan esta herramienta de gestión disminuyen eficazmente su nivel de riesgo operacional.
- 3) **SIRO:** consiste en un conjunto de bases de datos de eventos de riesgo operacional, clasificados por tipo de riesgo y línea de negocio, que residen en cada país y que desembocan mensualmente en una base de datos central llamada SIRO Global, en la que se consolida la información. La implantación efectiva de esta herramienta data de enero de 2002 en España y julio del mismo año en Latinoamérica. En 2004, se han desarrollado interfases que mejoran la captura de la información y la calidad de la misma.

En el gráfico adjunto se muestra la distribución por países y clases de riesgos de los eventos de riesgo operacional, acumulados desde su origen hasta el 31-12-04.

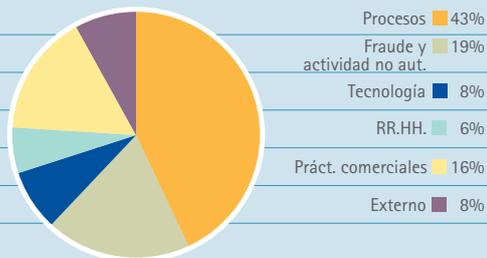
### SIRO Global Distribución por clases de riesgo



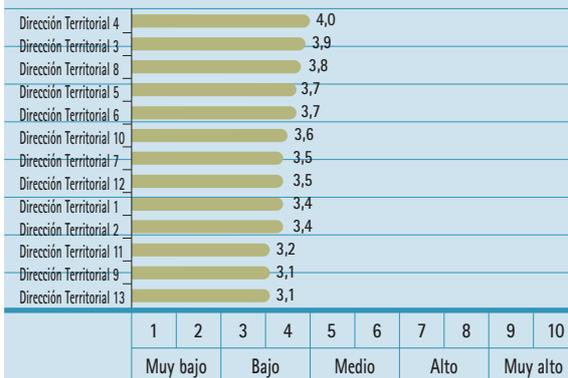
- 4) **CORO:** es una nueva herramienta de autoevaluación que utiliza la técnica del *scoring* para medir el riesgo operacional en unidades con gran número de oficinas. La autoevaluación comprende 287 preguntas y 35 datos básicos para fijar ponderaciones. Con esta metodología se mide el nivel de riesgo operacional en una escala de 0 a 10 (0 representa el nivel mínimo y 10 el máximo) y se identifican los factores de riesgo.

CORO se ha implantado en 2004 en Banca Comercial España. Los resultados obtenidos (sobre muestra estadística que garantiza un nivel de confianza del 95%, con un margen error del 1%) indican que Banca Comercial tiene una puntuación de 3,5 sobre 10, que equivale a una calificación global de riesgo operacional reducido.

### > CORO Banca Comercial: Distribución ponderada por clases de riesgo



### > CORO Banca Comercial: Nivel de riesgo por Direcciones Territoriales



5) **RepTool**: es la herramienta de gestión del riesgo reputacional. Este último siempre es consecuencia de eventos provocados por otras clases de riesgo. Mediante RepTool se identifican factores de riesgo reputacional con el fin de mitigarlos. Esta herramienta se ha implantado en el ejercicio 2004 en Servicios Financieros Especiales (Finanzia y Uno-e) y en Banca Privada Internacional, y se ha iniciado su desarrollo en Banca Corporativa Global.

## ORX (Operational Risk Exchange)

Para disponer de mayor información para modelizar el riesgo, BBVA es socio fundador del Consorcio Internacional ORX, en el que participan actualmente 18 bancos internacionales de primera línea. De forma anónima, los miembros de este Consorcio acceden trimestralmente a una base de

datos de eventos de riesgo operacional, cuyo importe mínimo es de 20.000 euros y cuya información se retrotrae a enero de 2002. ORX garantiza una información de calidad que ha sido obtenida por sus miembros aplicando unos estándares que aseguran la homogeneidad de criterios de clasificación y valoración de los eventos.

## El modelo de gestión

La gestión del riesgo operacional se ubica en todas las áreas de negocio y de apoyo. Las herramientas corporativas son utilizadas en dichas unidades como fuentes de información de riesgos, eventos y causas, siendo el punto de partida de los planes de mitigación.

Desde el área de Riesgos, la Unidad Central de Riesgo Operacional diseña y gestiona la implantación de las herramientas en el Grupo. En cada banco filial existen unidades de Riesgo Operacional que hacen lo propio en sus respectivas jurisdicciones. Cada área de negocio o de soporte contiene una función llamada Gestor del Riesgo Operacional que se ocupa de su gestión en el seno de la misma. Dicha gestión incluye la existencia de un Comité de Riesgo Operacional, que se reúne periódicamente para analizar la información disponible y determinar los planes de mitigación más apropiados.

En BBVA se distinguen las siguientes tipologías de riesgo operacional:

### > Clases de riesgo operacional

Tipo	Origen
Procesos	Fallos humanos, errores operativos
Fraude y actividades no autorizadas	Hechos de carácter delictivo Actividades internas no autorizadas
Tecnología	Fallos tecnológicos en ordenadores, aplicaciones o comunicaciones
Recursos humanos	Fallos en la política de Recursos Humanos, en la seguridad e higiene laboral, etc.
Prácticas comerciales	Defectos de productos y malas prácticas de venta.
Desastres	Eventos (naturales, accidentales o provocados)
Proveedores	Incumplimiento de servicios contratados



## > Áreas de negocio

- > Banca Minorista España y Portugal
- > Banca Mayorista y de Inversiones
- > América
- > Actividades Corporativas





FLATRON

Symbol	Last	Chg	Volume	Market	PCT CHG	Last	Symbol	Last	PCT CHG
IBM	118.00	-0.12	1,234,567	NYSE	-0.10%	118.00	MSFT	120.50	+0.20%
GOO	105.00	+0.15	987,654	NASDAQ	+0.15%	105.00	AMZN	110.00	-0.05%
APL	100.00	-0.10	543,210	NYSE	-0.10%	100.00	DIS	95.00	+0.10%
UCL	102.00	+0.05	678,901	NASDAQ	+0.05%	102.00	BA	108.00	-0.15%
TYD	101.00	-0.08	432,109	NYSE	-0.08%	101.00	WMT	105.00	+0.02%
FTS	103.00	+0.12	765,432	NASDAQ	+0.12%	103.00	CVX	112.00	-0.10%
WDC	104.00	-0.05	321,098	NYSE	-0.05%	104.00	PG	109.00	+0.08%
WU	106.00	+0.10	876,543	NASDAQ	+0.10%	106.00	KO	102.00	-0.02%
SPX	107.00	-0.05	1,500,000	NYSE	-0.05%	107.00	MRK	115.00	+0.12%
YH	108.00	+0.15	654,321	NASDAQ	+0.15%	108.00	ORCL	118.00	-0.08%
GO	109.00	-0.10	901,234	NYSE	-0.10%	109.00	INTC	125.00	+0.15%
MS	110.00	+0.05	456,789	NASDAQ	+0.05%	110.00	IBM	128.00	-0.10%
W	111.00	-0.08	789,012	NYSE	-0.08%	111.00	AMD	135.00	+0.20%
GOO	112.00	+0.12	1,123,456	NASDAQ	+0.12%	112.00	QCOM	140.00	-0.05%
AMZN	113.00	-0.05	567,890	NYSE	-0.05%	113.00	TXN	145.00	+0.10%
DIS	114.00	+0.10	890,123	NASDAQ	+0.10%	114.00	ADI	150.00	-0.15%
BA	115.00	-0.15	345,678	NYSE	-0.15%	115.00	AVGO	155.00	+0.25%
WMT	116.00	+0.02	678,901	NASDAQ	+0.02%	116.00	CRM	160.00	-0.10%
CVX	117.00	-0.10	901,234	NYSE	-0.10%	117.00	ORCL	165.00	+0.15%
PG	118.00	+0.08	432,109	NASDAQ	+0.08%	118.00	IBM	170.00	-0.05%
KO	119.00	-0.02	765,432	NYSE	-0.02%	119.00	AMD	175.00	+0.20%
MRK	120.00	+0.12	1,012,345	NASDAQ	+0.12%	120.00	QCOM	180.00	-0.10%
ORCL	121.00	-0.08	543,210	NYSE	-0.08%	121.00	TXN	185.00	+0.15%
INTC	122.00	+0.15	876,543	NASDAQ	+0.15%	122.00	ADI	190.00	-0.15%
IBM	123.00	-0.10	1,234,567	NYSE	-0.10%	123.00	AVGO	195.00	+0.25%
AMD	124.00	+0.20	654,321	NASDAQ	+0.20%	124.00	CRM	200.00	-0.10%
QCOM	125.00	-0.05	901,234	NYSE	-0.05%	125.00	ORCL	205.00	+0.15%
TXN	126.00	+0.10	456,789	NASDAQ	+0.10%	126.00	IBM	210.00	-0.05%
ADI	127.00	-0.15	789,012	NYSE	-0.15%	127.00	AMD	215.00	+0.20%
AVGO	128.00	+0.25	1,123,456	NASDAQ	+0.25%	128.00	QCOM	220.00	-0.10%
CRM	129.00	-0.10	567,890	NYSE	-0.10%	129.00	TXN	225.00	+0.15%
ORCL	130.00	+0.15	890,123	NASDAQ	+0.15%	130.00	ADI	230.00	-0.15%
IBM	131.00	-0.05	1,234,567	NYSE	-0.05%	131.00	AVGO	235.00	+0.25%
AMD	132.00	+0.20	654,321	NASDAQ	+0.20%	132.00	CRM	240.00	-0.10%
QCOM	133.00	-0.05	901,234	NYSE	-0.05%	133.00	ORCL	245.00	+0.15%
TXN	134.00	+0.10	456,789	NASDAQ	+0.10%	134.00	IBM	250.00	-0.05%
ADI	135.00	-0.15	789,012	NYSE	-0.15%	135.00	AMD	255.00	+0.20%
AVGO	136.00	+0.25	1,123,456	NASDAQ	+0.25%	136.00	QCOM	260.00	-0.10%
CRM	137.00	-0.10	567,890	NYSE	-0.10%	137.00	TXN	265.00	+0.15%
ORCL	138.00	+0.15	890,123	NASDAQ	+0.15%	138.00	ADI	270.00	-0.15%
IBM	139.00	-0.05	1,234,567	NYSE	-0.05%	139.00	AVGO	275.00	+0.25%
AMD	140.00	+0.20	654,321	NASDAQ	+0.20%	140.00	CRM	280.00	-0.10%
QCOM	141.00	-0.05	901,234	NYSE	-0.05%	141.00	ORCL	285.00	+0.15%
TXN	142.00	+0.10	456,789	NASDAQ	+0.10%	142.00	IBM	290.00	-0.05%
ADI	143.00	-0.15	789,012	NYSE	-0.15%	143.00	AMD	295.00	+0.20%
AVGO	144.00	+0.25	1,123,456	NASDAQ	+0.25%	144.00	QCOM	300.00	-0.10%
CRM	145.00	-0.10	567,890	NYSE	-0.10%	145.00	TXN	305.00	+0.15%
ORCL	146.00	+0.15	890,123	NASDAQ	+0.15%	146.00	ADI	310.00	-0.15%
IBM	147.00	-0.05	1,234,567	NYSE	-0.05%	147.00	AVGO	315.00	+0.25%
AMD	148.00	+0.20	654,321	NASDAQ	+0.20%	148.00	CRM	320.00	-0.10%
QCOM	149.00	-0.05	901,234	NYSE	-0.05%	149.00	ORCL	325.00	+0.15%
TXN	150.00	+0.10	456,789	NASDAQ	+0.10%	150.00	IBM	330.00	-0.05%
ADI	151.00	-0.15	789,012	NYSE	-0.15%	151.00	AMD	335.00	+0.20%
AVGO	152.00	+0.25	1,123,456	NASDAQ	+0.25%	152.00	QCOM	340.00	-0.10%
CRM	153.00	-0.10	567,890	NYSE	-0.10%	153.00	TXN	345.00	+0.15%
ORCL	154.00	+0.15	890,123	NASDAQ	+0.15%	154.00	ADI	350.00	-0.15%
IBM	155.00	-0.05	1,234,567	NYSE	-0.05%	155.00	AVGO	355.00	+0.25%
AMD	156.00	+0.20	654,321	NASDAQ	+0.20%	156.00	CRM	360.00	-0.10%
QCOM	157.00	-0.05	901,234	NYSE	-0.05%	157.00	ORCL	365.00	+0.15%
TXN	158.00	+0.10	456,789	NASDAQ	+0.10%	158.00	IBM	370.00	-0.05%
ADI	159.00	-0.15	789,012	NYSE	-0.15%	159.00	AMD	375.00	+0.20%
AVGO	160.00	+0.25	1,123,456	NASDAQ	+0.25%	160.00	QCOM	380.00	-0.10%
CRM	161.00	-0.10	567,890	NYSE	-0.10%	161.00	TXN	385.00	+0.15%
ORCL	162.00	+0.15	890,123	NASDAQ	+0.15%	162.00	ADI	390.00	-0.15%
IBM	163.00	-0.05	1,234,567	NYSE	-0.05%	163.00	AVGO	395.00	+0.25%
AMD	164.00	+0.20	654,321	NASDAQ	+0.20%	164.00	CRM	400.00	-0.10%
QCOM	165.00	-0.05	901,234	NYSE	-0.05%	165.00	ORCL	405.00	+0.15%
TXN	166.00	+0.10	456,789	NASDAQ	+0.10%	166.00	IBM	410.00	-0.05%
ADI	167.00	-0.15	789,012	NYSE	-0.15%	167.00	AMD	415.00	+0.20%
AVGO	168.00	+0.25	1,123,456	NASDAQ	+0.25%	168.00	QCOM	420.00	-0.10%
CRM	169.00	-0.10	567,890	NYSE	-0.10%	169.00	TXN	425.00	+0.15%
ORCL	170.00	+0.15	890,123	NASDAQ	+0.15%	170.00	ADI	430.00	-0.15%
IBM	171.00	-0.05	1,234,567	NYSE	-0.05%	171.00	AVGO	435.00	+0.25%
AMD	172.00	+0.20	654,321	NASDAQ	+0.20%	172.00	CRM	440.00	-0.10%
QCOM	173.00	-0.05	901,234	NYSE	-0.05%	173.00	ORCL	445.00	+0.15%
TXN	174.00	+0.10	456,789	NASDAQ	+0.10%	174.00	IBM	450.00	-0.05%
ADI	175.00	-0.15	789,012	NYSE	-0.15%	175.00	AMD	455.00	+0.20%
AVGO	176.00	+0.25	1,123,456	NASDAQ	+0.25%	176.00	QCOM	460.00	-0.10%
CRM	177.00	-0.10	567,890	NYSE	-0.10%	177.00	TXN	465.00	+0.15%
ORCL	178.00	+0.15	890,123	NASDAQ	+0.15%	178.00	ADI	470.00	-0.15%
IBM	179.00	-0.05	1,234,567	NYSE	-0.05%	179.00	AVGO	475.00	+0.25%
AMD	180.00	+0.20	654,321	NASDAQ	+0.20%	180.00	CRM	480.00	-0.10%
QCOM	181.00	-0.05	901,234	NYSE	-0.05%	181.00	ORCL	485.00	+0.15%
TXN	182.00	+0.10	456,789	NASDAQ	+0.10%	182.00	IBM	490.00	-0.05%
ADI	183.00	-0.15	789,012	NYSE	-0.15%	183.00	AMD	495.00	+0.20%
AVGO	184.00	+0.25	1,123,456	NASDAQ	+0.25%	184.00	QCOM	500.00	-0.10%
CRM	185.00	-0.10	567,890	NYSE	-0.10%	185.00	TXN	505.00	+0.15%
ORCL	186.00	+0.15	890,123	NASDAQ	+0.15%	186.00	ADI	510.00	-0.15%
IBM	187.00	-0.05	1,234,567	NYSE	-0.05%	187.00	AVGO	515.00	+0.25%
AMD	188.00	+0.20	654,321	NASDAQ	+0.20%	188.00	CRM	520.00	-0.10%
QCOM	189.00	-0.05	901,234	NYSE	-0.05%	189.00	ORCL	525.00	+0.15%
TXN	190.00	+0.10	456,789	NASDAQ	+0.10%	190.00	IBM	530.00	-0.05%
ADI	191.00	-0.15	789,012	NYSE	-0.15%	191.00	AMD	535.00	+0.20%
AVGO	192.00	+0.25	1,123,456	NASDAQ	+0.25%	192.00	QCOM	540.00	-0.10%
CRM	193.00	-0.10	567,890	NYSE	-0.10%	193.00	TXN	545.00	+0.15%
ORCL	194.00	+0.15	890,123	NASDAQ	+0.15%	194.00	ADI	550.00	-0.15%
IBM	195.00	-0.05	1,234,567	NYSE	-0.05%	195.00	AVGO	555.00	+0.25%
AMD	196.00	+0.20	654,321	NASDAQ	+0.20%	196.00	CRM	560.00	-0.10%
QCOM	197.00	-0.05	901,234	NYSE	-0.05%	197.00	ORCL	565.00	+0.15%
TXN	198.00	+0.10	456,789	NASDAQ	+0.10%	198.00	IBM	570.00	-0.05%
ADI	199.00	-0.15	789,012	NYSE	-0.15%	199.00	AMD	575.00	+0.20%
AVGO	200.00	+0.25	1,123,456	NASDAQ	+0.25%	200.00	QCOM	580.00	-0.10%

LG

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

La información por áreas supone una herramienta básica para el control y seguimiento de los diferentes negocios. Para su elaboración se parte de las unidades de mínimo nivel, donde se registran todos los datos contables relacionados con el negocio que gestionan. Posteriormente, y de acuerdo con la estructura de áreas existente, se clasifican y agregan para determinar la composición de cada área. Del mismo modo, las sociedades jurídicas que componen el Grupo también se asignan a cada negocio dependiendo de su actividad, y realizando, en los casos que sea necesario, una segmentación de las mismas imputando su actividad a distintas unidades si la diversidad de su negocio así lo exige.

Una vez definida la composición de cada área, se aplican los ajustes de gestión inherentes al modelo. Dentro de estos ajustes cabe mencionar la imputación de recursos propios, realizándose una asignación de capital económico en función de los riesgos incurridos por cada negocio, evaluando las necesidades de capitalización en concepto de riesgo de crédito, de mercado y operacional. En una primera etapa, se cuantifica el volumen de fondos propios estrictos (capital y reservas) imputable a los riesgos relativos a cada área, importe que sirve de referencia para la determinación de la rentabilidad generada por los fondos propios de cada negocio (ROE); posteriormente, se asigna el resto de recursos computables emitidos por el Grupo (deuda subordinada computable y acciones preferentes), así como el coste asociado a los mismos. Existe una excepción a este sistema de imputación de recursos propios. En concreto, en las unidades de México y Banca en América (excepto en los casos de Argentina y Banca Privada Internacional, en los que se realiza una asignación de capital económico) se han mantenido los fondos propios contables que se derivarían de realizar un subgrupo consolidado en cada país. Así, los fondos propios estrictos que se presentan corresponden a la participación mantenida por el Grupo BBVA, registrándose los importes relativos a minoritarios dentro de Otros recursos computables.

Por lo que respecta a los precios internos de transferencia utilizados para calcular los desfases de liquidez de cada negocio, y dentro de un proceso de mejora permanente de la información de gestión, se utilizan tasas ajustadas a los plazos de vencimiento y revisión de los tipos de los distintos activos y pasivos que configuran el balance de cada unidad.

Los gastos, ya sean directos o indirectos, se asignan a las áreas, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.

Por último, cabe mencionar que el tratamiento seguido para la obtención de los saldos de actividad de cada uno de los negocios (Minorista, Mayorista y América) no contempla la eliminación de operaciones intergrupo que afectan a distintas áreas, al considerarlas una parte integrante de la actividad y gestión de cada negocio. De esta manera, las eliminaciones intergrupo derivadas del proceso de consolidación se imputan al área de Actividades Corporativas.

Por lo que se refiere a la composición de las áreas de negocio, es de señalar que el área de América incluye los estados financieros de las sociedades del Grupo en Argentina, que en años anteriores se incorporaban por el método de puesta en equivalencia en el área de Actividades Corporativas, dado el proceso de progresiva normalización de la situación financiera en ese país. Las cifras de estas dos áreas correspondientes a períodos anteriores, presentadas a efectos comparativos, incorporan estas modificaciones y han sido elaboradas con criterios homogéneos.

De esta forma, la composición de las áreas de negocio 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*, BBVA Portugal, el negocio de Banca Privada, las gestoras de fondos de inversión y pensiones y los resultados vinculados al negocio asegurador.

- **Banca Mayorista y de Inversiones**

Engloba los negocios que el Grupo realiza con grandes empresas e instituciones a través de la banca corporativa, tanto nacional como internacional, y de la banca de instituciones. Además, también incorpora los negocios de las salas de tesorería ubicadas en España, Europa y Nueva York, el negocio de distribución y originación de renta variable y la actividad de depositaria y custodia de valores, 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 filiales del Grupo en Latinoamérica y de sus sociedades participadas, incluidas las gestoras de pensiones y las compañías de segu-

ros, así como el negocio de Banca Privada Internacional. Como se ha comentado previamente, las sociedades del Grupo en Argentina figuran también en esta área.

- **Actividades Corporativas**

Recoge las participaciones en grandes corporaciones industriales y en entidades financieras, además de aquellas actividades y resultados de las unidades de apoyo, como el COAP. Adicionalmente, en este capítulo también se incluyen aquellas otras partidas que, por su propia naturaleza, no son imputables a los negocios, tales como saneamientos por riesgo-país y amortización de fondos de comercio (excepto los relativos a las participaciones mantenidas por la unidad de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios, perteneciente al área de Banca Mayorista y de Inversiones).

Esta estructura de áreas se ajusta a la actual organización interna establecida para la gestión y el seguimiento de los negocios dentro del Grupo BBVA. Las cifras referidas a los ejercicios 2002 y 2003, que se presentan a efectos comparativos, han sido elaboradas con criterios homogéneos.



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

	2004	Δ%	2003	2002
Banca Minorista España y Portugal	1.410	13,8	1.239	1.266
Banca Mayorista y de Inversiones	515	10,1	468	382
América	1.239	70,8	725	726
Actividades Corporativas	(363)	76,3	(206)	(656)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA</b>	<b>2.802</b>	<b>25,8</b>	<b>2.227</b>	<b>1.719</b>



### ROE y eficiencia (Porcentaje)

	ROE			Ratio de eficiencia		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Banca Minorista España y Portugal	32,0	30,9	33,6	41,8	44,7	44,8
Banca Mayorista y de Inversiones	23,1	23,0	19,5	29,9	31,7	35,6
América	27,8	22,2	20,2	42,1	45,5	44,9
<b>GRUPO BBVA</b>	<b>20,0</b>	<b>18,4</b>	<b>13,7</b>	<b>44,9</b>	<b>47,2</b>	<b>47,2</b>

## > Banca Minorista España y Portugal



- > 2004: La consolidación del Plan de Servicios Financieros
- > Servicios Financieros Personales
- > Servicios Financieros Comerciales
- > Servicios Financieros Especiales
- > Gestión de Activos y Banca Privada
- > BBVA Portugal
- > Seguros Europa

Banca Minorista España y Portugal es el área del Grupo que, con un sólido modelo de negocio, el Plan de Servicios Financieros, gestiona con aproximaciones diferenciadas tres colectivos de clientes: Servicios Financieros Personales (particulares) Servicios Financieros Comerciales (negocios, comercios, autónomos, pequeñas y medianas empresas) y Servicios Financieros Especiales (a través de la actividad realizada por Finanzia y Uno-e).

Con el objeto de tener una visión global de cada segmento, Banca Minorista integra las redes de distribución (3.397 oficinas, de las que 104 están ubicadas en Portugal), las unidades de generación de producto (fondos de inversión, de pensio-

nes, seguros y tarjetas), así como los canales complementarios (banca hipotecaria, banca telefónica, banca por internet, e-banking y prescripción).

En 2004, la consolidación del Plan de Servicios Financieros lanzado en 2002 ha contribuido de manera importante al sostenido aumento de los volúmenes de negocio y a la generación creciente de resultados que han caracterizado el ejercicio en Banca Minorista.

La inversión crediticia y los recursos totales gestionados (incluidos los fondos de inversión y de pensiones) registran aumentos interanuales del 20,0% y del 10,1%, respectivamente. Junto a ello, la adecuada gestión de los precios de activo y pasivo

## > Cuentas de resultados (Millones de euros)

	Banca Minorista España y Portugal				Promemoria:			
	2004	Δ%	2003	2002	Banca Comercial y Banca de Empresas 2004	Δ%	Gestión de Activos y Banca Privada 2004	Δ%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>3.348</b>	<b>3,9</b>	<b>3.221</b>	<b>3.189</b>	<b>2.952</b>	<b>2,2</b>	<b>44</b>	<b>6,8</b>
Comisiones netas	1.647	11,6	1.476	1.510	1.389	11,1	230	12,4
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>4.995</b>	<b>6,3</b>	<b>4.697</b>	<b>4.699</b>	<b>4.342</b>	<b>4,9</b>	<b>274</b>	<b>11,4</b>
Resultados de operaciones financieras	54	21,5	44	46	50	25,1	1	(0,5)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>5.048</b>	<b>6,5</b>	<b>4.741</b>	<b>4.745</b>	<b>4.392</b>	<b>5,1</b>	<b>275</b>	<b>11,4</b>
Gastos de personal	(1.405)	1,0	(1.391)	(1.386)	(1.272)	0,7	(51)	(0,9)
Otros gastos administrativos	(703)	(3,5)	(728)	(738)	(610)	(3,8)	(30)	(2,7)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(2.108)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(2.119)</b>	<b>(2.124)</b>	<b>(1.882)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>(81)</b>	<b>(1,6)</b>
Amortizaciones	(102)	(10,8)	(114)	(123)	(90)	(10,8)	(4)	4,8
Otros productos y cargas de explotación	(46)	6,4	(44)	(51)	(44)	8,5	(1)	21,6
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.792</b>	<b>13,3</b>	<b>2.465</b>	<b>2.447</b>	<b>2.377</b>	<b>10,9</b>	<b>189</b>	<b>18,1</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	(26)	n.s.	8	(6)	2	n.s.	-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	1	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	29	n.s.	(1)	-	-	n.s.	1	n.s.
Saneamiento crediticio neto	(580)	17,8	(492)	(433)	(490)	9,0	(4)	(4,8)
Resultados extraordinarios netos y otros	9	n.s.	(10)	5	18	n.s.	(3)	32,1
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.225</b>	<b>12,9</b>	<b>1.970</b>	<b>2.014</b>	<b>1.906</b>	<b>13,2</b>	<b>182</b>	<b>19,0</b>
Impuesto sobre sociedades	(743)	14,2	(650)	(666)	(647)	15,0	(62)	21,5
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>1.482</b>	<b>12,3</b>	<b>1.320</b>	<b>1.348</b>	<b>1.259</b>	<b>12,2</b>	<b>121</b>	<b>17,8</b>
Intereses minoritarios	(72)	(11,4)	(81)	(82)	(58)	(16,5)	(4)	(38,7)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>1.410</b>	<b>13,8</b>	<b>1.239</b>	<b>1.266</b>	<b>1.201</b>	<b>14,1</b>	<b>116</b>	<b>22,0</b>

## > Balances (Millones de euros)

	31-12-04	Δ%	31-12-03	31-12-02	31-12-04	Δ%	31-12-04	Δ%
Inversión crediticia	109.591	20,0	91.295	80.152	102.601	20,4	839	9,7
Cartera de valores	579	8,1	535	210	14	52,9	28	(81,4)
Activos líquidos	2.233	9,1	2.048	3.718	1.247	4,0	380	198,5
Posiciones inter-áreas	18.585	9,5	16.975	16.565	17.243	11,4	933	(26,4)
Inmovilizado	660	0,1	659	663	548	0,9	10	(0,8)
Otros activos	1.059	9,3	969	777	535	2,1	130	105,8
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>132.707</b>	<b>18,0</b>	<b>112.481</b>	<b>102.085</b>	<b>122.187</b>	<b>18,6</b>	<b>2.319</b>	<b>(2,6)</b>
Acreeedores	54.197	4,4	51.888	52.581	50.288	4,6	1.277	(0,8)
Empréstitos	6	-	6	11	-	-	-	-
Fondos propios imputados	8.126	14,0	7.130	6.792	6.931	16,0	407	(25,0)
• Fondos propios estrictos	4.707	14,1	4.125	3.903	3.998	16,0	240	(25,6)
• Otros recursos computables	3.419	13,8	3.005	2.889	2.933	16,0	167	(24,2)
Pasivos líquidos	4.262	22,6	3.477	2.701	32	29,4	1	(60,7)
Posiciones inter-áreas	60.460	33,6	45.257	35.593	59.972	33,9	300	0,5
Otros pasivos	5.656	19,8	4.723	4.407	4.964	19,2	335	34,1
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>								
• Fondos de inversión	41.988	13,8	36.912	32.732	36.303	12,7	5.117	20,9
• Fondos de pensiones	13.731	10,5	12.422	11.240	6.869	14,1	6.623	7,1
• Carteras de clientes	8.768	21,8	7.199	12.331	1.224	70,7	7.544	16,4

## > Ratios relevantes (Porcentaje)

	31-12-04	31-12-03	31-12-02	31-12-04	31-12-04
ROE	32,0	30,9	33,6	32,3	48,9
Ratio de eficiencia	41,8	44,7	44,8	42,8	29,5
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	0,61	0,85	0,99	0,58	0,04
Tasa de cobertura	379,4	269,5	213,9	389,6	n.s.

en un contexto de tipos de interés en mínimos históricos, la positiva evolución de las comisiones y de los resultados por operaciones financieras, así como el descenso de los gastos, impulsan el incremento del margen de explotación hasta el 13,3% en el ejercicio (11,5% en los nueve primeros meses, 11% en el primer semestre y 8,1% en el primer trimestre).

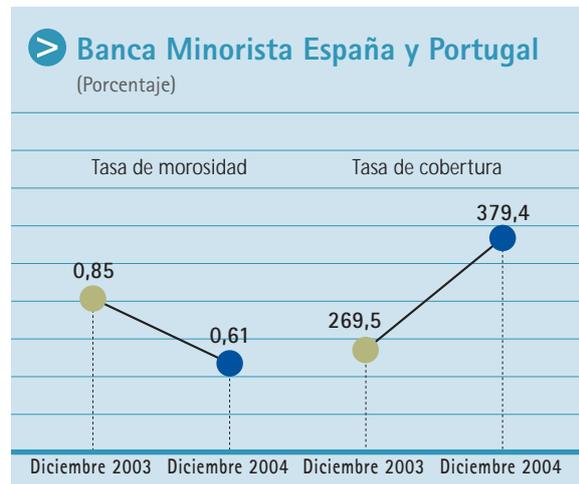
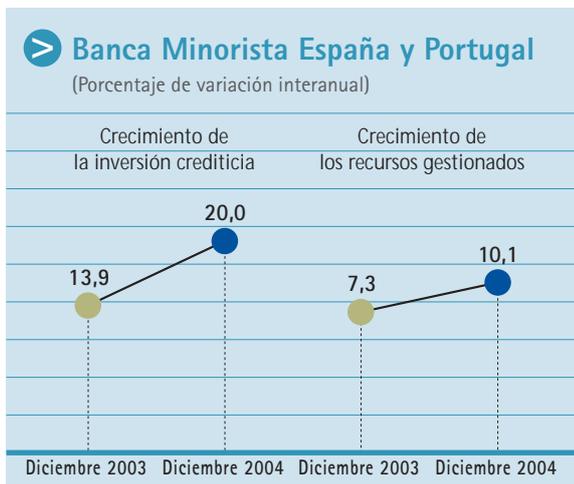
Este crecimiento del margen de explotación se traslada hasta el beneficio atribuido que se incrementa un 13,8%, hasta 1.410 millones de euros, a pesar del aumento registrado por el saneamiento crediticio, un 17,8%, a causa del fuerte aumento de la actividad y de la cobertura del fondo estadístico de insolvencias, ya que el saneamiento específico se ha reducido en paralelo al descenso en la tasa de morosidad. El beneficio atribuido de Banca Minorista representa el 50% del beneficio total obtenido por el Grupo y determina un ROE del 32,0%, frente al 30,9% de 2003.

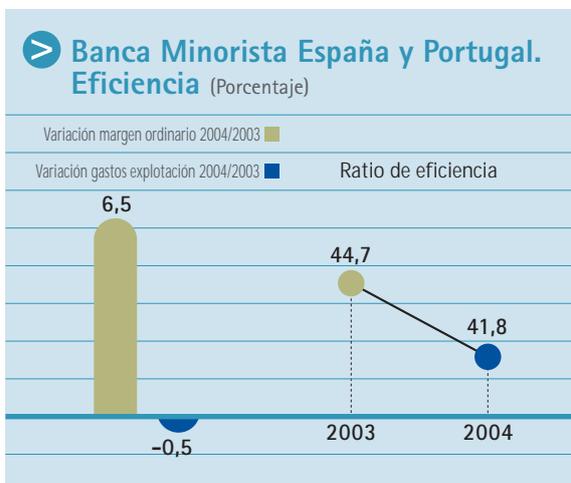
En un entorno de fuerte competencia y con un menor nivel de los tipos medios de referencia en el mercado doméstico, Banca Minorista ha conseguido un incremento del margen de intermediación del 3,9%, gracias al significativo impulso de sus niveles de actividad y a la defensa de los diferenciales.

La inversión crediticia, que se eleva a 109.591 millones de euros al 31-12-04, ha alcanzado un crecimiento interanual del 20,0%, con una constante aceleración de su ritmo, desde el 13,9% al

31-12-03 y el 18,0% al 30-6-04, como consecuencia de un comportamiento muy positivo tanto en el segmento de particulares como en el de empresas y negocios. Así, en el primero, se alcanzan crecimientos del 25,3% en hipotecas de mercado y del 16,2% en préstamos al consumo y, en el segundo, del 19,8% en empresas y del 22,0% en negocios. Este crecimiento generalizado y equilibrado por líneas de negocio se ha traducido en ganancias de cuota de mercado en muchas de ellas, especialmente en financiación hipotecaria para la adquisición de vivienda y otros productos especializados para el segmento de empresas (*leasing*, *factoring*).

Los recursos totales gestionados por el área (básicamente depósitos, fondos de inversión y de pensiones), 115.399 millones de euros al 31-12-04, han aumentado 10.591 millones en el ejercicio, frente a 7.122 millones en 2003, es decir, un 48,7% más, fruto de un ritmo de captación creciente a lo largo del año. Cabe destacar que, en fondos de inversión, mediante el lanzamiento de innovadores productos y el servicio personalizado a la clientela se ha alcanzado al 31-12-04 un volumen de patrimonio gestionado de 42.212 millones de euros (+13,3%), de los que 41.070 corresponden a fondos de inversión mobiliarios, que crecen el 12,0% frente al 11,0% del sistema, con lo que BBVA Gestión aumenta su cuota en 16 puntos básicos en el año hasta alcanzar el 18,7%. Los fondos de pensiones, por su parte, han experimentado





un incremento del 10,6%, reflejo del éxito de los Planes Protección. Adicionalmente, la captación de depósitos a plazo, así como la demanda sostenida de productos de ahorro en el ámbito de seguros, que presentan un incremento del 37,3%, sitúan el crecimiento del conjunto de los recursos estables en el ejercicio en el 11,0%. Junto a ello, el pasivo transaccional aumenta un 7,9% (4,6% en 2003).

Las comisiones han registrado un aumento del 11,6% en el ejercicio –un 10,7% las de fondos de inversión y pensiones y un 12,1% el resto de modalidades–, sustentadas en la mayor actividad. La agregación del margen de intermediación y las comisiones determina un margen básico de 4.995 millones de euros, con un aumento del 6,3%. Los resultados por operaciones financieras se incrementan un 21,5% impulsados por la actividad de comercio exterior y la distribución de productos de tesorería en el segmento de pymes.

Se alcanza de este modo un margen ordinario de 5.048 millones de euros, un 6,5% superior al obtenido el año precedente. Esta positiva evolución de los ingresos, junto con el descenso del 0,5% de los gastos de administración, determina un nuevo avance en eficiencia de 2,9 puntos, hasta el 41,8%. Asimismo, la proporción de los gastos que cubren las comisiones (ratio de recurrencia) aumenta 8,4 puntos hasta alcanzar el 78,1%.

El aumento de la inversión y el descenso de los riesgos dudosos en un 14,3% determinan que la tasa de morosidad haya mostrado una senda de-

creciente hasta situarse al cierre en el 0,61% (0,85% el 31-12-03), nivel que sigue siendo inferior a la media del sector. Ello ha supuesto una significativa reducción de las dotaciones específicas, que se ha visto más que compensada por el incremento de las dotaciones genérica y estadística, con lo que el aumento del saneamiento crediticio ha elevado el nivel de cobertura hasta el 379,4% (269,5% al 31-12-03).

Los resultados de las distintas unidades del área muestran características similares: aceleración en los márgenes, avances en eficiencia y aumento del saneamiento con descenso de los riesgos dudosos. Banca Comercial y Banca de Empresas obtienen conjuntamente un beneficio atribuido de 1.201 millones de euros (976 millones y 225 millones, respectivamente), con un incremento interanual del 14,1%. Estos resultados, que representan el 85% de los del área (69% Banca Comercial y 16% Banca de Empresas), reflejan la evolución positiva de la actividad comercial de sus redes de distribución en el marco de las directrices de gestión y los objetivos de Servicios Financieros Personales y Comerciales. Servicios Financieros Especiales (Finanzia/Uno-e) obtiene, con incrementos de facturación superiores al 30%, un beneficio atribuido de 26 millones.

Los modelos de gestión del resto de unidades del área siguen igualmente las directrices generales de personalización y diferenciación de la clientela en su oferta comercial. Gestión de Activos y Banca

Privada, además de diseñar productos específicos y con valor añadido para particulares, pequeños negocios, empresas, autónomos, etc., distribuidos por las diferentes redes comerciales del área, gestiona el segmento más alto de los clientes particulares. Por su parte, BBVA Seguros ha ampliado con éxito su catálogo permanente de productos, con el que ha reforzado su posición de liderazgo en los seguros de vida riesgo individual, ampliando la distancia con el siguiente competidor. Por último, BBVA Portugal, al presentar crecimientos de negocio superiores a los del mercado en el segundo año de aplicación del Plan Director 2003-2005, obtiene significativas mejoras de cuota en fondos de inversión y créditos hipotecarios.

> **2004: La consolidación del Plan de Servicios Financieros**

Durante 2004, el avance significativo en el nivel de relación con la clientela, la mejora de la calidad de servicio, así como la capacidad de

innovación, en el marco del Plan de Servicios Financieros, han supuesto un fuerte incremento de la actividad comercial, como lo demuestran los casi dos millones de productos vendidos (que suponen un incremento de más del 30% respecto de 2003) y los más de 800.000 nuevos clientes captados.

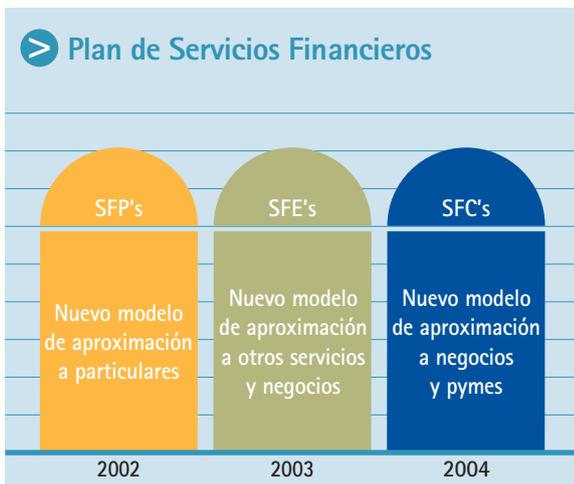
En 2004, con el objetivo de mejorar el nivel de relación, se ha reforzado el papel de la oficina

como referencia básica y, simultáneamente, ha continuado el desarrollo de canales complementarios. Por otra parte, más de 1.500 gestores han obtenido la certificación EFPA –European Financial Planning Association– que les acredita con los conocimientos necesarios para el asesoramiento a clientes.

El avance en la calidad de servicio, con la culminación del Proyecto Cliente, se refleja en la evolución de las reclamaciones en organismos externos. Así, en la Memoria 2003 del Servicio de Reclamaciones del Banco de España publicada en noviembre de 2004, BBVA destaca al haberse reducido su número en un 24% (frente a un aumento del 23,9% en la media del sector). Adicionalmente, en el ejercicio



(1) Importe de ventas por gestor (septiembre 2003 = 100).



2004 el número de reclamaciones ante el Banco de España se ha reducido en otro 25%.

La capacidad de innovación de BBVA ha sido una constante durante el ejercicio e igualmente reconocida con la obtención de numerosos premios, entre los que destacan los concedidos por Expansión/Standard & Poor's a cinco fondos de inversión y uno de pensiones, así como los concedidos a las campañas comerciales de la Hipoteca Fácil por EAE o a la Tarjeta Visa Infinite por New York Festival Marketing Directo.

### > Servicios Financieros Personales

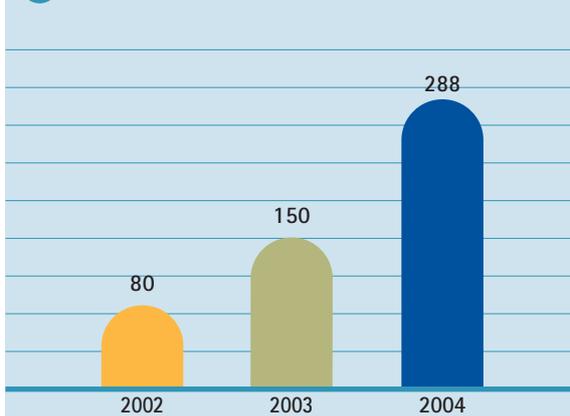
El Plan de Servicios Financieros Personales (SFP's) ha supuesto, mediante una oferta personalizada y con un mayor valor añadido para el cliente, ampliar el catálogo de productos, con criterios de flexibilidad en la financiación crediticia, con un elevado grado de asesoramiento en las modalidades de ahorro y con innovadoras propuestas en los medios de pago.

En el marco de SFP's desarrolla su actividad Banca Comercial, con una plantilla de 21.102 empleados y 3.180 oficinas. De ellas, de acuerdo con el plan establecido, 288 oficinas, incluyendo las más relevantes, cuentan con estructuras adaptadas al nuevo modelo de negocio (138 han experimentado dicha transformación en 2004). Adicionalmente, se han eliminado solapamientos comerciales mediante

el programa de reordenación de oficinas, con 50 integraciones en el ejercicio. Por otra parte, se han establecido las bases para desarrollar importantes planes de crecimiento en dos de las áreas geográficas con mayor dinamismo (Plan Madrid y Plan Mediterráneo).

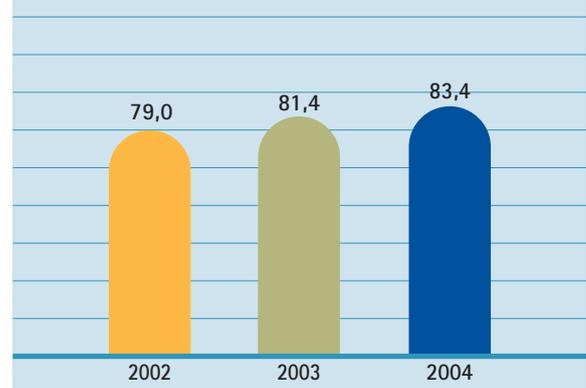
Banca Comercial ha logrado un aumento de la inversión crediticia del 20,5%, como resultado de la favorable aceptación entre la clientela, entre otros productos, de la Hipoteca Fácil con cuota final –que incorpora la posibilidad de aplazar el pago hasta el vencimiento de un máximo del 20% del importe total del préstamo, reduciéndose el importe de las cuotas mensuales–, que ha impulsado la formalización de nuevas operaciones de crédito

### > Número de oficinas SFP's



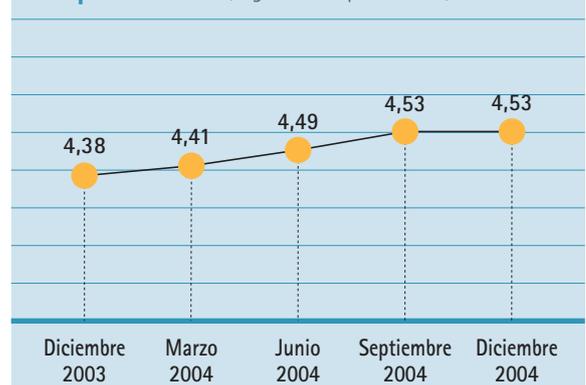
### > Calidad de servicio <sup>(1)</sup>

(Escala de 0 a 100)



(1) Valoración de los clientes en trato y atención recibidos (Encuesta trimestral de calidad de servicio).

### > Número de familias de productos por cliente (Segmento de particulares)



comprador hasta 13.646 millones de euros en el año, con un aumento interanual del 39,8%, alcanzando un *stock* de 800.000 hipotecas.

Adicionalmente, Banca Hipotecaria, unidad especializada en la financiación de proyectos inmobiliarios, presenta un crecimiento de su cartera crediticia del 24,5%, habiendo financiado la construcción de más de 50.000 nuevas viviendas. Destaca también el estricto control de la calidad de los activos, que ha supuesto un descenso de los activos dudosos en un 30%, frente al aumento superior al 30% registrado por el conjunto del sector.

Incluyendo la actividad de promoción, BBVA ha formalizado hipotecas de mercado por 21.836 millones de euros, un 38,8% más que en 2003.

Por otra parte, en el primer trimestre se puso en marcha el Plan Familias BBVA con el Préstamo Nacimiento, a interés cero y exento de comisiones, destinado a madres que hubiesen tenido o adoptado un hijo en los últimos seis meses, del que se han formalizado operaciones por más de 48 millones de euros.

Por lo que respecta a la captación de recursos, a lo largo del año se han realizado acciones comerciales que, con ofertas segmentadas de productos a la clientela, han supuesto que tanto los depósitos como, especialmente, los fondos de inversión y pensiones, muestren crecimientos del 7,1% y 12,9% respectivamente (2,6% y 11,6% en 2003). En concreto, cabe señalar el relanzamiento de la oferta de fondos de inversión y de pensiones, la ampliación de la gama de los depósitos a plazo, las dos campañas del ahorro y la potenciación de la gama de los seguros de riesgo.

En fondos de inversión, Banca Comercial ha distribuido los nuevos productos diseñados por la unidad de Gestión de Activos para el colectivo de particulares consiguiendo una elevada captación de recursos. Entre ellos, destacan los diez Planes Renta (2.200 millones de euros), el fondo BBVA Vencimiento 2009, ligado a un depósito a largo plazo (400 millones) y seis fondos garantizados de renta variable (1.650 millones), con la siguiente distribución: Triple Óptimo I y II (900), BBVA Ibx 4-100 I y II (300) y Fondos BBVA 103-100 Ibx I y II (450). En fondos de pensiones, la capta-

ción ha superado los 700 millones de euros, en su mayoría a través de los planes BBVA Protección.

En cuanto a los depósitos a plazo, en la primera mitad del año se lanzó la gama de depósitos crecientes, y en el último trimestre el Depósito Doble, producto innovador que combina un tipo de interés fijo con una retribución variable en función de la evolución de los mercados bursátiles, y cuya captación se acerca a 900 millones de euros, de los que el 50% han tenido su reflejo en los fondos de inversión gestionados por el Grupo. El pasivo transaccional aumenta un 8,3%, impulsado por las dos quincenas del ahorro, a través de las que se han captado unos 2.500 millones de euros, con la entrega de más de un millón de regalos, así como por el aumento de las cuentas a la vista en un 6,1%.

En lo que se refiere al negocio asegurador, la unidad de Seguros Europa ha ampliado su oferta para el colectivo de clientes particulares, mediante productos como seguros de prima única en préstamos hipotecarios, la actualización del producto Vida 15 y la generalización en vida y hogar de los seguros con retorno de parte de la prima en ausencia de siniestros.

En cuanto a los medios de pago, BBVA ha reforzado en 2004 su ya destacada posición. Por un lado, por medio de la comercialización de la Tarjeta Diez que, con cerca de 700.000 unidades distribuidas, ha contribuido a que el número total de tarjetas emitidas se acerque a 7 millones y al incremento del 14% de la facturación en comercios y del 13% de las comisiones correspondientes. Y, por otro lado, a través de programas de colaboración con otras empresas, dirigidos al colectivo de automovilistas, como las tarjetas Master Solred y Cobranded, esta última destinada a los titulares de la Mutua Automovilística. Por último, el sistema Mobipay de pagos a través del teléfono móvil, mediante acuerdos con sectores como el transporte público, ha superado los 100.000 clientes adheridos, lo que supone una cuota superior al 50% en el total de entidades comercializadoras de este servicio.

En cuanto a otros canales alternativos a la red de oficinas, la unidad de Prescripción, constituida en 2003 como modelo complementario para optimizar la capacidad de ventas de Banca Comercial,

con 391 gestores especializados en los mercados de consumo, hipotecario, negocios e intermediación de agentes, ha logrado una facturación de 4.505 millones de euros, un 41% más que el año anterior. En su plan de crecimiento en 2005 destaca la importante apuesta por el segmento de comercios y negocios.

Por otra parte, BBVA continúa a la vanguardia en el desarrollo de nuevos canales, mediante la creación de herramientas que potencian y amplían las capacidades de relación con los clientes, contribuyendo a la mejora de la eficiencia de nuestros servicios a través de la migración de transacciones. Así, BBVA.net, servicio de banca a través de internet, ha incrementado su actividad un 40,7% hasta alcanzar 86 millones de operaciones, situándose durante cinco trimestres consecutivos como el mejor servicio de banca por internet de España en la valoración del organismo especializado externo AQ Metrix.

Por su parte, en banca telefónica, a través de la Línea BBVA, se han superado los 6 millones de transacciones y se ha potenciado la actividad comercial a través de una plataforma centralizada de *telemarketing*, con la que ha aumentado en un 20% la venta de productos. Por último, en el ejercicio se ha incrementado en 123 nuevas unidades el parque de autoservicios, hasta totalizar 4.568 unidades al cierre del mismo, y se han mejorado y ampliado sus funcionalidades, entre las que destaca el ingreso de dinero *on-line*.

### > Servicios Financieros Comerciales

En el último trimestre de 2004 se ha implementado la nueva aproximación de BBVA al segmento de negocios y

empresas, Servicios Financieros Comerciales (SFC's), en el que se incluyen pymes, comercios y profesionales autónomos, para potenciar su creciente aportación al negocio y resultados de Banca Minorista. Las claves de este nuevo enfoque son un servicio de máxima calidad y personalizado, la oferta de una completa gama de productos, así como la permanente información y asesoramiento a la clientela.

Para ello BBVA cuenta, por un lado, con la red de las 213 oficinas de Banca de Empresas, que es la unidad especializada en la gestión de pymes, donde se ubican cerca de 1.000 gestores, y, por otro, con 1.629 oficinas de Banca Comercial y 2.379 gestores especializados en este segmento que, a su vez, se apoyan en los especialistas que diseñan y adaptan los distintos productos a las necesidades de los clientes. Adicionalmente, se han creado estructuras centrales de apoyo para aumentar la capacidad innovadora con propuestas de valor añadido para el cliente.

En 2004 se han captado 137.000 clientes, de los que 15.600 corresponden a la unidad de Banca de Empresas y 121.400 a Banca Comercial, destacando en esta última el aumento en un 40% de nuevos comercios cedentes de facturación de tarjetas y la puesta en marcha de un plan de gestión externa, con el que se ha ampliado el negocio con más de 5.200 clientes, de los que un 20% son nuevos. Con el objetivo de seguir mejorando en 2005, se mantiene el impulso adicional de dicho plan.

A lo largo del ejercicio, la inversión crediticia ha presentado crecimientos sostenidos superiores a los de la media del sector, hasta alcanzar, al 31-12-04, más de 36.000 millones de euros, un 20% más que en el cierre de 2003. Destacan los aumentos en facturación del 25% en *leasing* y superiores al 30% en *renting*, *factoring* y *confirming*.

BBVA ha vuelto a liderar la comercialización de las líneas ICO para pymes, la más importante actividad crediticia (3.000 millones) de este organismo, distribuyendo a sus clientes un 23,8% de dicho importe, es decir, 716 millones de euros, materializados en 12.333 operaciones, lo que ha supuesto mejorar la cuota de mercado en 410 puntos básicos en 2004.

En el negocio de tarjetas de crédito, se ha ampliado el catálogo para atender las necesidades singulares de las pymes, con diseños a medida como la tarjeta restaurante, prepago, viaje, etc., y se ha continuado con una venta muy activa de la Tarjeta Visa Iberia, tanto en la modalidad de Business como Corporate, consiguiendo casi duplicar el número de tarjetas emitidas hasta alcanzar cerca de 84.000. Por otra parte, se ha obtenido un aumento

del 26% en la facturación de comercios, con la instalación de terminales punto de venta en más de 95.000 clientes, incorporándose en un porcentaje importante de dichos terminales el estándar europeo para el uso de las tarjetas inteligentes con chip EMV, así como prestaciones de valor añadido desarrolladas por la unidad de Medios de Pago, como el cambio de divisa o los terminales inalámbricos, de especial interés para restaurantes o ventas a domicilio.

Especial mención merecen las acciones por las que se ha potenciado la gestión conjunta entre el área de Mercados y Banca de Empresas, distribuyéndose, a través de la red, productos y servicios de tesorería para pymes orientados a la cobertura de riesgos de tipos interés y de cambio, así como a la optimización de la tesorería de la empresa, realizándose, durante 2004, más de 1.300 operaciones con 800 clientes.

En cuanto a los recursos de clientes, cabe destacar, entre otros productos distribuidos en el marco de SFC's, la captación de 791 millones de euros con cinco fondos de inversión muy competitivos, distribuidos por la red de Banca de Empresas y diseñados por la unidad de Gestión de Activos para permitir a las pymes optimizar la gestión de su circulante.

La comercialización de productos de seguro en este colectivo de clientes ha sido especialmente significativa. Así, con la distribución de productos que protegen el patrimonio de las empresas –Segurpyme y Segurleasing–, su actividad y las personas que las dirigen –Keyman y Keyman Plus–, 7.000 empresas clientes tienen ya cubiertos parte de sus riesgos con BBVA, alcanzándose una producción total de 41.270 pólizas y 14,5 millones de euros en primas.

> **Servicios Financieros Especiales**

Servicios Financieros Especiales, que desarrolla su actividad a través de Finanzia y Uno-e, tiene como principales

líneas de negocio: la financiación de autos, consumo y equipamiento, el e-banking, la gestión de medios de pago y el negocio de *renting* de autos y equipos. La plantilla se eleva a 885 empleados, la

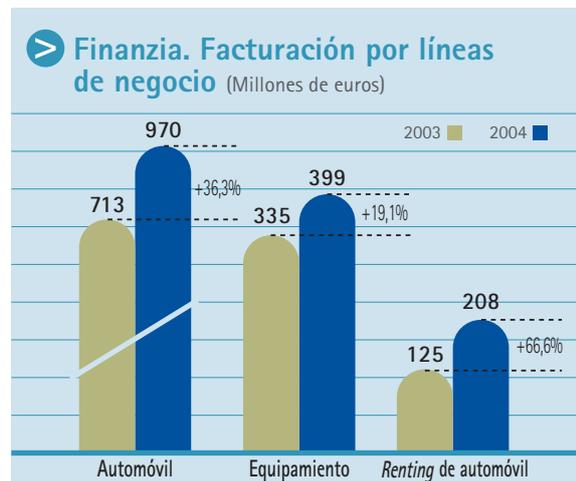
red de distribución a 37 oficinas y la base de clientela a 2,4 millones.

La inversión crediticia y los recursos de clientes gestionados ascienden, al 31-12-04, a 3.123 millones de euros y 941 millones, respectivamente, y la tasa de morosidad ha mejorado 81 puntos básicos en el ejercicio, hasta el 1,47%, con un índice de cobertura del 162,7%.

**Finanzia**

Finanzia, que desarrolla su negocio mediante acuerdos de colaboración con grandes distribuidores, fabricantes e importadores, ha obtenido en el ejercicio un margen de explotación y un beneficio atribuido de 43 y 20 millones de euros, respectivamente. La inversión crediticia se sitúa en 2.593 millones de euros, con un crecimiento del 19,6%, mientras que la facturación en el año asciende a 1.577 millones de euros, un 34,4% más que en 2003, con significativos niveles e incrementos de facturación en todas las líneas de negocio: +36,3% en financiación de automóvil, +19,1% en el negocio de equipamiento (del que el *renting* de equipamiento crece el 19,6%) y +66,6% en *renting* de automóviles, aumentando la cuota de mercado en esta última línea hasta el 8,6% sobre el total de las compras del mercado.

Asimismo, Finanzia gestiona la sociedad portuguesa BBVA Finanziamento, en la que se ha llevado a cabo un reposicionamiento del negocio,



que ha permitido impulsar el crecimiento en las áreas de mayor rentabilidad, destacando el aumento interanual del 36% en la inversión de auto (un 74% de la inversión crediticia). La cuota de mercado en coches se sitúa en el 4%, con una reducción de la morosidad de 425 puntos básicos, situándose en el 2,6%.

## Uno-e

Uno-e Bank, S.A. ha obtenido en 2004 un beneficio antes de impuestos de 12,5 millones de euros, frente a las pérdidas de 7,6 millones en el ejercicio anterior, por el comportamiento positivo de todas las líneas de la cuenta de resultados, con un margen ordinario de 59 millones de euros y un margen de explotación de 20 millones.

Los recursos gestionados se sitúan al 31-12-04 en 923 millones de euros, destacando el crecimiento del 41,4% en fondos de inversión, como consecuencia de la potenciación del supermercado de fondos nacionales e internacionales y el asesoramiento ofrecido a los clientes a través de la nueva unidad Uno-e Personal. Adicionalmente, los depósitos de valores ascienden a 145 millones de euros, un 14,5% más que al cierre de 2003. Es de destacar que la rentabilidad de los fondos comercializados por Uno-e ha superado la del mercado en cada una de sus respectivas categorías, y la de las carteras de valores recomendados ha superado en un 11,4% la acumulada por el Ibex. Durante el año se ha lanzado un nuevo producto de ahorro, denominado Doble Tipo, con el que se han captado 61 millones de euros.

La cartera crediticia asciende a 529 millones de euros, con un crecimiento en el año del 13,0%, destacando el lanzamiento en fase piloto de la Hipoteca Uno-e, producto que tendrá un notable desarrollo en 2005. Por otra parte, se ha alcanzado un acuerdo con El Corte Inglés para vender préstamos personales en sus Centros de Seguro. En medios de pago, la facturación ha ascendido a 462 millones de euros, con un incremento del 22%. Adicionalmente, el lanzamiento de la Tarjeta Mini Uno-e ha supuesto un aumento del 28% en compras. Por último, destacar los buenos resultados

conseguidos en venta cruzada de productos, cuadruplicándose la venta de préstamos personales e hipotecas.

### > Gestión de Activos y Banca Privada

Esta unidad, cuya actividad y resultados muestran una evolución muy positiva en 2004, es el resultado de la reorganización

de la actividad de banca privada llevada a cabo en 2003, en el marco de la transformación de los negocios minoristas, con el objetivo de acercar la generación de producto a las redes de distribución, obteniendo una visión global del segmento más alto de los clientes particulares. Así, junto a departamentos que se centran principalmente en diseñar y gestionar productos, también para el resto de Banca Minorista, Banca Personal y BBVA Patrimonios tienen responsabilidad directa en la gestión de este segmento de clientes.

El total de recursos gestionados por esta unidad se sitúa en 66 millardos de euros al cierre de 2004, con un aumento interanual del 14,4%. El beneficio atribuido se incrementa un 22,0% hasta 116 millones de euros, debido al aumento del 12,4% que registran las comisiones y al descenso del 1,6% de los gastos de explotación.

En 2004 esta unidad, con una elevada capacidad de innovación y en el marco del Plan de Servicios Financieros, ha ampliado el catálogo de los fondos de inversión mobiliarios, diseñando diversos productos que, con mayor valor y atendiendo la demanda diferenciada de los distintos segmentos de clientela, son distribuidos por las redes y canales del área. Así, cabe destacar, entre otros, los diez Planes Renta, con los que el cliente obtiene rentas periódicas garantizando el 100% del capital, el BBVA Triple Óptimo y las gamas 100-Ibex, que maximizan la rentabilidad y la seguridad de la inversión, o los fondos específicos para pymes, cuyo patrimonio se ha incrementado en un 54,9%. Con ello, BBVA ha captado uno de cada cuatro euros de las nuevas aportaciones a fondos mobiliarios en el sistema y ha crecido en seis de las siete categorías, cerrando 2004 con un patrimonio gestionado

de 41.070 millones de euros, con un incremento interanual del 12,0% que supera el 11,0% registrado por el sector, con lo que gana 16 puntos básicos de cuota de mercado en el ejercicio, alcanzando el 18,7%. Este crecimiento no ha tenido impacto sobre la comisión media del año, que cierra en el 1,378%, un -0,4% respecto a 2003. Por otra parte, el fondo de inversión inmobiliario de BBVA ha captado 527 millones de euros, duplicando su patrimonio hasta alcanzar 1.142 millones de euros, con lo que al 31-12-04 el total de fondos de inversión de BBVA en España asciende a 42.212 millones de euros y crece un 13,3%.

La unidad de Pensiones España gestiona un patrimonio de 13.501 millones de euros, con un aumento interanual del 10,6% (14,2% en planes individuales y 6,7% en planes de empleo y asociados), perteneciente a cerca de 1,9 millones de partícipes.

En los planes de pensiones individuales se refleja la buena acogida de los Planes Protección, mientras que en los 413 millones de euros aportados a planes de empleo se incluye la aportación inicial de 63 millones al plan de pensiones de los empleados de la Administración General del Estado, el mayor de España por número de partícipes (530.000), cuya gestión y depósito ganó en julio BBVA en un concurso al que optaban las principales entidades financieras del país. Para dar una idea del reto que supone su gestión basta indicar que, por sí solo, supone un incremento de más de un 70% en el número de partícipes de planes de pensiones de empleo del total del sistema al 30-09-04 (736.986 personas según datos de Inverco).

Con todo ello, BBVA mantiene el liderazgo del negocio de pensiones en España con una cuota del 19,6% (casi 6 puntos porcentuales por encima del siguiente competidor).

En el negocio de banca privada en España BBVA gestiona, a través de BBVA Patrimonios y de Banca Personal, unos recursos totales de 13,5 millardos de euros, un 12,6% más que al cierre de 2003.

De ellos, 7.363 millones de euros (+18,7%) corresponden a BBVA Patrimonios, cuya estrategia comercial se ha centrado en reforzar la oferta de valor para la clientela, mediante un equipo de especialistas a los que el cliente tiene acceso directo,

un asesoramiento global y personalizado y la identificación de los riesgos asumidos con el perfil de cada cliente. Adicionalmente, se han desarrollado acuerdos con las distintas redes del Grupo que han supuesto la captación de 664 millones de euros. En cuanto a productos, hay que mencionar, entre otros, el lanzamiento de la Tarjeta Visa Infinite, la comercialización de la Sociedad de Inversión Inmobiliaria Real State Deal, SII, que permite una optimización patrimonial y una mejor diversificación de la inversión, y la SICAV BBVA & Partners European Absolute Return (una de las primeras de gestión alternativa autorizadas por la CNMV).

Banca Personal, con un equipo de 267 personas, presta asesoramiento personalizado a más de 60.900 clientes del segmento medio-alto y gestiona unos recursos totales de 7.867 millones de euros (+7,5% sobre el 31-12-03), 6.155 directamente y el resto a través de BBVA Patrimonios. Esta unidad ha mejorado la oferta de valor a su base de clientes, por un lado, con la comercialización de fondos de las principales gestoras extranjeras y, por otro, con la ampliación del número de carteras gestionadas hasta alcanzar 1.979, al aplicar un criterio de descentralización y rebajar el importe necesario para su comercialización desde 300.000 euros hasta 60.000.

#### > BBVA Portugal

El ejercicio 2004, segundo año de la puesta en marcha del Plan Director 2003-2005, que

ha supuesto reorientar la estrategia de crecimiento hacia clientes de valor añadido, se ha cerrado con crecimientos significativos de negocio y beneficios.

La comercialización de la Hipoteca Cuota Final, producto innovador en el mercado portugués, ha supuesto un crecimiento interanual del 43% en la financiación hipotecaria y ha contribuido a que la inversión gestionada aumente un 21,3% y se logre una ganancia de cuota de mercado de 23 puntos básicos.

Los recursos gestionados aumentan un 16,6%, destacando el crecimiento del 20% en fondos de inversión, que ha supuesto una ganancia de cuota

de mercado de 24 puntos básicos –en fondos garantizados la cuota asciende al 16% y en los Fondos Especiales de Inversión (FEI) alcanza el 12%–. BBVA Gest ha lanzado cinco nuevos fondos de inversión, entre los que destaca el BBVA Inmobiliario, el más rentable dentro de su categoría, y se han lanzado también nuevos depósitos estructurados y depósitos mixtos que combinan depósitos a plazo con fondos de inversión.

Los incrementos del 2,2% en el margen de intermediación, en un contexto de fuerte competencia, y del 10,8% en las comisiones, por el buen comportamiento de las asociadas a fondos de inversión y a la intermediación de seguros, determinan que el margen de explotación crezca un 21,9%, con lo que, a pesar de los mayores saneamientos por incremento de la actividad, el beneficio atribuido se sitúa en 8 millones de euros (6 millones en 2003).

#### > Seguros Europa

Esta unidad agrupa diversas entidades con personalidad jurídica propia, que gestionan el negocio asegurador en España y Portugal, tanto el seguro directo, a través de BBVA Seguros, para los productos de vida riesgo, vida ahorro y multirriesgos, hogar y construcción, como el reaseguro e intermediación, a través de BBVA Correduría y BBVA Broker.

En 2004 Seguros Europa, con el enfoque de “Soluciones Aseguradoras”, ha ampliado su catálogo con una oferta completa de seguros para

clientes particulares, pymes, comercios y profesionales autónomos, comercializados por las diferentes redes y la unidad de Prescripción de Banca Minorista. Adicionalmente, para determinados productos, como los de previsión colectiva, también accede a otros canales de distribución externos.

BBVA Seguros es líder en emisión de primas en el sector de bancaseguros con una cuota de mercado del 19,8% en el seguro de vida libre, tras aumentar la emisión total un 49,6% en 2004. Este fuerte crecimiento se ha centrado en los seguros vinculados a préstamos y en los denominados “seguros con final feliz”, los primeros productos con reembolso del 50% de las primas pagadas en el supuesto de que el asegurado mantenga el contrato durante 15 años. Además, ocupa la segunda posición en previsión social colectiva, con una cuota superior al 23% y una emisión de primas de 363 millones de euros en 2004. En el seguro multirriesgo del hogar, la cuota se eleva al 20%, tras obtener un aumento de las primas superior al 18% hasta alcanzar 105 millones de euros. En conjunto, las primas en seguros de no vida se sitúan en 121 millones de euros.

Con todo ello, la cifra de provisiones técnicas de BBVA Seguros asciende a unos 9.000 millones de euros, ocupando la segunda posición en el sector de bancaseguros con una cuota del 14%, y su beneficio antes de impuestos se incrementa un 10% hasta 197 millones de euros. Una vez descontadas las comisiones pagadas a la red comercial, el beneficio atribuido de la unidad de Seguros Europa asciende a 93 millones de euros, un 34,4% más que en el ejercicio 2003.

## > Banca Mayorista y de Inversiones



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

Banca Mayorista y de Inversiones engloba 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 depositaria y custodia. Incluye también las unidades de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios, Posiciones Directionales y Servicios Transaccionales Globales.

El área tiene como objetivo ofrecer un servicio global a sus clientes: grandes empresas, instituciones públicas y privadas, entidades financieras e inversores institucionales. Banca Mayorista, que comprende Banca Corporativa Global y Banca de Instituciones, sigue un modelo de negocio de plena relación, en el que cada cliente es asignado a un

director de cuenta global, cuya misión es atender las necesidades del cliente a nivel mundial, con el apoyo de equipos de especialistas de producto. Mercados Globales y Distribución se articula también en torno al cliente, con un modelo de franquicia cuyos objetivos consisten en lograr resultados recurrentes, que doten de estabilidad a la cuenta de resultados, y mantener una visión global de los negocios.

La sólida posición del Grupo BBVA en los negocios de Banca Mayorista y de Inversiones se ha traducido en los últimos ejercicios en una generación creciente de beneficios. Así, el área ha obtenido en 2004 un beneficio atribuido de 515 millones de euros, un 10,1% superior a los 468 millones de 2003, año en el que a su vez creció un 22,5%. Con ello, se alcanza en 2004 un ROE del 23,1%.

## > Cuentas de resultados (Millones de euros)

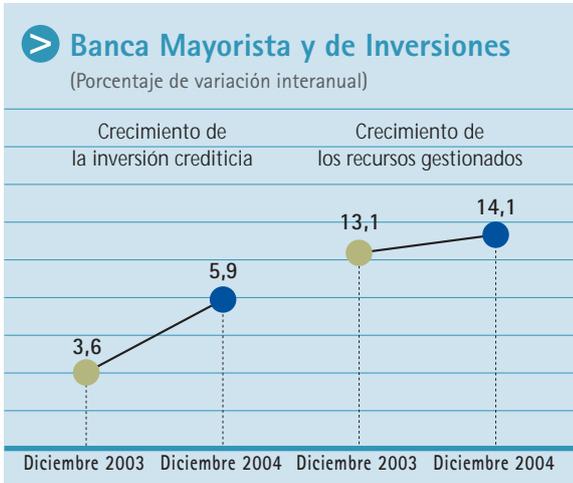
	Banca Mayorista y de Inversiones				Promemoria:			
	2004	Δ%	2003	2002	Banca Mayorista		Mercados	
					2004	Δ%	2004	Δ%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>746</b>	<b>10,0</b>	<b>678</b>	<b>718</b>	<b>497</b>	<b>(1,7)</b>	<b>163</b>	<b>29,7</b>
Comisiones netas	220	24,0	177	209	158	16,3	66	44,1
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>966</b>	<b>12,9</b>	<b>856</b>	<b>927</b>	<b>655</b>	<b>2,1</b>	<b>229</b>	<b>33,6</b>
Resultados de operaciones financieras	51	(58,7)	123	(5)	35	60,7	30	(60,6)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.017</b>	<b>3,9</b>	<b>979</b>	<b>922</b>	<b>690</b>	<b>4,0</b>	<b>258</b>	<b>4,8</b>
Gastos de personal	(203)	(0,9)	(205)	(212)	(114)	(2,8)	(77)	4,1
Otros gastos administrativos	(101)	(3,7)	(105)	(117)	(48)	1,0	(48)	(9,0)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(304)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(310)</b>	<b>(329)</b>	<b>(162)</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(125)</b>	<b>(1,3)</b>
Amortizaciones	(6)	(31,4)	(9)	(12)	(4)	(12,8)	(2)	(53,7)
Otros productos y cargas de explotación	(5)	(6,0)	(5)	(1)	(4)	(0,8)	(1)	13,9
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>701</b>	<b>7,2</b>	<b>654</b>	<b>580</b>	<b>519</b>	<b>6,2</b>	<b>130</b>	<b>13,7</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	34	(47,7)	65	21	(16)	n.s.	-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(2)	(4,3)	(2)	(5)	-	94,1	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	138	n.s.	32	88	-	n.s.	-	-
Saneamiento crediticio neto	(214)	50,1	(143)	(141)	(191)	51,1	(18)	82,0
Resultados extraordinarios netos y otros	16	(58,1)	37	9	15	35,8	(3)	(87,9)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>672</b>	<b>4,4</b>	<b>644</b>	<b>552</b>	<b>328</b>	<b>(12,8)</b>	<b>110</b>	<b>33,3</b>
Impuesto sobre sociedades	(121)	(10,1)	(135)	(124)	(102)	(8,6)	(7)	(49,4)
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>551</b>	<b>8,3</b>	<b>509</b>	<b>428</b>	<b>226</b>	<b>(14,6)</b>	<b>103</b>	<b>50,1</b>
Intereses minoritarios	(36)	(12,6)	(41)	(46)	(23)	(22,7)	(9)	35,9
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>515</b>	<b>10,1</b>	<b>468</b>	<b>382</b>	<b>204</b>	<b>(13,6)</b>	<b>94</b>	<b>51,6</b>

## > Balances (Millones de euros)

	31-12-04				31-12-03				31-12-02			
	31-12-04	Δ%	31-12-03	31-12-02	31-12-04	Δ%	31-12-03	31-12-02	31-12-04	Δ%	31-12-03	31-12-02
Inversión crediticia	41.672	5,9	39.366	38.002	40.671	9,3	768	(52,4)				
Cartera de valores	28.950	14,1	25.364	27.416	3.280	(3,9)	24.757	19,2				
Activos líquidos	46.614	6,3	43.835	34.767	7.516	(16,3)	38.989	12,4				
Posiciones inter-áreas	45.892	4,6	43.857	41.502	-	n.s.	45.840	3,1				
Inmovilizado	45	(1,2)	45	22	39	(0,1)	5	(7,8)				
Otros activos	7.099	14,9	6.177	7.581	391	0,1	6.671	16,3				
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>170.271</b>	<b>7,3</b>	<b>158.644</b>	<b>149.290</b>	<b>51.898</b>	<b>5,1</b>	<b>117.029</b>	<b>9,1</b>				
Acreeedores	51.042	3,7	49.203	43.513	20.881	14,6	30.160	(1,4)				
Empréstitos	5.839	11,1	5.255	4.369	5.839	11,1	-	-				
Fondos propios imputados	3.731	8,1	3.451	3.253	2.349	5,7	784	32,7				
• Fondos propios estrictos	2.155	7,6	2.003	1.940	1.252	5,5	463	31,7				
• Otros recursos computables	1.576	8,9	1.447	1.313	1.097	6,0	322	34,2				
Pasivos líquidos	75.887	9,4	69.376	59.321	6.716	(20,1)	69.171	13,5				
Posiciones inter-áreas	23.817	1,4	23.486	30.850	14.521	4,8	8.825	(0,9)				
Otros pasivos	9.955	26,4	7.873	7.984	1.591	12,5	8.088	29,4				
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>												
• Fondos de inversión	753	(2,7)	774	680	732	(3,2)	21	15,6				
• Fondos de pensiones	3	84,0	2	2	3	84,0	-	-				
• Carteras de clientes	4.525	14,7	3.944	1.211	4.525	14,7	-	-				

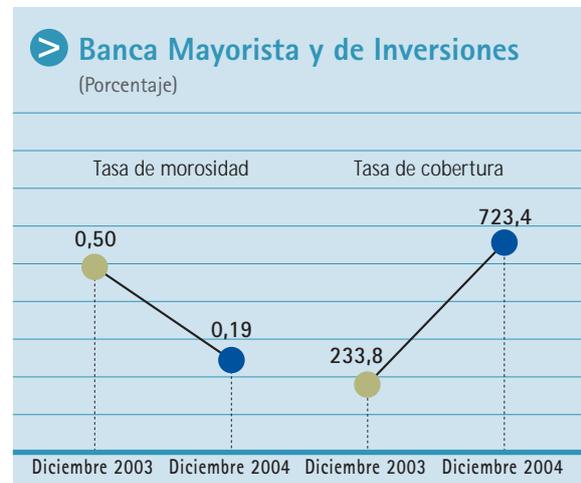
## > Ratios relevantes (Porcentaje)

	31-12-04			31-12-03			31-12-02		
	31-12-04	31-12-03	31-12-02	31-12-04	31-12-03	31-12-02	31-12-04	31-12-03	31-12-02
ROE	23,1	23,0	19,5	16,7	20,0				
Ratio de eficiencia	29,9	31,7	35,6	23,5	48,5				
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	0,19	0,50	0,76	0,20	-				
Tasa de cobertura	723,4	233,8	148,5	674,2	-				



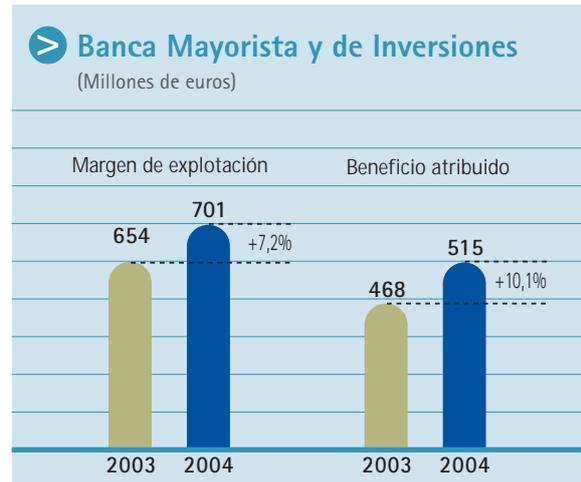
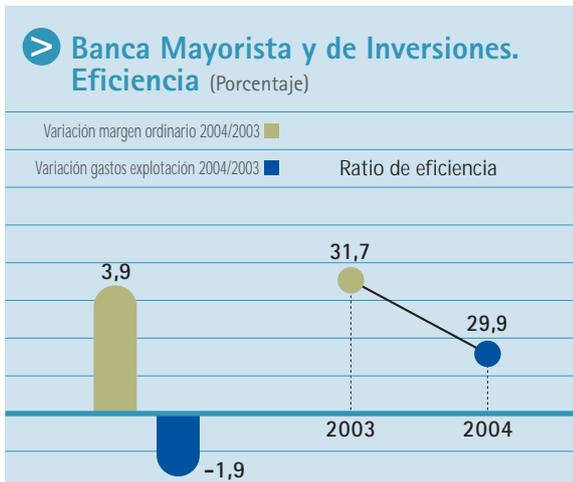
El área gestiona al cierre del ejercicio 41.672 millones de euros de inversión crediticia, con un incremento interanual del 5,9%, que se eleva al 9,3% al excluir la actividad de Mercados. El descenso de los riesgos dudosos en un 57,6% supone una importante mejora de la calidad del riesgo, ya que la tasa de mora se sitúa en el 0,19%, frente al 0,50% del 31-12-03, y la cobertura aumenta hasta el 723,4%, desde el 233,8% del año anterior. Por su parte, los recursos (depósitos y fondos de inversión) registran un crecimiento interanual del 14,1%, al aprovechar las mayores posiciones de liquidez de los clientes.

El margen de intermediación de Banca Mayorista y de Inversiones crece un 10,0% en el ejercicio, a pesar de que los resultados del negocio internacional de Banca Corporativa Global se han visto afectados por la debilidad del dólar frente al euro.



Las comisiones por servicios aumentan un 24,0%, con evolución positiva tanto en Banca Mayorista, apoyadas por el crecimiento de los riesgos de firma, como en Mercados Globales, a pesar de la atonía vivida en la actividad de mercado de capitales (sindicaciones y originación de renta fija) y en la generación de ingresos por operaciones singulares. Así, el margen básico asciende a 966 millones de euros, con un aumento interanual del 12,9%. Los menores resultados de operaciones financieras, especialmente en las actividades de mercados, limitan al 3,9% el incremento del margen ordinario.

Los gastos generales de administración disminuyen un 1,9%, descenso que se produce tanto en los de personal como en los otros gastos administrativos, así como en todas las unidades del área. Esta reducción, unida al citado comportamiento



del margen ordinario, permite que el ratio de eficiencia mejore en 1,8 puntos porcentuales hasta el 29,9%, y que el margen de explotación aumente un 7,2% hasta 701 millones de euros.

La aportación bruta por puesta en equivalencia de la cartera de participaciones empresariales e inmobiliarias aumenta el 23,9% sobre el ejercicio 2003, si bien los resultados netos disminuyen por los mayores dividendos cobrados. También la rotación de la cartera ha proporcionado en el ejercicio ingresos de cuantía significativa, destacando las plusvalías obtenidas en la venta de participaciones en Acerinox, Vidrala, Grubarges y Gamesa, con lo que las rúbricas de resultados por operaciones de Grupo y extraordinarios netos –donde se registran algunas de estas operaciones– aportan en conjunto 153 millones de euros, más del doble que en 2003.

Las dotaciones netas por saneamiento crediticio detraen 214 millones de euros, un 50,1% más que en 2003 debido, principalmente, a las dotaciones a la provisión genérica y al fondo estadístico realizadas en Banca Corporativa Global al aumentar los límites comprometidos y los riesgos de firma, ya que las dotaciones específicas han disminuido por la caída de la mora.

Con todo ello, Banca Mayorista y de Inversiones alcanza un beneficio antes de impuestos de 672 millones de euros y los citados 515 millones de beneficio atribuido.

### > Banca Corporativa Global

Banca Corporativa Global da servicio a las grandes corporaciones nacionales e internacionales. En 2004 ha finalizado la implantación de la nueva estructura organizativa dirigida a aumentar la capacidad de satisfacer las necesidades de los clientes mediante una oferta integral de productos y servicios que, al mismo tiempo, atienda a las características específicas de cada mercado local, y todo ello con una interlocución única con BBVA. La calidad de respuesta de BBVA a nivel global y local es la clave de la confianza que las grandes corporaciones han

depositado en el Grupo y que permite construir relaciones fructíferas y duraderas.

La unidad está presente en 15 países de cuatro continentes a través de sus unidades de clientes y de producto:

La unidad está presente en 15 países de cuatro continentes a través de sus unidades de clientes y de producto:

- Banca Global y de Inversiones: da respuesta a las necesidades de los 200 clientes más globales de BBVA e integra las unidades de producto de Mercado de Capitales, Originación de Renta Fija y Corporate Finance, que dan servicio a las diferentes áreas del Grupo.
- Banca Corporativa Ibérica: es la unidad especializada en las corporaciones de España y Portugal, con oficinas en Madrid, Bilbao, Barcelona, Palma de Mallorca, Lisboa y Oporto.
- Banca Corporativa Europa y Asia: atiende a los mercados europeos y asiáticos desde las oficinas de Londres, París, Milán, Frankfurt, Tokio, Hong Kong y Pekín.
- Banca Corporativa Américas: gestiona desde la oficina de Nueva York los negocios mayoristas de Estados Unidos y los de los bancos del Grupo en Latinoamérica.

Según un estudio llevado a cabo durante el último trimestre de 2004 por una consultora internacional de reconocido prestigio, BBVA da servicio al 74% de las grandes corporaciones en los mercados latinoamericanos donde tiene presencia, siendo líder (primer o segundo banco) del 43% de ellas, lo que le sitúa como el Grupo con mayor penetración en estos mercados. Cabe recordar que, según un estudio similar llevado a cabo en España en 2003, BBVA da servicio al 97% de las grandes corporaciones del país, siendo líder, en el sentido indicado más arriba, del 80% de las mismas. Estos datos definen una posición de destacado liderazgo de BBVA en todos los mercados donde está presente.

Banca Corporativa Global gestiona una inversión crediticia de más de 21.600 millones de euros y unos recursos de clientes de 10.000 millones. En 2004, el margen de explotación aumenta un 2,9%, apoyado en los ingresos por comisiones (+15,6%) y el control de los gastos generales de administración (+1,9%), situándose el ratio de eficiencia en el 25,1%. Sin embargo, y como consecuencia del

importante incremento del crédito, las citadas mayores dotaciones a los fondos genérico y estadístico condicionan la evolución del beneficio atribuido, que se sitúa en 100 millones de euros.

Mercado de Capitales engloba la actividad de préstamos sindicados y operaciones de financiación estructurada. En 2004, el mercado de préstamos sindicados experimentó una elevada liquidez que propició que un gran número de compañías decidieran aprovechar esta situación para refinanciar vencimientos futuros.

En este entorno, BBVA ha mantenido el primer puesto en el *ranking* del mercado de préstamos sindicados en España (Dealogic), con una ventaja considerable sobre sus competidores, tanto en número de operaciones lideradas como en volumen asegurado. Entre las operaciones lideradas en España destacan las llevadas a cabo por Telefónica, Iberdrola, Enagas, Red Eléctrica de España y Ferrovial. Al

mismo tiempo, BBVA ha incrementado su actividad en los mercados internacionales, especialmente en Francia, Italia, Reino Unido y Alemania.

En lo que a financiación estructurada se refiere, BBVA ha seguido jugando un papel clave en el mercado español, ocupando el primer puesto en el *ranking* elaborado por Dealogic y liderando las financiaciones más significativas: Autopista Ocaña-La Roda, ampliación del Puerto de Málaga (primera financiación de proyectos de una terminal portuaria en construcción), parque eólico Biovent, reestructuración de la deuda de EHN y refinanciación de Auna. Asimismo, BBVA ha sido el banco español líder en el sector de petróleo y gas, al dirigir operaciones como la financiación por importe de 8.000 millones de dólares de la planta de licuefacción de gas natural de Qatargas II, la mayor planta de licuefacción construida hasta la fecha, y su planta de regasificación asociada en el Reino Unido (South Hook).

## ➤ Préstamos sindicados y renta fija. Operaciones más relevantes de 2004

<p>España Diciembre 2004 EUR 2.000.000.000</p>  <p>Préstamo sindicado Mandated Lead Arranger</p>	<p>España Julio 2004 EUR 3.000.000.000</p>  <p>Préstamo sindicado Mandated Lead Arranger</p>	<p>Francia Abril 2004 EUR 16.000.000.000</p>  <p>Préstamo sindicado Mandated Lead Arranger</p>	<p>Francia Junio 2004 EUR 10.000.000.000</p>  <p>Préstamo sindicado Mandated Lead Arranger</p>	<p>Italia Julio 2004 EUR 1.200.000.000</p>  <p>Préstamo sindicado Mandated Lead Arranger</p>
<p>Holanda Octubre 2004 EUR 2.750.000.000</p>  <p>Préstamo sindicado Mandated Lead Arranger</p>	<p>Brasil Marzo 2004 USD 260.000.000</p>  <p>Préstamo sindicado Financial Advisor &amp; Arranger</p>	<p>México Octubre 2004 MXP 2.300.000.000</p>  <p>Préstamo sindicado Mandated Lead Arranger</p>	<p>México Diciembre 2003 USD 2.330.000.000</p>  <p>Préstamo sindicado Mandated Arranger</p>	<p>México Julio 2004 USD 2.450.000.000</p>  <p>Préstamo sindicado Mandated Arranger</p>
<p>Perú Julio 2004 USD 135.000.000</p>  <p>Préstamo sindicado Mandated Lead Arranger</p>	<p>Chile Diciembre 2004 USD 600.000.000</p>  <p>Préstamo sindicado Mandated Arranger</p>	<p>España Junio 2004 EUR 5.000.000.000</p>  <p>Bonos Joint Bookrunner</p>	<p>España Marzo, Junio &amp; Nov. 2004 EUR 3.000 + 3.000 millones Cedulas hipotecarias</p>   <p>Bonos Joint Bookrunner</p>	<p>España Octubre 2004 EUR 1.000.000.000</p>  <p>Bonos Joint Bookrunner</p>
<p>España Octubre 2004 EUR 1.200.000.000</p>  <p>Bonos Joint Bookrunner</p>	<p>Bélgica Noviembre 2004 EUR 800.000.000</p>  <p>Bonos Bookrunner</p>	<p>España Julio 2004 EUR 200.000.000</p>  <p>Participaciones preferentes Joint Lead</p>	<p>Italia Octubre 2004 EUR 1.000.000.000</p>  <p>Bonos Join Bookrunner</p>	<p>España Octubre &amp; Nov. 2004 EUR 1.000.000.000 BBVA Autos 1 EUR 1.000.000.000 BBVA-3 FTPEME Titulizaciones Joint Bookrunner</p> 

## > Financiación estructurada y Corporate Finance. Operaciones más relevantes de 2004

<p>España Mayo 2004</p> <p>EUR 50.000.000</p> <p><b>AZUVI</b></p> <p>Financiación de adquisiciones</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	<p>EE.UU. Octubre 2004</p> <p>USD 4.400.000.000</p> <p><b>BACARDI</b></p> <p>Financiación de adquisiciones</p> <p>Arranger</p>	<p>Francia Septiembre 2004</p> <p>EUR 410.000.000</p> <p><b>Keolis</b></p> <p>Financiación de adquisiciones</p> <p>Joint Lead Arranger</p>	<p>Reino Unido Julio 2004</p> <p>USD. 1.083.000.000</p> <p><b>vetcointernational</b></p> <p>Financiación de adquisiciones</p> <p>Lead Arranger</p>	<p>España Junio 2004</p> <p>EUR 4.500.000.000</p> <p><b>Grupo OUNO</b></p> <p>Long Term Facilities</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>
<p>España Diciembre 2004</p> <p>EUR 522.000.000</p> <p>Ocaña-La Roda</p> <p><b>SAZKA</b></p> <p>Project Finance</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	<p>España Enero 2004</p> <p>EUR 361.000.000</p> <p>Biovent</p> <p><b>IBERDROLA</b></p> <p>Project Finance</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	<p>Qatar Diciembre 2004</p> <p>USD 8.000.000.000</p> <p>Qatargas II</p> <p><b>Qatar</b></p> <p>Project Finance</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	<p>Reino Unido Diciembre 2004</p> <p>GBP 651.000.000</p> <p>South Hook</p> <p><b>EsxonMobil</b></p> <p>Project Finance</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	<p>España Octubre 2004</p> <p>EUR 21.000.000</p> <p>Asesor financiero en la venta de</p> <p><b>endesa</b></p> <p><b>senda ambiental</b></p> <p>a <b>SEBESA</b></p>
<p>España Septiembre 2004</p> <p><b>Ebro PULEVA</b></p> <p><b>IBISILLA</b></p> <p>Experto independiente en la adquisición de la marca</p>	<p>España Septiembre 2004</p> <p>EUR 265.000.000</p> <p>Asesor financiero en la operación de adquisición del 43,03% de</p> <p><b>CEMENTOS MOLINS</b></p> <p><b>LA FARGE</b> Accionistas minoritarios</p>	<p>España Junio 2004</p> <p>EUR 173.000.000</p> <p><b>RENAULT</b></p> <p>Asesor financiero en la venta del complejo inmobiliario y construcción de nueva sede</p> <p>Adjudicatario:</p> <p><b>METROVACESA</b></p>	<p>Chile Marzo 2004</p> <p>USD 297.800.000</p> <p><b>LAS AMERICAS</b></p> <p>Asesor en la licitación Centro de Justicia de Santiago</p>	<p>Ecuador Enero 2004</p> <p>USD 90.000.000</p> <p><b>CONAM</b></p> <p>Asesor financiero del Gobierno de Ecuador en la adjudicación de la concesión del Aeropuerto de Guayaquil</p>

BBVA ha desarrollado también una amplia actividad en los mercados de capitales en Latinoamérica, ocupando la primera posición en el *ranking* de *project finance* (Dealogic) y la segunda en el *ranking* de préstamos sindicados (Loan Pricing Corporation). En un año de gran actividad en los mercados de préstamos sindicados y financiaciones estructuradas (particularmente en Chile y México), BBVA ha estado presente en las principales operaciones, destacando su participación como *mandated lead arranger* en los préstamos sindicados a favor de Pemex, Telmex y Codelco y la financiación del Sistema Carretero del Oriente del Estado de México.

En cuanto a Originación de Renta Fija, BBVA ha codirigido 19 operaciones públicas, en las que hay clientes corporativos (entre los que destaca la emisión de Repsol International Finance S.A. por 1.000 millones de euros a 10 años), entes públicos y emisores financieros. A través de esta unidad se ha participado también en las aportaciones financieras subordinadas de Eroski, en las que BBVA ha sido *sole bookrunner*, cédulas hipotecarias de BBVA, cédulas territoriales de BCL, así como los programas de euronotas, en los que BBVA ha asegurado y desintermediado más de 1.500 millones de euros. Además,

en colaboración con Mercado de Capitales, se han llevado a cabo las titulaciones “BBVA Autos 1” y “BBVA-3 FTPYME”.

Corporate Finance es responsable global de la actividad de asesoramiento y fusiones y adquisiciones, orientada a grandes y medianas empresas, fondos de inversión, instituciones y agencias privatizadoras. En esta línea de negocio, la actividad ha estado marcada en 2004 por un mercado todavía ralentizado pero en el que empiezan a apreciarse signos de recuperación, en especial en Latinoamérica. En este contexto, BBVA ha estado presente como asesor financiero en algunas de las operaciones más destacadas realizadas en España y en operaciones significativas a nivel internacional.

### > Banca de Instituciones

Banca de Instituciones presta servicio a las instituciones públicas y privadas mediante una red de 41 oficinas localizadas en España, Portugal y Bélgica. Esta unidad gestiona las relaciones del Grupo con la Administración General del Estado, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y sus entes y empresas dependientes, así

como con instituciones privadas tales como asociaciones, fundaciones, organizaciones no gubernamentales y compañías de seguros. El Grupo opera en estos mercados a través de la marca BBVA y de Banco de Crédito Local (BCL), que actúa como entidad especializada en la financiación a largo plazo.

La inversión crediticia gestionada ha crecido el 5,6% en 2004, manteniendo BBVA su liderazgo en créditos a administraciones públicas en España con una cuota de mercado del 39,1% sobre banca y cajas, según los últimos datos disponibles.

Todas las rúbricas de la cuenta de resultados de esta unidad han registrado una evolución positiva respecto de 2003. El margen de intermediación crece el 4,2% y las comisiones el 21,5%, lo que, junto con los mayores resultados por operaciones financieras, determina un margen ordinario un 7,6% superior al del año anterior. Dado que, al tiempo, los gastos generales de administración disminuyen un 10,6%, el ratio de eficiencia de la unidad alcanza el 20,0%, con una mejora de 4,1 puntos porcentuales sobre el de 2003, y el margen de explotación se incrementa el 13,9%. El beneficio atribuido asciende a 104 millones de euros, un 24,7% más que en 2003.

Durante el ejercicio 2004, Banca de Instituciones ha participado en 44 concursos convocados por la Administración General del Estado. Entre los nuevos concursos adjudicados destaca la elección por parte de Loterías y Apuestas del Estado de BBVA como uno de sus bancos tesoreros, la gestión total y exclusiva de la tesorería del BOE y la designación por la Comisión Europea para ser su banco tesorero en España.

También a lo largo del año se han suscrito convenios de colaboración con distintas asociaciones, como los firmados con la Asociación Española de Fundaciones, con la Asociación Empresarial de Centros Especiales de Empleo de COCEMFE (Confederación Coordinadora Estatal de Minusválidos Físicos de España) y con la Federación Española de Municipios y Provincias (FEMP).

BCL, por la naturaleza de su actividad de financiación mayorista a largo plazo, capta recursos a través de los mercados de capitales. De esta forma, durante 2004 ha realizado varias emisiones de deuda *senior* por un importe total de 1.750 millones de euros y, en el mes de junio, llevó a cabo la segunda

emisión de cédulas territoriales de BCL por importe de 1.000 millones de euros, la única de este tipo (valores de renta fija garantizados por los préstamos y los créditos concedidos por el emisor al sector público) realizada en España durante el año 2004. Actualmente, este tipo de emisiones se realizan con cargo a un programa de renta fija por importe de 6.000 millones de euros que BCL tiene registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

BCL participa en varias sociedades, como Gobernalia Global Net, Tribugest, Servitecsa y Foro Local S.L., que constituyen una oferta diferencial que el Banco pone al servicio de sus clientes. Gobernalia Global Net ha adquirido un amplio reconocimiento en la implantación de soluciones de nuevas tecnologías basadas en *software* libre para las administraciones públicas y las instituciones.

Tribugest, Gestión de Tributos, S.A., sociedad resultante de la fusión entre Afina, S.A. y Tribugest, S.A., ha comenzado a desarrollar su actividad en 2004, aunando los clientes y servicios de ambas compañías. El Grupo BBVA participa en el 40% de la sociedad, que se configura como líder en la prestación de servicios al sector local en áreas como la gestión tributaria y recaudatoria, gestión catastral, gestión patrimonial, notificaciones y consultoría.

### > Mercados Globales y Distribución

Mercados Globales y Distribución sigue dirigiendo su estrategia al desarrollo de la actividad con clientes –de la que provienen más del 70% de sus resultados–, frente a la actividad por cuenta propia. El acierto de esta orientación se ha puesto de manifiesto en un año como 2004, en el que la evolución de los mercados financieros se ha visto afectada por episodios de inestabilidad. El margen de explotación del ejercicio se eleva a 130 millones de euros, con un crecimiento interanual del 13,7%, debido a los ingresos por comisiones (+44,1%) y a la reducción de los gastos generales de administración (-1,3%), ya que los resultados por operaciones financieras se reducen a causa de las fluctuaciones experimentadas por los mercados de tipos a largo, con evolución contraria a la esperada por sus

fundamentales. El beneficio atribuido alcanza 94 millones, un 51,6% más que en 2003.

En el negocio de renta variable, tras la integración de su sociedad de valores y bolsa a finales de 2003, BBVA ha vivido un año positivo en la actividad de contado, tanto en el mercado secundario, donde ha liderado el mercado continuo español con una cuota del 11%, como en el primario, donde ha desempeñado el papel de *bookrunner* en la ampliación de capital de BBVA Bancomer, y en la OPV de Banco Sabadell para financiar la compra de Banco Atlántico. Además, fue coordinador global de la oferta en las OPV's de Cintra (Grupo Ferrovial) y Fadesa.

En el mercado latinoamericano de renta variable, BBVA tiene la categoría de creador de mercado en Latibex, con el objetivo de hacer más eficiente la inversión en valores latinoamericanos a clientes del Grupo.

En la contratación de derivados de renta variable, a pesar de que el mercado se ha caracterizado en 2004 por volatilidades a la baja, BBVA ha mostrado crecimientos en su actividad, siendo reconocido además en el mercado español como la segunda entidad mejor valorada (y única nacional entre las cinco primeras) en la contratación de estos productos (Greenwich, 2004). En cuanto a la capacidad de innovación y desarrollo de nuevos productos, cabe destacar la intensa actividad con operaciones de gestión dinámica sobre renta variable, con capital garantizado a vencimiento y rentabilidad ligada a *hedge funds* internacionales.

El negocio de renta fija también ha crecido apoyado principalmente en operaciones de venta cruzada, mediante las que se ofrece a los clientes de otras unidades del Grupo (empresas e instituciones) esquemas para gestionar más eficientemente sus riesgos. Entre las actividades innovadoras en este negocio hay que señalar la emisión del primer CDO (*collateralised debt obligations*) sintético íntegramente desarrollado y gestionado por BBVA.

En el mes de septiembre se creó la sociedad de análisis independiente BBVA Research. Su autonomía de criterio permite ofrecer un servicio más completo conjugando la visión integral de los mercados (crédito, renta variable, divisa, tipo de interés, análi-

sis técnico/cuantitativo y fundamental) y el foco geográfico (Europa y América Latina).

BBVA figura en el "Top 5" de la categoría mejor banco en divisas latinoamericanas del *ranking* que publica el semanario FX Week. Además, BBVA es el único banco español que forma parte del Eonia Swap Index, calculado a partir de las cotizaciones de un grupo de bancos europeos (el mercado European Overnight Index Average (EONIA) es el más líquido entre los de derivados, con volúmenes mensuales en torno a medio billón de euros). Asimismo, BBVA forma parte del índice de derivados de crédito DJ iTraxx, como creador de mercado con capacidad para determinar la composición de los índices, al igual que el resto de los 25 grandes bancos de inversión que constituyen este consorcio.

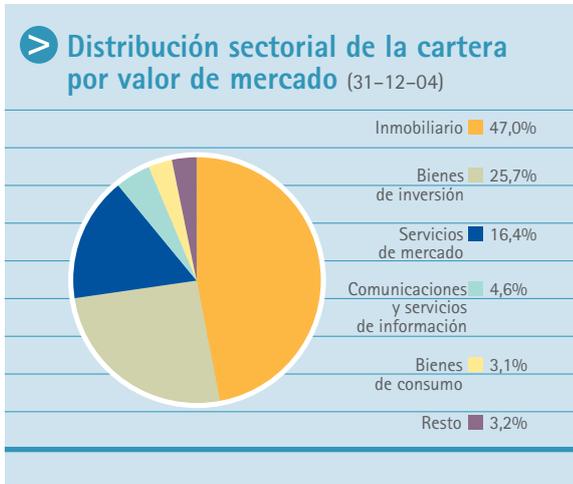
Asimismo, BBVA ostenta una posición de liderazgo en otros mercados de activos financieros como el mercado español de pagarés (AIAF) con una cuota del 29,7%, operaciones a vencimiento (medio y largo plazo) con una cuota del 21,0% (AIAF) y el mercado de Letras del Tesoro a vencimiento (SENAF) con una cuota del 17,9%.

#### > Proyectos Empresariales e Inmobiliarios

La unidad de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios tiene como objetivo fundamental la creación de valor a medio y largo plazo, mediante la gestión activa de su cartera de empresas y del negocio inmobiliario, con cuatro elementos clave: rentabilidad, rotación, liquidez y optimización del consumo de capital económico.

Gestiona una cartera de 116 participaciones, con un valor contable de 841 millones de euros al 31-12-04 y plusvalías latentes de 859 millones (frente a los 749 millones de euros de finales de 2003). Por sectores, destacan el inmobiliario, que supone el 47% del valor de mercado, el de bienes de inversión (25,7%) y el de servicios de mercado (16,4%).

El margen de explotación obtenido por esta unidad de negocio en 2004 asciende a 98 millones de euros, más del doble que en 2003, fruto de la aportación de dividendos de las participadas, del resultado de operaciones financieras y de la contención



de costes. Con los resultados netos por puesta en equivalencia y por operaciones de Grupo, el beneficio atribuido se eleva a 255 millones de euros, con un crecimiento interanual del 49,4%.

Durante el ejercicio se han realizado desinversiones superiores a 550 millones de euros, que han generado unas plusvalías brutas de 250 millones. Destacan la venta del 3% de Gamesa (que ha supuesto una plusvalía de 53 millones), el 5% de Acerinox (plusvalía de 35 millones) el 33,3% de Grubarges (26 millones) y el 17,2% de Vidrala (19 millones).

Proyectos Empresariales ha realizado el lanzamiento de su nueva estrategia a medio plazo, que se orienta hacia la transformación en una unidad de *private equity*. Las inversiones previstas para los próximos años son de 1.025 millones de euros, con una clara diversificación geográfica (70% en España, 15% en México, 10% en EEUU y 4% en el resto de Latinoamérica) y con un modelo mixto de gestión que supone el lanzamiento de productos propios (fondos), apalancándose en sus capacidades diferenciales en el mercado, y de productos en cogestión apoyándose en la marca y la capacidad de inversión.

El primer paso se ha dado en el cuarto trimestre con el lanzamiento de Palladium Equity Partners III, L.P., el mayor fondo de *private equity* dirigido a compañías privadas de tamaño medio en el mercado hispano de Estados Unidos, que ha venido a reforzar la estrategia de BBVA tras su reciente incursión en California y Texas. Estará gestionado por Palladium Equity Partners e inicia su actividad con recursos de hasta 290 millones de dólares, condicionados a que

el tamaño final del fondo sea de al menos 500 millones de dólares. El compromiso de BBVA representa invertir el 24,9% del fondo, hasta un máximo de 150 millones de dólares, dependiendo del tamaño final del fondo.

En el negocio inmobiliario se ha lanzado una nueva marca –Anida– y ha comenzado a ponerse en práctica un plan estratégico que tiene como objetivo situarse entre las tres primeras firmas del sector por beneficios, rentabilidad y eficiencia en el año 2007. Anida prevé realizar una inversión media anual de 250 millones de euros en los dos próximos años, con un ROE del 40%. Su plan de negocio contempla focalizarse en el desarrollo de suelo (75%) y la promoción residencial (25%), continuando con su política de alianzas con socios a través de la denominada Fórmula Partner.

Durante el año 2004, y en base a esta estrategia, Anida ha realizado inversiones superiores a 125 millones de euros en varios proyectos inmobiliarios en Madrid, Zaragoza y Málaga, con más de 850.000 m<sup>2</sup> de edificabilidad. Del mismo modo, se ha procedido también a la desinversión de proyectos que se encontraban en fase de maduración, con una edificabilidad total de 400.000 m<sup>2</sup>, lo que ha supuesto una cifra de negocio de 300 millones de euros y unas plusvalías brutas de 100 millones. Actualmente, Anida cuenta con una cartera de suelos en desarrollo que suponen más de 3 millones de m<sup>2</sup> y cerca de 4.000 viviendas en gestión.

Se ha iniciado también el Proyecto Anida México, que incluye la apertura de una oficina en México D.F. y la creación de filiales mexicanas de Anida, habiendo comenzado los estudios para inversiones en nuevos proyectos inmobiliarios y alianzas con promotores locales aprovechando la fortaleza de BBVA Bancomer en el país.

**> 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.

Al cierre del ejercicio más de 64.000 empresas e instituciones utilizan en España los servicios de banca electrónica de BBVA, con un incremento interanual del 8% en el número de usuarios activos, y en el año se han tramitado 179 millones de operaciones de cobros y pagos, casi un 10% más que en 2003. En este contexto, BBVA ha sido reconocido por Global Finance como el mejor banco por internet de España para empresas e instituciones con su producto BBVA net c@sh.

En Latinoamérica el Grupo ha incrementado un 17,2% el número de documentos transmitidos a través de la banca electrónica en el ámbito de empresas e instituciones, pasando de 35,4 millones en 2003 a 41,5 en 2004. Al igual que en España, Global Finance ha reconocido a los bancos del Grupo en Perú y Venezuela como los mejores bancos por internet para empresas e instituciones en 2004.

La actividad de *factoring* y *confirming* sigue consolidándose como una de las vías más eficientes para la financiación del capital circulante de las empresas e instituciones españolas. Durante 2004, BBVA Factoring creció el 24,4%, frente al 21,1% del sector, lo que refuerza su posición de liderazgo en esta actividad en España, con una cuota de mercado del 35,9% (96 puntos básicos más que en 2003), según los datos publicados por la Asociación Española de Factoring.

En el negocio tradicional de comercio exterior (medios de pago internacionales) BBVA ha intermediado en España durante el año 2004 un volumen de cobros y pagos de 91.200 millones de euros, un 10,2% más que en 2003. Esto supone que, según los últimos datos de Balanza de Pagos publicados, BBVA alcance una cuota de mercado del 18,7%, con un incremento de 52 puntos básicos sobre la misma fecha del año anterior. A pesar del impacto negativo que ha tenido la aplicación de la Directiva Comunitaria sobre las tarifas de transferencias transfronterizas dentro de la UE, este incremento de negocio ha supuesto un crecimiento del 3,7% de los ingresos hasta 132 millones de euros.

En operaciones de crédito comprador (financiación de exportaciones de bienes de equipo a países emergentes con cobertura de agencias de seguro de crédito a la exportación dentro del "Consenso

OCDE"), BBVA mantiene una posición destacada en el mercado doméstico español y sigue incrementando su participación en la financiación de exportaciones italianas, japonesas, escandinavas y centroeuropeas. En el mercado español se ha consolidado también la actividad de *forfaiting*, con un crecimiento del 18,7% sobre 2003. De este modo, la revista Global Finance ha otorgado a BBVA el premio "The Best Trade Finance Bank in Spain" por cuarto año consecutivo.

En lo que se refiere a nuestra presencia internacional, y fruto del creciente esfuerzo de apertura y acercamiento a los mercados latinoamericano y asiático, BBVA ha alcanzado el primer puesto a nivel mundial por número de operaciones de *trade finance* durante el año 2004, según el *ranking* publicado por Trade Finance Magazine (fuente: Dealogic league tables), siendo la primera vez que un banco español alcanza esta posición. Por volumen alcanzó la cuarta posición, y en Latinoamérica el Grupo ha ocupado la primera posición por número de operaciones y la segunda por importe.

### ➤ Rankings destacados en 2004

- Nº 1 *Trade Finance* (nº operaciones)  
> Nivel mundial (Dealogic 2004)
- Nº 1 Préstamos sindicados  
> España (Dealogic 2004)
- Nº 2 Préstamos sindicados  
> Latinoamérica (Dealogic 2004)
- Nº 1 *Project Finance*  
> España (Dealogic 2004)
- Nº 1 *Project Finance*  
> Latinoamérica (Dealogic 2004)
- Nº 1 Créditos a Administraciones Públicas  
> España (2004)
- Nº 1 Mercado Continuo  
> España (Sociedad de Bolsas 2004)
- Nº 1 Mercado de pagarés  
> España (AIAF 2004)
- Nº 1 Letras del Tesoro a vencimiento  
> España (SENAF 2004)
- Nº 1 *Factoring y Confirming*  
> España (AEF 2004)

## > América



- > México
- > Argentina
- > Chile
- > Colombia
- > Panamá
- > Paraguay
- > Perú
- > Puerto Rico
- > Uruguay
- > Venezuela
- > Otros países
- > Banca Privada Internacional

El área de negocio de América gestiona los bancos, administradoras de pensiones y compañías de seguros del Grupo BBVA en esa región, así como el negocio de Banca Privada Internacional.

El área ha aportado 1.239 millones de euros al Grupo, el 44% de su beneficio atribuido en 2004, y gestiona casi 106.000 millones de euros de recursos de clientes –la tercera parte del total– a través de 3.300 oficinas y más de 51.000 empleados. Sin embargo, para valorar la dimensión del Grupo BBVA en América hay que considerar que constituye el mayor grupo financiero –tanto en bancos como en gestión de pensiones– en el conjunto de países en los que está presente, o que BBVA Bancomer es el mayor

banco de México y de toda la América hispana. México es el país que concentra la mayor parte de las inversiones del Grupo en América y supone más de dos terceras partes del beneficio del negocio bancario y de seguros del área, así como más de la mitad del de pensiones.

El entorno económico en que se ha desarrollado la actividad del área en 2004 ha sido mucho más favorable que en los ejercicios anteriores, con un crecimiento del PIB en la región cercano al 6%, el más elevado de los últimos seis años. La inflación ha seguido relativamente moderada y los tipos de interés han mostrado una evolución dispar, con elevaciones en algunos países y descensos –o niveles



## Presencia de BBVA en América

(31-12-04)

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

mínimos- en otros. Así, en México las elevaciones de tipos han favorecido la generación de margen financiero, pero en Venezuela o Chile el efecto precio ha sido claramente negativo.

Por su parte, los tipos de cambio de las divisas latinoamericanas con el dólar han mostrado descensos menores que en los anteriores años -y, en algunos casos, apreciaciones-, aunque la caída del dólar respecto al euro ha supuesto un efecto tipo de cambio desfavorable en la aportación a los resultados consolidados.

En este contexto, los principales esfuerzos de gestión, en el negocio de bancos, se han dirigido a la recuperación del crecimiento de la inversión crediticia, bajo la idea de que, después de años de restricción, ahora las condiciones son claramente más favorables. No se han descuidado tampoco otros elementos clave, como son la adaptación a los nuevos esquemas de gestión de riesgos, la mejora de la tecnología y el control de costes.

Asimismo, la línea de actuación del área queda reflejada en las operaciones singulares realizadas, que buscan complementar el fuerte potencial de crecimiento de los negocios actuales con otros crecimientos no orgánicos, siempre dentro de una estrategia claramente trazada. Cabe encuadrar aquí la

adquisición de los minoritarios de Bancomer y la compra de Hipotecaria Nacional en México -para mejorar el posicionamiento dentro del segmento hipotecario, de prometedora futuro en ese país-, así como la adquisición de Laredo National Bancshares en Texas y Valley Bank en California, que se integrarán en la nueva unidad de Estados Unidos dentro de BBVA América, que intenta explotar las ventajas competitivas del Grupo en determinados segmentos de clientela de gran potencial.

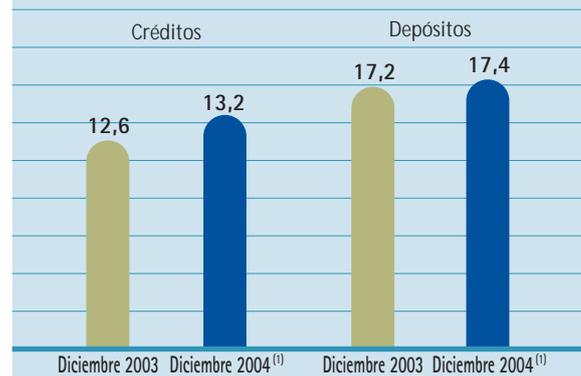
En el negocio de pensiones y seguros, las líneas de actuación más importantes han sido la gestión integrada del negocio previsional (las pólizas previsionales de las AFP's son administradas por las compañías de seguros del Grupo), el refuerzo del soporte técnico de todas las compañías (AFP's y seguros) y el impulso de la dinámica comercial entre bancos y seguros. Asimismo, se ha enajenado la gestora de pensiones y la compañía de seguros que el Grupo poseía en El Salvador.

Por último, Banca Privada Internacional, que se dedica al asesoramiento de inversiones y gestión de patrimonios de clientes internacionales de renta alta, ha finalizado el proceso de mejora del modelo de gestión del negocio iniciado a finales de 2002. Se ha completado la segmentación de la clientela, se han cerrado las oficinas de representación en Latinoamérica y ha cesado la actividad de banca privada en Cayman. De esta forma, la actividad de la unidad queda circunscrita a los centros de Andorra, Zurich y Miami, manteniendo un alto nivel de control interno capaz de



## Cuotas de mercado en Latinoamérica

(Porcentaje)



(1) Últimos datos disponibles.

asegurar el cumplimiento de los estándares internacionales más exigentes.

Los resultados del área de América en 2004 han sido especialmente satisfactorios. El beneficio atribuido ha crecido un 70,8% hasta los citados 1.239 millones de euros, pero incluso si se considera el beneficio neto –previo al impacto de la adquisición de los minoritarios de Bancomer– y a tipo de cambio constante, para analizar el incremento en términos de gestión, se registra un crecimiento del 40,3%.

Por negocios, destacan los resultados de los bancos y las compañías de seguros, mientras que Banca Privada Internacional ha mejorado claramente su trayectoria de años anteriores y las administradoras de pensiones, en un entorno más difícil, han mostrado claros avances en su rentabilidad.

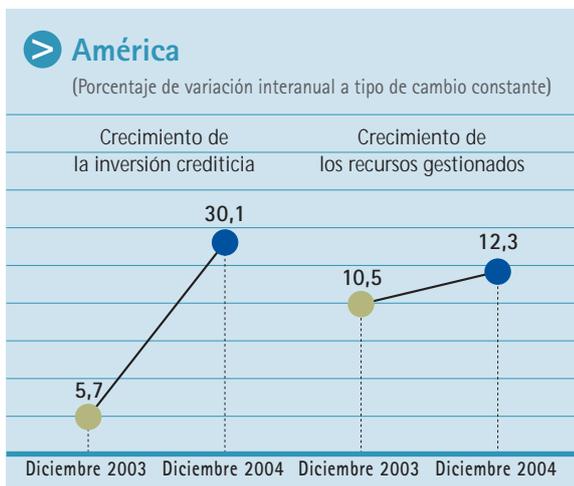
Para analizar los resultados y la actividad del área, hay que considerar el impacto de la depreciación frente al euro de las monedas de la región. Por ello, en los estados financieros adjuntos se incluyen columnas con las tasas de variación interanual a tipo de cambio constante, a las que se refieren los comentarios que siguen por resultar más relevantes para analizar la gestión.

El margen de intermediación se sitúa en 3.065 millones de euros, con un crecimiento interanual del 22,8% que, como se ha comentado, es fruto de un efecto volumen generalizadamente positivo y de efectos precio mixtos favorables en su conjunto. La inversión crediticia gestionada por el conjunto de bancos del Grupo en la región (excluida la cartera hipotecaria histórica de Bancomer y los activos dudosos)

ha venido mostrando, mes a mes, tasas de crecimiento interanual cada vez mayores, con un avance del 30,1% al cierre, centrado especialmente en las modalidades de tarjetas de crédito, consumo e hipotecario. En cuanto a los recursos de clientes (captación tradicional, repos colocados por la red y fondos de inversión), su crecimiento interanual es del 12,3%, destacando por su aportación al margen las modalidades de vista y ahorro, que presentan un incremento del 10,3% en saldos finales y del 12,7% en saldos medios. Todo ello ha supuesto ganancias de cuota de mercado en la mayoría de los países.

Las comisiones suponen 1.694 millones de euros, con un incremento del 9,5%. Por su parte, los resultados de operaciones financieras registran un retroceso del 25,3% hasta 168 millones de euros, debido al efecto negativo de las subidas de tipos de interés, especialmente en México, que, en cualquier caso, es más que compensado por la buena evolución del margen financiero. Los gastos de explotación –incluidas las amortizaciones– crecen un 6,0%, tasa muy inferior a la del margen ordinario y que, en la mayor parte de los países, es menor que la inflación. Con ello, el ratio de eficiencia se sitúa en el 42,1%, mejorando en 3,4 puntos el 45,5% de 2003, mientras que el ratio de recurrencia, que indica la parte de los gastos de personal y generales que se cubren con comisiones, llega al 81,6%, 2,9 puntos más que en el ejercicio precedente.

El mejor resumen de la parte alta de la cuenta de resultados lo ofrece la evolución del margen de explotación, que alcanza 2.500 millones de euros y



## > Cuentas de resultados (Millones de euros)

	2004	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2003	2002
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>3.065</b>	<b>8,0</b>	<b>22,8</b>	<b>2.838</b>	<b>3.715</b>
Comisiones netas	1.694	(1,5)	9,5	1.720	1.991
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>4.759</b>	<b>4,4</b>	<b>17,7</b>	<b>4.558</b>	<b>5.705</b>
Resultados de operaciones financieras	168	(32,5)	(25,3)	249	378
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>4.927</b>	<b>2,5</b>	<b>15,4</b>	<b>4.807</b>	<b>6.083</b>
Gastos de personal	(1.139)	(6,2)	5,3	(1.214)	(1.535)
Otros gastos administrativos	(936)	(3,7)	8,4	(972)	(1.196)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(2.075)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>6,7</b>	<b>(2.186)</b>	<b>(2.731)</b>
Amortizaciones	(210)	(10,0)	(0,6)	(234)	(302)
Otros productos y cargas de explotación	(142)	(3,1)	10,8	(147)	(188)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.500</b>	<b>11,6</b>	<b>26,0</b>	<b>2.240</b>	<b>2.863</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	83	2,3	15,6	81	12
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	22	61,7	58,8	14	(3)
Saneamiento crediticio neto	(272)	(36,1)	(27,4)	(426)	(940)
Resultados extraordinarios netos y otros	(306)	(1,9)	11,1	(311)	(345)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.027</b>	<b>26,9</b>	<b>42,8</b>	<b>1.598</b>	<b>1.586</b>
Impuesto sobre sociedades	(568)	33,1	49,8	(427)	(321)
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>1.459</b>	<b>24,6</b>	<b>40,3</b>	<b>1.171</b>	<b>1.264</b>
Intereses minoritarios	(220)	(50,6)	(43,9)	(446)	(538)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>1.239</b>	<b>70,8</b>	<b>91,4</b>	<b>725</b>	<b>726</b>

## > Balances (Millones de euros)

	31-12-04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	31-12-03	31-12-02
Inversión crediticia	27.849	8,0	14,1	25.793	29.762
Cartera de valores	24.268	(6,3)	(0,2)	25.902	29.169
Activos líquidos	16.328	(7,1)	(0,8)	17.571	18.238
Posiciones inter-áreas	445	2,2	5,1	435	667
Inmovilizado	1.768	(16,9)	(12,2)	2.128	2.531
Otros activos	4.335	(31,2)	(26,7)	6.305	8.084
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>74.992</b>	<b>(4,0)</b>	<b>2,0</b>	<b>78.134</b>	<b>88.452</b>
Acreeedores	49.110	3,3	9,9	47.540	56.126
Empréstitos	1.990	45,6	53,3	1.367	1.647
Fondos propios imputados	4.965	8,2	14,4	4.590	4.880
• Fondos propios estrictos	4.315	39,4	47,1	3.095	3.337
• Otros recursos computables	650	(56,5)	(53,8)	1.495	1.543
Pasivos líquidos	12.351	(12,3)	(7,0)	14.086	13.623
Posiciones inter-áreas	596	(18,3)	(16,7)	729	790
Otros pasivos	5.980	(39,1)	(34,9)	9.823	11.384
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>					
• Fondos de inversión	8.299	2,9	7,4	8.066	9.561
• Fondos de pensiones	27.756	0,6	3,0	27.591	25.321
• Carteras de clientes	18.675	15,5	18,6	16.164	15.128

## > Ratios relevantes (Porcentaje)

	31-12-04	31-12-03	31-12-02
ROE	27,8	22,2	20,2
Ratio de eficiencia	42,1	45,5	44,9
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	3,18	4,46	5,44
Tasa de cobertura	145,2	140,5	164,3



(1) A tipo de cambio constante: +15,4%.  
 (2) A tipo de cambio constante: +6,7%.



(1) A tipo de cambio constante: +26,0%.  
 (2) A tipo de cambio constante: +91,4%.

crece un 26,0%, tasa muy superior a la de los últimos años y que rebasa ampliamente el efecto de los tipos de cambio, de modo que, incluso en euros corrientes, aumenta un 11,6%, frente al descenso mostrado en el ejercicio anterior.

Pero es que, además, la parte baja de la cuenta de resultados también ofrece una evolución favorable, con descenso de las dotaciones a saneamiento crediticio y estabilidad en las cifras de resultados extraordinarios. La evolución de las provisiones crediticias netas se debe a la mejora de la calidad del riesgo, que se manifiesta en un descenso de la tasa de mora hasta el 3,18%, frente al 4,46% del 31-12-03, en una elevación de la tasa de cobertura hasta el 145,2% y en los sobrantes y recobros de asuntos saneados años atrás.

De esta forma, el beneficio antes de impuestos aumenta un 42,8%, el beneficio neto un 40,3% y, tras el efecto de la adquisición de los minoritarios de Bancomer, el beneficio atribuido crece un 91,4% hasta los citados 1.239 millones de euros, determinando un ROE del 27,8%, frente al 22,2% de 2003.

#### > Evolución por países

A continuación se comentan por países las evoluciones más significativas del ejercicio en

los diferentes negocios (bancos, gestoras de pensiones y compañías de seguros).

### México

En 2004, BBVA ha reforzado su apuesta estratégica por México, con el lanzamiento en febrero de la Oferta Pública de Adquisición del 40,6% del capital de BBVA Bancomer que no estaba en posesión del Grupo, tras la cual la participación de BBVA alcanza el 99,7%.

La recuperación de la economía estadounidense en 2004, y en especial de su producción industrial, ha sido beneficiosa para la actividad en México, cuyo PIB ha registrado el mayor incremento en los últimos tres ejercicios (alrededor del 4%). Esta aceleración de la economía ha conllevado un moderado alza de los precios, hasta el entorno del 5%. Por su parte, el tipo de cambio del peso frente al dólar ha tenido una evolución bastante volátil en el año, para acabar en 11,15 al final del ejercicio. El promedio anual ha sido de 11,29 pesos, lo que supone una depreciación del 4,3% sobre el de 2003, aunque frente al euro la depreciación alcanza el 13%. Esta volatilidad del tipo de cambio, junto con el cambio de sesgo en los tipos de interés en Estados Unidos, ha obligado al Banco de México a aplicar una política monetaria restrictiva, que ha generado una evolución creciente de las tasas de interés. Así, la TIIE, que llegó a estar situada por debajo del 5% en la primera parte del año, ha terminado el ejercicio en el 8,9% (si bien la TIIE media del ejercicio se ha situado en el 7,2%, tan sólo ligeramente por encima del 6,8% del

ejercicio 2003). Por su parte, las tasas a largo plazo sufrieron un brusco aumento en el segundo trimestre, lo que afectó negativamente a los resultados de mercados del sector bancario.

Dentro de este positivo contexto económico, Bancomer ha sido capaz de acelerar los elevados incrementos de actividad mostrados en ejercicios anteriores, a pesar de la creciente competencia observada en el sector. Así, el total de la inversión crediticia se ha situado en 13.539 millones de euros a 31-12-04, lo que supone un incremento interanual del 15,8%. Ahora bien, si se excluye la cartera hipotecaria histórica y los activos dudosos, la cartera gestionable vigente muestra un avance del 37,6% respecto a diciembre de 2003. Con ello, Bancomer mantiene su posición como líder del mercado mexicano, con una cuota de mercado del 28,6% sobre el conjunto de las seis principales entidades financieras del país.

Las modalidades con mayor crecimiento han sido los créditos al consumo y las tarjetas de crédito, que conjuntamente aumentan el 62,8%, con lo que en estas modalidades se han ganado 2,4 puntos de cuota de mercado en el año. En el ejercicio, se han emitido 1,5 millones de tarjetas de crédito y casi medio millón de Creditones Nómina, casi duplicando las cifras de 2003. En créditos para auto, la nueva estrategia comercial de Finanzia ha otorgado a BBVA Bancomer una participación de mercado de más del 19%, con más de 39.000 créditos otorgados en el año, mientras que en diciembre de

2003 la cuota era del 12,8%. Por su parte, la Banca de Empresas y Gobierno ha centrado sus esfuerzos en la ampliación del crédito entre las empresas medianas, consiguiendo un crecimiento del 46% en 2004. A este impulso de la cartera de crédito a empresas medianas hay añadir la buena evolución del crédito con grandes corporaciones, con lo que el conjunto de la cartera comercial se ha situado en el entorno de 5.900 millones de euros al finalizar el ejercicio, un 28% más que al cierre de 2003. Finalmente, 2004 también ha supuesto un importante cambio de tendencia para la cartera hipotecaria, que ha mostrado un elevado dinamismo, compensando la entrada de créditos nuevos ampliamente el descenso de la cartera histórica. Así, el saldo hipotecario (excluidos fideicomisos) se ha situado en 865 millones de euros, con un incremento del 22,9% sobre el 31-12-03.

El objetivo de participar de manera más activa en el crecimiento del crédito a la vivienda en México llevó a BBVA Bancomer al acuerdo para la adquisición de Hipotecaria Nacional, empresa líder dedicada a otorgar financiamiento a la vivienda, principalmente en los segmentos de interés social y vivienda media. Con esta adquisición, que se ha materializado en enero de 2005, la oferta de crédito hipotecario de BBVA Bancomer se verá complementada con un nuevo segmento de clientes y mayores oportunidades de venta cruzada.

Por su parte, el conjunto de recursos incluidos dentro de la captación bancaria tradicional, repos



de red y fondos de inversión ha cerrado el ejercicio con un saldo superior a 32.500 millones de euros, un 11,4% más que doce meses atrás. BBVA Bancomer es también líder en depósitos con una cuota de mercado del 32,7%. En 2004 se ha mantenido la política de mejora de la composición de los recursos vigente en los últimos ejercicios, dando prioridad al crecimiento de las modalidades de menor coste. Así, el saldo de los depósitos a la vista y ahorro ha aumentado más que en el sector, lo que ha supuesto aumentar en 9 puntos básicos la cuota de mercado del año anterior. Buena parte de esta evolución se debe al éxito de las Quincenas del Ahorro desarrolladas en el ejercicio, que han reforzado el liderazgo de BBVA Bancomer en esta modalidad.

En fondos de inversión, las iniciativas para ofrecer productos diferenciados llevaron al lanzamiento de Fondo Triple, un fondo con rendimiento asegurado que logró un gran éxito en México. BBVA Bancomer alcanza una cuota de mercado en fondos de inversión del 19,3%, superior en 26 puntos básicos a la del cierre de 2003.

En el negocio de transferencias de dinero desde Estados Unidos a México, la subsidiaria Bancomer Transfer Services (BTS) ha seguido extendiendo su actividad, incrementando en un 17% el volumen de transacciones gestionadas. Adicionalmente, BTS ha reforzado aún más su presencia en Estados Unidos con la compra de Valley Bank, banco comercial con sede en California. Con ello se espera no sólo ampliar geográficamente este negocio transaccional, sino atender a un segmento de la población con bajo nivel de bancarización.

La buena evolución de los ingresos recurrentes y la moderación de los gastos han determinado que el beneficio atribuido obtenido en 2004 por el Grupo en México haya alcanzado 841 millones de euros, lo que supone un incremento del 138,2% respecto al año anterior a tipo de cambio constante, e incluso del 107,3% en euros corrientes. De esta cifra, 714 millones son aportados por el negocio bancario, 72 millones por la gestora de pensiones y 55 millones por las compañías de seguros.

Destaca especialmente la evolución del margen de intermediación, con un incremento interanual del 26,8%, debido a la aceleración del ritmo de creci-

miento de la actividad, al impacto beneficioso del alza de tipos de interés, así como a la adecuada gestión de los precios. Las comisiones aumentan un 6,2%, siendo las modalidades más dinámicas aquellas más relacionadas con la actividad bancaria tradicional.

Por su parte, los gastos de explotación han mostrado un crecimiento moderado (+8,1%), influidos por el mayor nivel de actividad y el lanzamiento de campañas comerciales. A pesar de ello, el mayor incremento de los ingresos determina que el ratio de eficiencia se sitúe en el 39,1%, lo que supone una mejora de 3,1 puntos respecto al 42,2% del año anterior. Por su parte, el ratio de recurrencia se sitúa en el 84,7%.

El margen de explotación ha alcanzado 1.654 millones de euros, un 27,9% más que en el ejercicio anterior, a pesar del efecto negativo que la inestabilidad de los mercados ha tenido sobre los resultados por operaciones financieras, por lo que, excluyendo los mismos, la parte más recurrente del margen de explotación presenta una evolución aún más positiva, con un incremento interanual del 33,4%.

En 2004, la parte inferior de la cuenta ha tenido una aportación menos negativa que en años anteriores debido, en gran medida, a la mejora del nivel de morosidad, que desciende hasta el 2,60% desde el 3,72% de diciembre 2003 gracias a la adecuada gestión del riesgo aplicada, así como al alto nivel de cobertura de la misma alcanzado (242,5%). El beneficio neto crece un 48,2%, porcentaje que aumenta hasta el 138,2% en el beneficio atribuido por el aumento de la participación del Grupo en BBVA Bancomer.



(1) A tipo de cambio constante: +27,9%.

## > Cuentas de resultados (Millones de euros)

Promemoria:	México			Banca en América		
	2004	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2004	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.991</b>	<b>10,3</b>	<b>26,8</b>	<b>1.013</b>	<b>4,1</b>	<b>16,8</b>
Comisiones netas	1.014	(7,6)	6,2	323	12,4	22,9
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>3.005</b>	<b>3,5</b>	<b>19,0</b>	<b>1.337</b>	<b>6,0</b>	<b>18,2</b>
Resultados de operaciones financieras	54	(50,1)	(42,7)	75	(23,8)	(15,9)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>3.060</b>	<b>1,6</b>	<b>16,8</b>	<b>1.412</b>	<b>3,8</b>	<b>15,7</b>
Gastos de personal	(656)	(7,5)	6,3	(362)	(5,3)	4,9
Otros gastos administrativos	(541)	(4,0)	10,3	(335)	1,6	13,2
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(1.197)</b>	<b>(6,0)</b>	<b>8,1</b>	<b>(697)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>8,7</b>
Amortizaciones	(113)	(14,8)	(2,1)	(70)	(13,0)	(7,9)
Otros productos y cargas de explotación	(96)	(20,0)	(8,0)	(33)	17,7	30,2
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.654</b>	<b>11,2</b>	<b>27,9</b>	<b>612</b>	<b>13,5</b>	<b>28,2</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	49	(14,7)	(1,9)	2	74,7	69,8
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	1	(43,0)	(34,5)	7	n.s.	n.s.
Saneamiento crediticio neto	(231)	(42,4)	(33,8)	(38)	68,6	61,3
Resultados extraordinarios netos y otros	(186)	7,3	23,3	(89)	(27,2)	(18,0)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.286</b>	<b>32,6</b>	<b>52,4</b>	<b>493</b>	<b>24,8</b>	<b>42,6</b>
Impuesto sobre sociedades	(407)	41,2	62,3	(120)	9,9	19,8
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>879</b>	<b>28,9</b>	<b>48,2</b>	<b>373</b>	<b>30,6</b>	<b>51,9</b>
Intereses minoritarios	(38)	(86,4)	(84,3)	(120)	11,4	32,5
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>841</b>	<b>107,3</b>	<b>138,2</b>	<b>253</b>	<b>42,2</b>	<b>63,2</b>

## > Balances (Millones de euros)

	31-12-04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	31-12-04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante
Inversión crediticia	13.539	8,2	15,8	12.879	9,2	14,7
Cartera de valores	18.832	(7,2)	(0,7)	4.961	0,4	6,1
Activos líquidos	9.467	(11,5)	(5,3)	3.911	13,7	29,3
Posiciones inter-áreas	109	(2,3)	4,6	22	n.s.	n.s.
Inmovilizado	1.067	(14,2)	(8,2)	545	(28,1)	(25,0)
Otros activos	2.942	(37,4)	(33,0)	1.166	(6,3)	(0,3)
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>45.957</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(0,8)</b>	<b>23.485</b>	<b>5,9</b>	<b>12,8</b>
Acreeedores	29.538	2,0	9,2	15.977	8,5	16,0
Empréstitos	532	(31,0)	(26,2)	1.460	144,9	152,7
Fondos propios imputados	2.738	21,2	29,7	1.625	11,7	19,0
• Fondos propios estrictos	2.732	98,7	112,6	1.278	12,9	19,4
• Otros recursos computables	6	(99,3)	(99,3)	346	7,4	17,6
Pasivos líquidos	9.253	(10,1)	(3,8)	2.572	(15,5)	(11,9)
Posiciones inter-áreas	104	(27,9)	(22,9)	21	n.s.	n.s.
Otros pasivos	3.793	(49,3)	(44,2)	1.830	(22,1)	(16,0)
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>						
• Fondos de inversión	4.973	2,6	9,7	1.006	3,4	5,7
• Fondos de pensiones	6.435	7,1	14,6	-	-	-
• Carteras de clientes	8.773	50,4	61,0	85	(41,8)	(27,0)

## > Ratios relevantes (Porcentaje)

	31-12-04	31-12-04
ROE	30,4	19,4
Ratio de eficiencia	39,1	49,3
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	2,60	4,17
Tasa de cobertura	242,5	77,1

 Banca en América (Millones de euros)

Banco	Margen de explotación		Beneficio atribuido	
	2004	Δ% a tipo de cambio constante	2004	Δ% a tipo de cambio constante
BBVA Banco Francés (Argentina)	110	n.s.	29	n.s.
BBVA Chile	81	3,6	28	21,2
BBVA Colombia	53	52,2	32	280,3
BBVA Panamá	27	26,9	19	17,2
BBVA Paraguay	11	12,2	8	10,0
BBVA Banco Continental (Perú)	109	16,6	24	38,7
BBVA Puerto Rico	71	8,1	33	5,3
BBVA Uruguay	(2)	n.s.	(5)	(69,5)
BBVA Banco Provincial (Venezuela)	151	(10,1)	83	18,2
<b>TOTAL</b>	<b>612</b>	<b>28,2</b>	<b>253</b>	<b>63,2</b>

En el negocio previsional, el Grupo mantiene presencia a través de la Afore BBVA Bancomer en pensiones, BBVA Pensiones Bancomer en el negocio de rentas, BBVA Seguros Bancomer para la actividad de seguros y Preventis-Meximed (recientemente fusionadas con Vitamédica) en el ámbito de salud.

En pensiones, la Afore BBVA Bancomer ocupa la segunda posición del *ranking* por afiliados y patrimonio gestionado en México, con un 19,2% de cuota en recaudación. Al contrario que en la actividad bancaria, 2004 no ha sido un año muy favorable para este negocio, debido tanto a la lenta recuperación del empleo en México como a la volatilidad de los mercados, que han afectado negativamente al crecimiento de los ingresos de las gestoras de pensiones. En este difícil entorno, la Afore Bancomer ha aumentado ligeramente sus ingresos por comisiones y ha obtenido incrementos del 13,3% en el beneficio neto y del 65,6% en el beneficio atribuido, que se sitúa en los mencionados 72 millones de euros.

El ejercicio ha sido muy positivo para las compañías aseguradoras mexicanas de BBVA, que presentan un beneficio atribuido conjunto de 55 millones de euros, un 23,8% más que el obtenido en 2003. BBVA Seguros Bancomer muestra un crecimiento del volumen de primas gestionado del 15,8%, manteniendo una posición de privilegio en el mercado mexicano de bancaseguros.

## Argentina

En 2004, el crecimiento económico argentino volvió a sorprender al alza, situándose en torno al 8%, impulsado por un fuerte aumento de la inversión. La inflación repuntó hasta el 6,1% y los tipos de interés se mantuvieron en niveles promedio de alrededor del 3%, en tanto que el tipo de cambio fluctuó entre los 2,85-3 pesos por dólar, cerrando el ejercicio en niveles similares a los del año anterior, que suponen una nueva depreciación frente al euro.

Por lo que se refiere al sistema financiero, el aumento de la liquidez derivado del elevado superávit fiscal del Gobierno se tradujo en incrementos de los depósitos, si bien en buena parte correspondientes al sector público, concentrándose en los bancos públicos al no permitirse en el país su depósito en bancos privados. Sin embargo, el aspecto más significativo ha sido la recuperación del crédito que, tras varios años de caídas, creció un 25%, lo que ha supuesto la reaparición del negocio de intermediación, desaparecido tras el estallido de la crisis a finales de 2001.

En este contexto, durante el ejercicio 2004 BBVA Banco Francés retomó gradualmente los productos y servicios financieros tradicionales. Así, a la actividad transaccional, que fue el eje de la gestión en 2002 y 2003, se sumó el creciente negocio de intermediación financiera. Banco Francés supo capitalizar su imagen de solidez en el mercado local y aprovechar

el crecimiento de los depósitos en el sistema para aumentar su cuota de mercado en más de 1 punto porcentual hasta el 10,7%, consolidándose como primer banco privado del país por depósitos.

Los créditos al sector privado crecen un 19,3% (concentrados en préstamos personales y tarjetas de crédito y, a través de fideicomisos financieros, en la financiación de exportaciones y nuevas líneas de crédito a corto plazo para empresas), lo que, junto con diversas acciones encaminadas a reducir la exposición al sector público, ha contribuido a la mejora del *mix* de activos.

Con todo ello, se ha logrado una sustancial mejora del resultado operativo, basada en la recomposición del margen financiero, que se beneficia de un bajo coste de financiación, un aumento del rendimiento de los activos referenciados a inflación y una mayor actividad crediticia. La prestación de servicios transaccionales, incluyendo medios de pago y venta de seguros, se tradujo en un crecimiento en comisiones del 29,3%, a lo que se sumó un efectivo control de gastos, mejorando el ratio de eficiencia hasta el 47,7%

Además, la política de renegociación de la cartera vencida resultó en una recuperación neta de provisiones en el ejercicio que, junto con la mejora del resultado operativo, permitió compensar el fuerte cargo por la amortización de la pérdida derivada del pago de amparos judiciales con fallo favorable (por la diferencia entre el tipo de cambio del momento y el de 1,40 pesos por dólar al que se pesificaron los depósitos).

Por último, con la entrada en vigor en enero de 2004 de la nueva normativa de capital, Banco Francés diseñó un plan de regularización con el fin de adecuarse a la misma ya que, si bien a nivel consolidado cumplía con los nuevos requerimientos, a nivel individual presentaba déficit. El plan contemplaba, entre otras medidas, la venta de su filial Banco Francés Cayman Ltd. al Grupo BBVA y un aumento de capital de 103.232.874 acciones, mediante la capitalización de préstamos otorgados por BBVA y la aportación de efectivo. Todo ello permitió finalizar el año con un patrimonio neto de más de 1.600 millones de pesos, que supone un excedente de más de 1.000 millones de pesos sobre el mínimo requerido.

Por otro lado, BBVA cuenta en Argentina con el Grupo Consolidar, primer grupo del país en el negocio de pensiones y seguros, sector que ha tenido en 2004 un complejo entorno como consecuencia del proceso de reestructuración de la deuda en *default*. BBVA ha tomado parte activa en la negociación con el gobierno argentino, liderando las propuestas del sector y teniendo siempre muy en cuenta la salvaguarda de los intereses de sus afiliados.

Forman el Grupo Consolidar: AFJP BBVA Consolidar, que ocupa el segundo lugar en pensiones tanto por número de afiliados como por patrimonio gestionado, con una cuota en recaudación del 17,3%; Consolidar Vida, compañía de seguros de vida que administra la póliza previsual, cuyo volumen de primas ha crecido un 56%; la compañía de seguros generales BBVA Seguros; Consolidar Retiro, que da cobertura a la administración de rentas vitalicias; Consolidar ART para riesgos de trabajo; la compañía de seguros de salud BBVA Consolidar Salud y las clínicas Santa Isabel y Bazterrica, adquirida esta última en 2004. La recuperación económica del país ha favorecido la actividad y recaudación de todas las compañías, lo que se ha traducido en una mejora generalizada de sus resultados, que alcanzan 17 millones de euros de beneficio atribuido en el ejercicio.

## Chile

El entorno económico se ha caracterizado en 2004 por una aceleración de la actividad, con un incremento del PIB en torno al 5,6%, que se fundamenta en el dinamismo del sector exportador y la recuperación de la demanda interna, mientras la conjunción de un fortalecimiento de los precios de las materias primas y del peso chileno mantienen las expectativas de inflación controladas. A pesar de ello, la tasa de instancia monetaria se incrementó en 0,5 puntos siguiendo las subidas de tipos en EEUU, hasta cerrar el ejercicio en el 2,25%.

En el sistema financiero se registró una importante aceleración en el crecimiento del crédito, que se situó alrededor del 13%, frente al 5,7% de 2003, en un contexto de tipos de interés en mínimos históricos. Además, el ejercicio ha estado marcado por

un entorno de fuerte competencia, debido a las agresivas políticas comerciales de los grandes bancos, una vez consolidados sus procesos de fusión, y a las estrategias de nicho de nuevos agentes entrantes.

En este entorno, BBVA Chile ha mantenido los objetivos de su plan estratégico que, a través del aprovechamiento de sólidas ventajas competitivas, le ha permitido avanzar en su posicionamiento como banco innovador y retador, con una oferta de valor diferenciada para sus clientes, intensificando los esfuerzos para seguir ganando cuota de mercado y consolidarse como uno de los actores más relevantes del sistema bancario chileno.

Ello ha permitido cerrar 2004 con un crecimiento de la inversión del 16,9% y una cuota de mercado del 7,7%, con una ganancia de 0,6 puntos porcentuales en el año. En el segmento de particulares el incremento es del 16,9%, destacando el crédito hipotecario y el lanzamiento de nuevos productos como la Mini Visa. En Banca de Empresas, inmersa en un proceso de reposicionamiento, la inversión crediticia crece un 5,1%, mientras que en Banca Mayorista Global lo hace un 22,4%, siendo nuevamente BBVA uno de los bancos de referencia del sistema en este segmento, aprovechando las ventajas de la dimensión y experiencia que le reporta su pertenencia al Grupo BBVA.

En recursos, productos como el Depósito a Plazo PLUS han contribuido a un crecimiento interanual del 27,0% que supone una ganancia de cuota de 0,8 puntos porcentuales en depósitos en el año, hasta el 8,6%.

El buen desempeño en actividad ha estado acompañado de una mejora en los resultados, con un aumento interanual del beneficio atribuido del 21,2% hasta 28 millones de euros, sustentado en un buen comportamiento de todas las líneas de la cuenta de resultados. Destacan las comisiones (+19,9%) y las menores necesidades de saneamientos reflejo de la continua mejora en la calidad de la cartera. El ratio de eficiencia mejora de nuevo, situándose en el 45,9%.

En Chile, el Grupo BBVA además está presente a través de: la AFP BBVA Provida, líder indiscutible en el negocio de pensiones chileno tanto por número de afiliados como por patrimonio gestionado, con una cuota del 31,7% en recaudación; BBVA Seguros, que

administra la póliza previsional, cuyo volumen de primas ha crecido el 174%; y la corredora de seguros CTS, cuyo volumen de primas intermediadas ha aumentado el 8% hasta 23 millones de euros.

En 2004, Provida ha llevado a cabo un importante esfuerzo en la cuantificación del riesgo actuarial derivado de su negocio y la constitución de las provisiones correspondientes, adoptando un criterio conservador, más allá de las exigencias normativas. A pesar de las fuertes dotaciones extraordinarias que ello ha supuesto, Provida ha obtenido un beneficio atribuido de 15 millones de euros, que se suman a los 3 millones de las compañías de seguros.

## Colombia

En 2004, el crecimiento del PIB se ha acelerado hasta el 3,8%, en un entorno de inflación moderada y relativa estabilidad de los tipos de interés, lo que ha generado una mayor confianza internacional en el país.

Dentro de este entorno, y como culminación del Plan Líder, BBVA Colombia (nueva denominación tras el cambio de marca efectuado en abril) ha cerrado el mejor ejercicio de su historia. La inversión crediticia supera los 1.300 millones de euros, con un aumento interanual del 28,1% (lo que supone un aumento de cerca de 1 punto porcentual cuota de mercado en el año, hasta el 8,0%) apoyado en todos los segmentos. En el de particulares, destacan el Creditón, que ha generado la mayor facturación de la historia, el Hipotecario fácil y las tarjetas de crédito (con el lanzamiento de las tarjetas en tamaño mini). Por otra parte, tal y como se había planteado ante la reactivación económica del país, 2004 ha sido también el año de las empresas, con productos nuevos como la primera tarjeta para pymes, la tarjeta de negocios, la campaña agrocrédito y el CDT regalo empresarial, mientras que Banca Mayorista ha logrado situarse en el segundo lugar del mercado en estructuraciones y sindicaciones.

Por su parte, los recursos se acercan a 1.800 millones de euros, con un crecimiento del 24,9% que se fundamenta en los productos de menor coste, en especial las cuentas de ahorro, donde BBVA Colombia presenta una ganancia de cuota de mercado de

0,4 puntos porcentuales en el año (0,3 en el total de depósitos hasta alcanzar el 8,1%).

Con todas estas actuaciones, el beneficio atribuido de BBVA Colombia se ha situado en 2004 en 32 millones de euros, el más elevado de su historia. La clave de ello ha sido el margen de intermediación, que presenta un aumento interanual del 22,4% gracias a la aceleración del crecimiento de la actividad antes comentado, influyendo también la moderación de los gastos. Con ello, a pesar de los menores resultados de operaciones financieras, el ratio de eficiencia mejora en 2,7 puntos respecto a 2003 y el margen de explotación crece un 52,2%.

El Grupo está presente en el negocio previsional colombiano a través de la AFP BBVA Horizonte Pensiones y Cesantías, que ocupa el tercer puesto del *ranking* en pensiones obligatorias, con una cuota en recaudación del 17,3% y del 18,2% por patrimonio gestionado. El beneficio atribuido asciende a 7 millones de euros, un 24,2% más que en el ejercicio anterior.

Finalmente, en la actividad de seguros, BBVA desarrolla su actividad a través de dos compañías, BBVA Vida y BBVA Seguros Generales, que en 2004 han aumentado el volumen de primas emitidas en casi un 7% y han generado un beneficio atribuido de 5 millones de euros, un 52,4% más que en 2003.

## Panamá

La economía panameña ha acelerado su ritmo de crecimiento hasta niveles del 4%, permitiendo que el sector bancario mejore la calidad de su cartera de créditos y robustezca sus índices de capital.

BBVA Panamá registra incrementos interanuales del 14,7% en la inversión crediticia y del 11,1% en recursos de clientes. Destaca el fuerte crecimiento en banca de particulares (45%), que ha permitido a la Entidad posicionarse en los primeros puestos del *ranking* local, gracias al diseño de nuevos productos dirigidos a colectivos específicos y al refuerzo de la estructura destinada a gestionar este segmento.

El crecimiento de la actividad en los sectores más rentables ha permitido que, en un ejercicio marcado por los bajos tipos de interés, el margen de intermediación aumente un 6,4%, lo que, unido a la mode-

rada evolución de los gastos, determina que el margen de explotación crezca el 26,9% y el ratio de eficiencia alcance el 23,3%, uno de los más bajos del sector. Con todo ello, el beneficio atribuido aportado por BBVA Panamá se ha situado en 19 millones de euros, con un incremento del 17,2% sobre 2003.

BBVA está presente en el ámbito de pensiones en Panamá a través de dos compañías (BBVA Horizonte y Progreso), gestoras que administran un patrimonio total de 263 millones de euros, con una cuota de mercado conjunta del 56,8%.

## Paraguay

El panorama económico ha estado marcado, por segundo año consecutivo, por la fuerte caída de los tipos de interés, del 17% a mínimos históricos del 6%, en un contexto de baja inflación, estabilidad del guaraní y aumento del PIB del 2,7%.

BBVA Paraguay ha centrado su gestión en 2004, por una parte, en una rigurosa gestión de precios para defender los diferenciales, y por otra, como vía para compensar un efecto precio en todo caso negativo en el ejercicio, en el crecimiento de la inversión, cuidando la diversificación de la clientela con un doble objetivo: atomizar el riesgo y optimizar la rentabilidad. Con ello, la entidad cierra el año como líder en inversión, con una cuota del 17,3% y un crecimiento interanual del 38,1%, y tercera en depósitos, con una cuota del 15,8% y un aumento del 39,4%.

En términos de resultados, todo ello se ha traducido en una positiva evolución de todos los márgenes de negocio, alcanzando un beneficio atribuido de 8 millones de euros en el ejercicio, un 10,0% superior al de 2003.

## Perú

2004 ha sido un nuevo año de fuerte crecimiento de la actividad económica en Perú (con un incremento del PIB en torno al 4,5%), el tercero consecutivo. Además, la inflación se mantuvo controlada y el tipo de cambio se apreció frente al dólar, lo que favoreció un entorno de tipos de interés en mínimos históricos.

En este contexto, Banco Continental logró el mayor crecimiento del sistema tanto en depósitos,

donde alcanza una cuota de mercado del 25,9% con una ganancia de 1,5 puntos porcentuales en el año, como en inversión crediticia, donde incrementa su cuota en 2,4 puntos hasta el 20,8%, consolidándose en ambos casos como segundo banco del país.

Todo ello se ha traducido, en términos de resultados, en un beneficio atribuido de 24 millones de euros, que supone un crecimiento interanual del 38,7% y que tiene su origen en el dinamismo en actividad, una efectiva gestión de los diferenciales, el crecimiento en comisiones y el control de costes, no habiéndose descuidado la constitución de las necesarias provisiones para saneamiento crediticio.

Banco Continental ha visto nuevamente reconocida su gestión en 2004 al ser elegido como “Mejor Banco del Perú” y “Mejor Banco por Internet en el Perú para empresas y particulares” por la revista *Global Finance*.

Por su parte, la AFP BBVA Horizonte, primera gestora del país por número de afiliados, con una cuota del 25,5%, y tercera por volumen de patrimonio gestionado, con una cuota en recaudación del 25,9%, ha obtenido en el ejercicio un beneficio atribuido de 11 millones de euros.

## Puerto Rico

Durante 2004, la economía de Puerto Rico ha mostrado signos evidentes de recuperación, alcanzando un crecimiento económico en el entorno del 2,5%.

En este ejercicio de intensa competencia en el sector bancario de Puerto Rico, BBVA ha reaccionado con intensas campañas de publicidad y el diseño de nuevos productos y servicios, lo que ha permitido, por segundo año consecutivo, que la actividad comercial de banca al por menor haya tenido un desempeño sobresaliente. Dentro de ella, destaca la división de financiamiento de autos (BBVA Auto) que ha superado los 400 millones de dólares de créditos nuevos, un 11% más que en 2003, con lo que el saldo se aproxima a mil millones de dólares. Los créditos al consumo recibieron un impulso con la introducción de un nuevo producto financiero, el crédito *balloon*. Asimismo, BBVA fue la primera institución financiera en lanzar en Puerto Rico la nueva tarjeta BBVA Visa Mini. En créditos a pymes, en

2004 el número de préstamos otorgados aumentó en un 478%. Finalmente, en un mercado hipotecario muy activo, BBVA Puerto Rico ha aumentado en 178 millones de dólares su cartera de créditos hipotecarios, casi un 40% más que en 2003, y en poco más de dos años su división hipotecaria (BBVA Mortgage) ha logrado consolidarse como una marca con un fuerte reconocimiento en el mercado.

Dentro de la política de recursos, la Entidad emitió, en septiembre de 2004, 150 millones de dólares en *floating rate senior notes* con vencimiento en 2007 y 50 millones de dólares en notas subordinadas con vencimiento en 2014.

Los bajos niveles de tipos de interés y la intensa competencia en el sector han provocado crecimientos interanuales moderados de las principales líneas de ingresos. Así, el margen de intermediación se ha situado en 136 millones de euros, con un incremento del 2,8% sobre 2003. Sin embargo, el aumento de las comisiones y la contención de los gastos han permitido que el margen de explotación crezca el 8,1%. La existencia de algunos saneamientos atípicos en la segunda parte del año ha limitado el aumento del beneficio atribuido al 5,3%, hasta 33 millones de euros.

En Puerto Rico, el Grupo cuenta también con una correduría de seguros, BBVA Seguros INC, cuyo volumen de primas intermediadas asciende a 18 millones de euros, con un crecimiento interanual del 17,8%.

## Uruguay

Tras el éxito en la renegociación de la deuda externa en 2003, en 2004 las variables macroeconómicas afianzaron una positiva evolución: PIB creciendo en torno al 10%, inflación cerca del 9%, riesgo-país en mínimos desde el estallido de la crisis en 2002 y revaluación del peso frente al dólar. El sistema financiero se ha beneficiado de ello, con aumentos de los depósitos de los bancos privados, a pesar del fuerte descenso de las tasas de interés pasivas en un contexto de mejora de la liquidez, y un tímido repunte del crédito.

En este entorno, BBVA Uruguay ha recuperado paulatinamente su actividad crediticia, mejorando su posicionamiento en el segmento de empresas, ocupando a cierre de ejercicio el quinto lugar en el *ranking*

de la banca privada, con una cuota de mercado del 10,7%. Por el lado de los recursos, se implantó una rigurosa política de precios, hasta lograr reducir el coste promedio por debajo del 1%, a pesar de lo cual el volumen se mantuvo prácticamente estable, situándose también en el quinto lugar con una cuota del 10,2%.

Así, a pesar de estar la cuenta de resultados determinada en buena medida por la evolución del tipo de cambio (al mantener la totalidad del patrimonio líquido invertido en dólares) y la inflación (por efecto de la corrección monetaria), y resultar la suma de ambos efectos desfavorable en el ejercicio, la Entidad ha logrado reducir de manera considerable su resultado negativo a 5 millones de euros en 2004, frente a -20 millones en 2003.

## Venezuela

Tras la fuerte recesión vivida en 2003, con una caída del PIB del 9,2%, la economía venezolana ha registrado un importante repunte en 2004, con un crecimiento en torno al 12,3%, estrechamente ligado al elevado precio del petróleo. La fuerte entrada de divisas fruto de las exportaciones petroleras y el estricto control de cambios han impulsado un fuerte aumento de la liquidez, provocando una importante caída de los tipos de interés.

La gestión de BBVA Banco Provincial ha estado determinada en 2004 por la adecuación de sus objetivos estratégicos a la realidad económica del país. En el segmento de consumo, la Entidad ha centrado sus esfuerzos en incrementar su cuota en el segmento de tarjetas de crédito y reafirmar su liderazgo en préstamos para automóviles. Asimismo, se ha buscado potenciar la presencia en el segmento de *pymes*, en tanto que Banca Mayorista se ha mantenido como claro referente del mercado, destacando como el primer operador cambiario del país.

Con todo ello, los recursos gestionados presentan un aumento interanual del 47,9%, mientras que la inversión, favorecida por el repunte económico, crece un 91,4%. El beneficio atribuido se sitúa en 83 millones de euros, impulsado por un fuerte crecimiento en comisiones (+45,2%), mayores resultados de operaciones financieras, la moderación de los costes y la aportación positiva de los saneamientos.

Por su parte BBVA Seguros Provincial cierra el ejercicio con un beneficio atribuido de 3 millones de euros, un volumen de primas emitidas de 6 millones de euros y un volumen de primas comercializado en bancaseguros de 7 millones, con crecimientos interanuales del 11,8% y 13,7% respectivamente.

## Otros países

En Bolivia, el Grupo está presente a través de la AFP BBVA Previsión, que ocupa el primer puesto tanto en el *ranking* de patrimonio como en el de afiliados, con una cuota del 52,4% en recaudación.

En República Dominicana, tras la culminación de la fusión de AFP BBVA Crecer y AFP Porvenir, la compañía resultante se ha situado en el segundo puesto tanto por patrimonio como por afiliados, con un 21,5% de cuota en recaudación.

En 2004, BBVA vendió la gestora de pensiones y la compañía de seguros que poseía en El Salvador, país en el que el Grupo ha estado presente desde que en 1997 se privatizara el sistema de pensiones.

## 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. En 2004 ha concluido el proceso de implantación y mejora del modelo de gestión del negocio y se ha completado el proceso de segmentación de la clientela iniciado en 2003. Como consecuencia de ello, se han cerrado las oficinas de representación en Latinoamérica y se está concentrando toda la actividad de la unidad en los centros de Andorra, Zurich y Miami. Dicho proceso se ha desarrollado en un entorno no especialmente positivo para el negocio de banca privada, con un reducido dinamismo de la actividad, a lo que hay que unir la inestabilidad de los mercados financieros y la depreciación del dólar estadounidense frente al euro.

Con todo ello, los recursos gestionados se sitúan en 13.000 millones de euros al cierre de 2004 y, en cuanto a resultados, las comisiones generadas han crecido en el año un 3,3%, hasta 145 millones, y el beneficio atribuido alcanza 68 millones de euros en el ejercicio.

## > Actividades Corporativas



- > COAP
- > Grandes Corporaciones Industriales
- > Participaciones Financieras

Actividades Corporativas incluye las participaciones del Grupo en grandes corporaciones industriales y en entidades financieras, las actividades y resultados de las unidades centrales de apoyo, como el COAP, y el resto de conceptos que, por su naturaleza, no son susceptibles de ser asignados a las restantes áreas de negocio del Grupo, como la amortización de fondos de comercio (excepto los correspondientes a Proyectos Empresariales e Inmobiliarios, encuadrados dentro de Banca Mayorista) y los saneamientos por riesgo-país.

Por lo que respecta a los ingresos de esta área, cabe señalar en 2004 el incremento de los resultados por operaciones financieras, que alcanzan 333 millones de euros, lo que supone un 41,2% más que los generados el año precedente. Esta evolución

refleja la activa gestión tanto de la cartera estructural de riesgo de tipo de interés y de las posiciones para la cobertura del riesgo de tipo de cambio realizada por la unidad COAP, como de la cartera de participaciones desarrollada por la unidad de Grandes Corporaciones Industriales.

También entre los ingresos figuran los dividendos percibidos, básicamente de las participaciones en compañías industriales y en entidades financieras, que totalizan 197 millones de euros en el ejercicio. Por su parte, en el epígrafe de resultados netos por puesta en equivalencia se registran los resultados correspondientes a dichas participaciones que no se incorporan como dividendos y que alcanzan 268 millones de euros, con un incremento interanual del 17,6%.

## > Cuentas de resultados (Millones de euros)

	2004	Δ%	2003	2002
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>(91)</b>	<b>n.s.</b>	<b>4</b>	<b>185</b>
Comisiones netas	(181)	63,6	(111)	(41)
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>(271)</b>	<b>154,4</b>	<b>(107)</b>	<b>144</b>
Resultados de operaciones financieras	333	41,2	236	347
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>61</b>	<b>(52,5)</b>	<b>129</b>	<b>491</b>
Gastos de personal	(437)	(3,6)	(453)	(566)
Otros gastos administrativos	(39)	n.s.	37	(23)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(476)</b>	<b>14,3</b>	<b>(416)</b>	<b>(589)</b>
Amortizaciones	(135)	(12,0)	(153)	(195)
Otros productos y cargas de explotación	(4)	(84,0)	(24)	(21)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(553)</b>	<b>19,1</b>	<b>(464)</b>	<b>(314)</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	268	17,6	228	7
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(579)	(9,1)	(637)	(675)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	404	(20,5)	508	276
Saneamiento crediticio neto	135	n.s.	(216)	(229)
Resultados extraordinarios netos y otros	(449)	n.s.	182	(99)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(774)</b>	<b>94,0</b>	<b>(399)</b>	<b>(1.033)</b>
Impuesto sobre sociedades	475	60,2	296	458
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>(299)</b>	<b>191,6</b>	<b>(103)</b>	<b>(575)</b>
Intereses minoritarios	(63)	(38,7)	(103)	(81)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>(363)</b>	<b>76,3</b>	<b>(206)</b>	<b>(656)</b>

## > Balances (Millones de euros)

	31-12-04	Δ%	31-12-03	31-12-02
Inversión crediticia	(4.145)	72,9	(2.398)	(1.028)
Cartera de valores	29.700	1,1	29.386	22.284
Activos líquidos	(18.328)	14,4	(16.021)	(15.318)
Posiciones inter-áreas	19.951	143,2	8.205	8.401
Inmovilizado	1.512	(3,6)	1.569	1.817
Otros activos	11.369	63,7	6.947	5.676
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>40.059</b>	<b>44,7</b>	<b>27.688</b>	<b>21.833</b>
Acreeedores	(4.904)	10,2	(4.451)	(685)
Empréstitos	29.900	10,1	27.152	18.934
Fondos propios imputados	8.414	5,3	7.991	7.359
• Fondos propios estrictos	3.074	40,7	2.184	2.564
• Otros recursos computables	5.340	(8,0)	5.806	4.796
Pasivos líquidos	-	-	-	-
Posiciones inter-áreas	-	-	-	-
Otros pasivos	6.649	n.s.	(3.004)	(3.776)

La gestión de la cartera de participaciones ha aportado adicionalmente en 2004 unos beneficios por operaciones de Grupo de 404 millones de euros, de los que 218 millones corresponden a la plusvalía derivada de la venta de la participación en Banco Atlántico.

Por otro lado, esta área recoge gastos de administración, amortizaciones y otros costes de explotación generados por las unidades centrales de carácter corporativo, así como otros que, por su carácter institucional, tampoco se asignan a otras áreas de negocio (proyectos informáticos corporativos, cambios en las aplicaciones por adaptación a las nuevas normativas contables, etc.). En 2004 el importe conjunto de estos costes se sitúa en 615 millones de euros, un 3,6% más que en 2003.

A la amortización de fondos de comercio derivados de las participaciones industriales y financieras y de las inversiones del Grupo en sus filiales latinoamericanas se han destinado 579 millones de euros, un 9,1% menos que el año anterior, en el que se efectuaron amortizaciones de carácter extraordinario por 119 millones (Bradesco y Gas Natural). De la cifra dotada en 2004, 243 millones de euros corresponden a la amortización del fondo de comercio de Bancomer, cuyo plazo de amortización se ha ampliado de 10 a 20 años, y 193 millones al de Banca Nazionale de Lavoro, de los que 145 millones corresponden a la cancelación anticipada de la totalidad del fondo de comercio de esta entidad, efectuada en el último trimestre del ejercicio.

Por otra parte, el epígrafe de saneamiento crediticio muestra en 2004 un importe positivo de 135 millones de euros, debido principalmente a liberación de fondos de riesgo-país. En 2003 su importe fue de -216 millones e incluía 285 millones de dotación por el aumento de la cobertura de los riesgos con Argentina a efectos de riesgo-país, así como otras provisiones relacionadas con este país (con simultánea liberación de fondos especiales recogida en resultados extraordinarios).

En esta área, se registra en 2004 en el epígrafe de resultados extraordinarios el coste de 572 millones de euros (372 millones netos de impuestos) correspondiente a las prejubilaciones efectuadas, que en ejercicios anteriores se cargaban contra reservas de

acuerdo con la autorización concedida en su momento por Banco de España.

Con todo ello, el área registra un resultado negativo de 363 millones de euros, frente a 206 millones del mismo signo del ejercicio 2003.

Por lo que se refiere al balance de esta área, es de señalar que al imputarse al mismo todas las eliminaciones intergrupo consecuencia del proceso de consolidación, determinados epígrafes presentan saldos negativos. Los saldos de actividad de los negocios (Banca Minorista, Banca Mayorista y América) no incorporan la eliminación de operaciones intergrupo que afectan a distintas áreas, al considerarse parte integrante de la actividad y gestión de cada negocio.



El Comité de Activos y Pasivos (COAP) gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés y de

tipo de cambio, la liquidez global y los recursos propios del Grupo. En 2004, la unidad COAP ha obtenido un beneficio atribuido de 238 millones de euros, un 8,2% más que en 2003.

Mediante la gestión del riesgo de tipo de cambio del Grupo, derivado fundamentalmente de su franquicia en Latinoamérica, se ha alcanzado al cierre del ejercicio una cobertura global del patrimonio de BBVA en América del 47%, con niveles de cobertura perfecta del 48% en México y del 69% en Chile. Estos niveles de cobertura no contemplan las posiciones largas en dólares que mantienen algunos de los bancos filiales a nivel local. Esta política de coberturas ha permitido reducir el efecto negativo en reservas de la depreciación de los tipos de cambio en 170 millones de euros, con un coste financiero de 47 millones de euros netos de impuestos. Adicionalmente al efecto positivo en las reservas del Grupo, la política de coberturas ha aportado en 2004 unos resultados de operaciones financieras de 103 millones de euros.

La unidad COAP gestiona asimismo de manera activa el riesgo de tipo de interés. A 31 de diciembre de 2004 se mantiene una cartera de activos a tipo de interés fijo de 22.987 millones de euros, con el fin de compensar o reducir el efecto negativo en el margen financiero del Grupo del descenso de los tipos

de interés. Esta cartera ha generado en el ejercicio 310 millones de euros de margen financiero y 62 millones de resultados de operaciones financieras.

### > Grandes Corporaciones Industriales

La unidad de Grandes Corporaciones Industriales centra su actividad en la gestión de las principales participaciones

industriales cotizadas de BBVA en los sectores de telecomunicaciones y energía, fundamentalmente Telefónica, Iberdrola y Repsol YPF. De igual forma, canaliza aquellas inversiones en renta variable que realiza BBVA en los sectores anteriores. En 2004 ha alcanzado un beneficio atribuido de 408 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 53,7% respecto a los 265 millones del año anterior.

Esta unidad tiene como objetivo la maximización del valor de la cartera de participaciones, mediante una gestión presidida por criterios muy estrictos de rentabilidad, liquidez, rotación y consumo de capital económico. Es importante señalar que la gestión de participadas industriales ha sido y es un complemento de la actividad bancaria que constituye el *core business* del Grupo. Desde esta perspectiva, la cartera industrial constituye una reserva de capital para atender nuevas necesidades del negocio bancario.

Siguiendo los principios anteriores, durante el año 2004 se han llevado a cabo inversiones por importe de 689 millones de euros y desinversiones por importe de 749 millones de euros, que han permitido obtener unas plusvalías de 168 millones de euros. Hay que señalar que 304 millones de euros de las desinversiones llevadas a cabo corresponden a las realizadas en el mes de enero para financiar parcialmente, junto con las realizadas a finales de 2003, la operación de adquisición de minoritarios de Bancomer.

Durante 2004 se ha llevado a cabo una activa gestión de las participaciones apoyada en estrategias de monetización y cobertura vía derivados que han proporcionado unos resultados por operaciones financieras de 104 millones de euros. Por su parte, los dividendos han ascendido a 145 millones de euros, situando el margen de explotación en 230 millones de euros, con un crecimiento interanual del 27,5%.

Los resultados netos por puesta en equivalencia ascienden a 147 millones de euros, el doble de los registrados en el ejercicio 2003, que estuvieron afectados por el ajuste de 96 millones realizado tras la publicación de los resultados definitivos del ejercicio 2002 de sociedades como Telefónica y Terra.

Al 31 de diciembre de 2004, el valor de mercado de la cartera gestionada ascendía a 4.929 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 1.588 millones.

### > Participaciones en Grandes Corporaciones Industriales (Porcentaje)

Sociedad	31-12-04	31-12-03
Gas Natural	1,15	3,24
Iberdrola	5,48	5,36
Repsol	5,01	5,61
Sogetel	3,87	3,87
Telefónica	5,16	5,17

### > Participaciones Financieras

Al cierre del ejercicio esta unidad recoge básicamente las participaciones mantenidas en Banca Nazionale del Lavoro y

Bradesco, ya que en el primer trimestre de 2004 se procedió a la venta de la participación en Banco Atlántico, con unas plusvalías de 218 millones de euros (en 2003 se obtuvieron 343 millones por la desinversión en Crédit Lyonnais).

Los dividendos registrados durante 2004 han ascendido a 17 millones de euros, cifra similar a la del año anterior, mientras que los resultados netos por puesta en equivalencia se reducen un 82,2%, como consecuencia de la venta de Crédit Lyonnais en el primer semestre de 2003 y de Banco Atlántico a principios de 2004, así como por el cargo de 37 millones de euros realizado en el cuarto trimestre de 2004 para dejar a cero la aportación de BNL correspondiente al ejercicio.

A la amortización de fondos de comercio se destinan en esta unidad 193 millones de euros en el ejercicio (65 millones en 2003), de los que 145 millones corresponden a la cancelación anticipada de la totalidad del fondo de comercio de BNL llevada a cabo en el último trimestre del año.



## > Otras áreas y actividades

- > Recursos Humanos y Servicios
- > Capital intelectual
- > Sistemas y Operaciones
- > Innovación y Desarrollo





> Recursos Humanos y Servicios

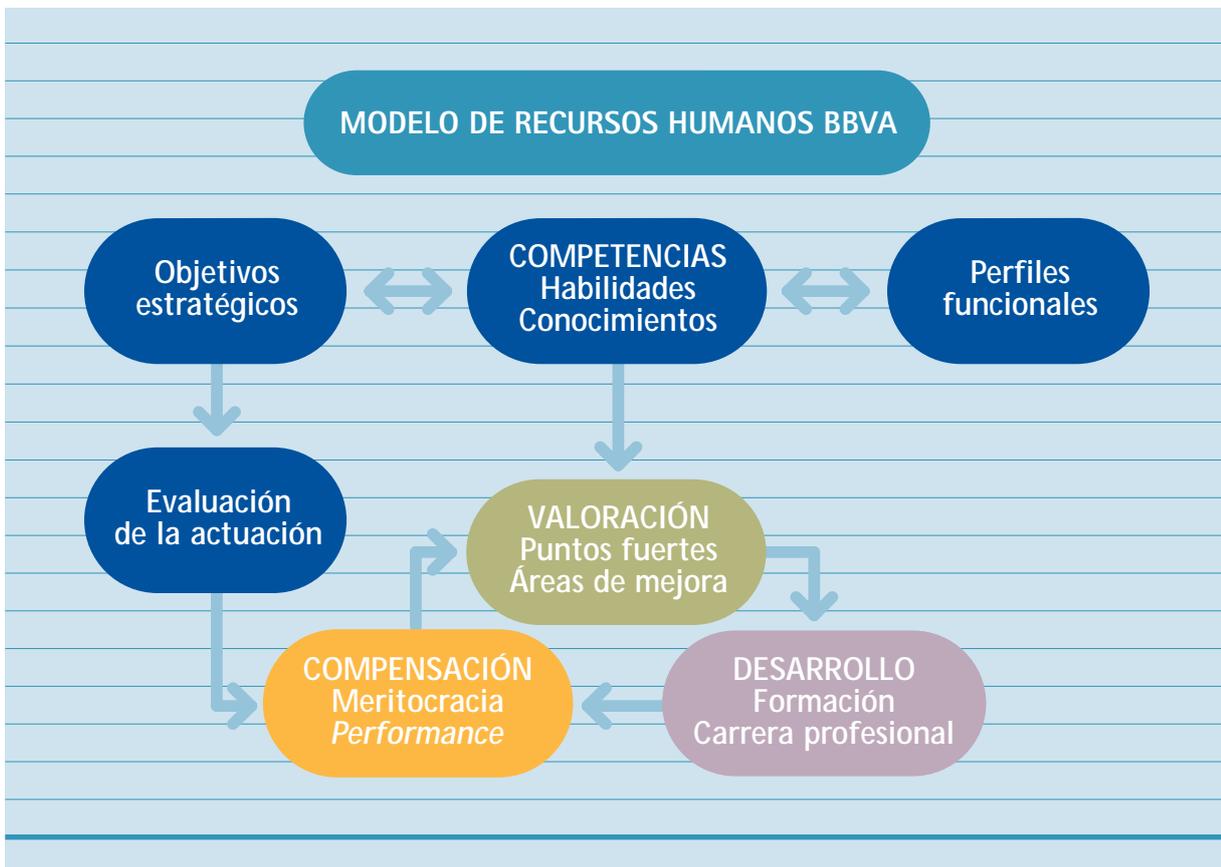
Recursos Humanos

**El modelo de Recursos Humanos en BBVA.** Recursos Humanos contribuye a dotar a BBVA del equipo más adecuado a su estrategia y a la visión cultural del Grupo: “Trabajamos por un futuro mejor para las personas”. Para lograrlo, a lo largo de 2004 BBVA ha seguido articulando instrumentos que le permiten en cada momento reclutar, valorar, desarrollar y compensar a los profesionales de la forma más adecuada.

**Las competencias y los perfiles funcionales.** La actividad de Recursos Humanos está basada en un modelo de gestión de los conocimientos y habilida-

des de las personas que trabajan en BBVA. Para ello, se han identificado todas las competencias necesarias para el cumplimiento de la estrategia. Recursos Humanos las presenta agrupadas en perfiles funcionales, es decir: el conjunto de habilidades y conocimientos que requiere un puesto para ser desempeñado con éxito. En 2004 se ha expandido y consolidado el modelo en todo el Grupo.

**El equipo directivo.** El diseño de estos perfiles ha sido decisivo para la identificación de las funciones más relevantes encuadradas en el novedoso esquema de equipo directivo de BBVA que, tras un año de aplicación, está plenamente consolidado. El nuevo esquema de titulaciones y de valoración de funciones ha desterrado el concepto *ad personam* e introducido un factor de flexibilidad, que permite incorporar o eliminar funciones de acuerdo con las necesidades tácticas. La estructura directiva, diseñada en cinco niveles, está basada en el nivel de ejecución de la estrategia, los recursos



gestionados, la autonomía en la actividad y la complejidad de la función.

**El reclutamiento.** Las competencias definidas en el modelo marcan las exigencias de los procesos de reclutamiento, que se rigen por la adecuación de los candidatos a las habilidades y los conocimientos técnicos requeridos para cada puesto. El respeto a la diversidad y la igualdad de oportunidades pautan los procesos de selección, que se ajustan a un estricto código de actuación. La reducción neta de plantilla en 2004 (2.080 personas) ha sido compatible con la incorporación de 2.502 nuevos profesionales, que se integran en el Grupo mediante un plan de bienvenida que combina la información –a través de diversos canales– con formación en aula y prácticas en puestos de trabajo.

**La valoración de los profesionales.** Asegurarse de que el equipo humano tiene las competencias que BBVA precisa en cada momento requiere un complejo sistema de herramientas destinadas a valorar en qué medida los profesionales se ajustan a los requisitos de la función que cada uno desempeña.

A los sistemas de valoración ya existentes en 2003 (autovaloración de conocimientos, valoración básica anual, entrevistas de competencias, valoración 180º y *assessment center*) se ha añadido en 2004, para el equipo directivo, la encuesta de estilos directivos y el análisis de *empowerment*.

**El desarrollo profesional.** El objetivo final del sistema de valoración del Grupo es propiciar el desarrollo profesional. Por ello, una vez valoradas, las personas inician su plan de desarrollo individual, que tiene un carácter continuo.

El Grupo ha dedicado en 2004 más de 34 millones de euros a la formación de sus profesionales. La actividad formativa se articula combinando la autonomía de cada país en sus programas específicos con la formación corporativa de la Escuela de Negocios BBVA. Existen también líneas de actuación estratégicas comunes a todos los países, como la acreditación internacional de

los conocimientos de los profesionales del Grupo en temas clave en el negocio financiero, a través de las certificaciones siguientes: CFA (Chartered Financial Analyst), FRM (Financial Risk Management), CIA (Certificate Internal Auditors), BULATS (Business Language Testing Service) y EFPA (European Financial Planning Association), titulación en la que el Grupo ha destacado por sus resultados en España, con 1.956 certificaciones acumuladas (1.505 de ellas en 2004) que le sitúan como líder del sector.

El cliente, principal foco de atención de la cultura corporativa del Grupo, ha sido el eje de un despliegue formativo de gran alcance, el programa de “Dinamización comercial de las fuerzas de venta”, en el que han participado cerca de 6.000 profesionales sólo en España, habiéndose iniciado el lanzamiento en América con la formación de los futuros formadores.

Dentro de la Escuela de Negocios BBVA, la Escuela de Management, en colaboración con prestigiosas escuelas de negocios internacionales (IESE, INSEAD, CCL), ha diseñado programas orientados a desarrollar las habilidades directivas para la gestión de personas, con una clara orientación al cliente y el fortalecimiento de la visión estratégica. Hasta el momento, en estos programas han tenido ocasión de convivir y compartir proyectos 1.092 directivos de todos los países donde está implantado el Grupo, de los cuales 493 lo han hecho a lo largo del ejercicio.

También dentro de la Escuela de Negocios BBVA, la Escuela de Finanzas ha cobrado un nuevo impulso, con más de 1.200 asistentes en 2004 a programas especializados y de gran actualidad, como los que versan sobre IAS y la normativa de Basilea. Por otra parte, el aprendizaje de los idiomas, en especial el inglés, tiene también un amplio espacio en la formación de la Escuela.

Uno de los rasgos destacables del proceso formativo en BBVA es la colaboración como monitores de los profesionales más cualificados. A lo largo de 2004, cerca de 500 expertos han dedicado parte de su tiempo a transmitir sus conocimientos y difundir el *know how* del Grupo en los distintos programas.

Para conseguir que el desarrollo de los profesionales de BBVA sea continuo, se cuenta con otros sistemas de aprendizaje, como son algunas iniciativas de gestión del conocimiento: comunidades BBVA y mejores prácticas. Así, la intranet corporativa (*espacio*), además de contar con información relevante, permite aprender y trabajar a través de más de 300 foros virtuales, en alguno de los cuales se recogen mejores prácticas para ser publicadas en formatos de fácil consulta. Asimismo, numerosos profesionales intervienen a iniciativa propia en la columna diaria de opinión de la intranet (*Tribuna*), divulgando conocimientos sobre temas de actualidad a toda la plantilla.

**La evaluación de la actuación.** Uno de los objetivos del desarrollo profesional es conseguir excelencia en el desempeño. Por ello, el Grupo tiene un sistema de evaluación que se aplica a toda la plantilla y está destinado a reconocer el mérito y diferenciar las actuaciones excepcionales. Es un elemento esencial del estilo de dirección de BBVA, ya que los objetivos individuales, fijados anualmente, son la expresión de la estrategia del Grupo, midiéndose su grado de consecución a través de varios tipos de indicadores debidamente ponderados: los de negocio propios de cada área, los relativos a la cultura corporativa en el comportamiento individual y los que miden el servicio al cliente interno y externo.

**La compensación.** Los instrumentos anteriores permiten una política de compensación basada en el desempeño y las capacidades de las personas. Su objetivo es recompensar la aportación de resultados tangibles, velando por la equidad interna y externa, y está basada en el nivel de responsabilidad del puesto, en la evolución profesional de cada empleado y en el grado de consecución de los objetivos fijados al inicio de cada ejercicio. Así, el 53% de los profesionales del Grupo recibe retribución variable, y el equipo directivo cuenta también con distintas formas de retribución diferida.

**Las personas que trabajan en el Grupo y la cultura corporativa: La Experiencia BBVA.** Toda la política de Recursos Humanos fomenta la evolución cultural del Grupo, apoyando la transformación de los comportamientos de las personas que trabajan en él y dando respuesta a las necesidades que manifiestan como empleados.

Para tomar el pulso a la situación del proyecto cultural, se ha emprendido una intensa política de comunicación, a través de encuentros entre el Presidente, el Consejero Delegado y miembros del Comité de Dirección con los profesionales de BBVA. En 2004, en 54 sesiones de distinta naturaleza (desayunos y encuentros en la Escuela de Management), cerca de 900 profesionales de todo el Grupo han tenido ocasión de escuchar información de primera mano, compartir preocupaciones, identificar barreras y proponer soluciones a los retos que plantea La Experiencia BBVA. Estos foros, junto con otros recursos, como la encuesta de cliente interno, la encuesta de satisfacción de empleados y la encuesta de cliente externo, se toman como base para el diagnóstico de evolución del proyecto cultural del Grupo, a la vez que sirven para proponer respuestas organizativas.

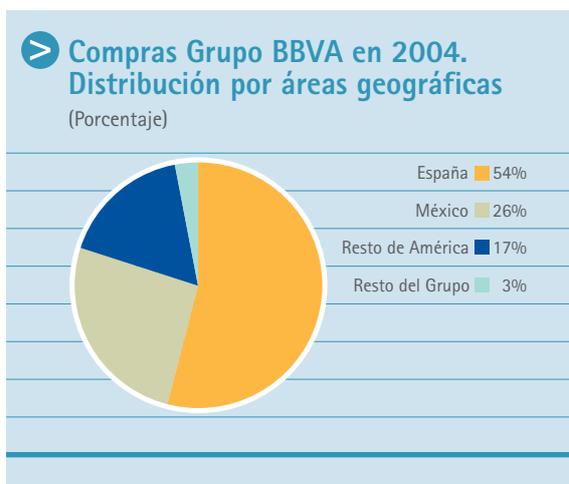
Además, como expresión de la importancia que se concede a la comunicación abierta y transparente, existen en el Grupo canales como el Portal del Empleado, dentro de la intranet corporativa, con información sobre el modelo, políticas y actividades de recursos humanos y que permite, mediante *workflows*, realizar todos los procesos periódicos que afectan a la plantilla. Asimismo, el Servicio de Atención al Empleado se encarga de responder a las consultas planteadas por los profesionales.

Mención aparte merece el Portal de Directivos, espacio virtual de encuentro donde los miembros del equipo directivo pueden consultar información relevante e intercambiar ideas, prácticas y reflexiones que faciliten su tarea como impulsores del estilo cultural de BBVA.

## Compras

Las iniciativas de la unidad de Compras han seguido orientadas a la homogeneización de procesos y el establecimiento de una metodología global de negociación y compras. Los objetivos de estas iniciativas son reducir costes, para seguir mejorando la eficiencia, agilizar y dar más transparencia a los procesos y mejorar el servicio al cliente interno. En 2004, el volumen total de compras gestionado ha sido superior a 2.000 millones de euros, de los cuales un 79% ha correspondido a gastos y el resto a inversiones.

Durante el ejercicio, se ha extendido la aplicación de los sistemas electrónicos corporativos de aprovisionamiento a todo el Grupo BBVA en España (con la implantación en Finanzia, Uno-e, Dinero Express, Fundación BBVA, BBVA Factoring y BBVA Patrimonios) y se han integrado en dichas aplicaciones corporativas las compras realizadas por la unidad de Sistemas América. Asimismo, se ha intensificado el uso de herramientas electrónicas de negociación en España y se ha ampliado a casi todos los países de América, habiéndose realizado más de 1.500 negociaciones electrónicas (e-RFQ's y subastas *on-line*).



Con el objetivo de conocer la percepción de los proveedores y de identificar áreas de mejora en su relación con BBVA, se han llevado a cabo dos encuestas de satisfacción, consiguiéndose un alto índice de respuesta y un grado de satisfacción global de 3,7 sobre 5.

## Inmuebles y Servicios

La misión de esta unidad es aportar valor como resultado de la gestión integral de los inmuebles de uso propio y de los servicios generales asociados a los mismos, compatibilizando la mejora en la calidad de servicio a los clientes internos con la optimización de costes. En el ejercicio 2004, la unidad ha gestionado en el Grupo 514 millones de euros de gastos generales y nuevos proyectos de inversión por 237 millones de euros.

En España se ha continuado con el plan de adaptación de oficinas a la morfología de Servicios Financieros Personales. Además, dentro del Plan de Expansión, han sido finalizadas 64 oficinas nuevas, de las que 17 corresponden al Plan Madrid, cuyo objetivo es el posicionamiento de BBVA en núcleos de crecimiento de población en esa Comunidad.

En Chile, el Plan de Sucursales Compartidas (45 oficinas reestructuradas en 2004) ha generado sinergias operativas mediante la integración de las redes del Banco y la AFP.

También es reseñable el cambio de marca en las oficinas de BBVA Colombia, así como la mejora y acondicionamiento de infraestructuras en las redes comerciales de BBVA Bancomer, BBVA Banco Francés, BBVA Banco Provincial y BBVA Colombia.

Por último, las reformas ejecutadas en edificios singulares y oficinas han permitido una modernización y mejora de sus instalaciones, así como una racionalización de superficies que ha liberado cerca de 88.000 m<sup>2</sup> en el Grupo.

## > Capital intelectual

BBVA concibe la medición de intangibles como una relevante fuente de diagnóstico del cumplimiento de su estrategia y su proyecto cultural, permitiendo también informar al mercado sobre aspectos importantes que, dada su naturaleza, no quedan reflejados en los resultados contables.

Para ello, se utilizan una serie de indicadores que se organizan en tres grandes bloques: capital humano, con todo lo que atañe a las personas que trabajan en el Grupo; capital estructural, con lo re-

lativo a procesos y cultura corporativa; y capital relacional, con lo referente a las relaciones del Grupo con instancias exteriores. Dentro de cada bloque, los índices seleccionados se agrupan en relación a los compromisos asumidos con los principales grupos de interés (clientes, accionistas, empleados, proveedores y sociedad), en el marco de los principios de la cultura corporativa del Grupo (La Experiencia BBVA).

### > Indicadores de capital humano

	2004	2003
<b>EMPLEADOS</b>		
<b>Gestionar la diversidad como una ventaja competitiva, asegurando la igualdad de oportunidades y el respeto a todas las personas</b>		
Empleados (nº)	84.117	86.197
• En España	30.765	31.095
• En América	51.370	53.100
• En el resto del mundo	1.982	2.002
Edad media de la plantilla	38,1	37,8
• En España	41,6	41,7
• En América	35,9	35,5
Diversidad hombres-mujeres (%)	57/43	58/42
• En España	63/37	64/36
• En América	53/47	53/47
Titulados universitarios (%)	47	46
• En España	48	47
• En América	46	45



## Indicadores de capital humano

	2004	2003
<b>EMPLEADOS</b>		
Años de experiencia media de la plantilla	12,9	13,2
• En España	18,2	19,6
• En América	9,7	9,3
Personas que trabajan en país distinto al de origen (expatriados) (nº)	302	224
Mujeres en el equipo directivo (%)	11,2	11,1
<b>Potenciar el desarrollo profesional y personal, conciliando los intereses del Grupo con los individuales</b>		
Nuevos ingresos	2.502	2.447
• Jóvenes titulados	1.906	1.942
- En España	1.177	1.241
- En América	729	701
• Especialistas	596	505
- En España	193	188
- En América	403	317
Currículos gestionados en procesos de reclutamiento (nº)	73.305	80.153
Personas cuyo puesto tiene definido perfil funcional (%)	97	90
Directivos sometidos a evaluación 180º (%)	100	100
Directivos evaluados mediante <i>assessment center</i> (%)	55	44
Empleados que han formalizado su atuoevaluación de conocimientos (%)	74,1	70,8
Inversión en formación (miles de euros)	34.315	34.568
Horas de formación impartidas (miles)	3.744	3.700
• En España	1.639	1.710
• En América	2.105	1.990
Horas de formación por empleado	45	43
• En España	55	55
• En América	40	37
Directivos formados en la Escuela de Management (acumulado)	1.092	599
Miembros del Comité de Dirección comprometidos en la formación de la Escuela de Management (%)	100	100
Profesionales que han colaborado como monitores internos en la formación de empleados (nº)	502	490
Evaluación de la satisfacción de la formación (sobre 5)	4,1	4,2
<b>Reconocer el mérito, medido por la consecución de resultados, el servicio al cliente y la visión global del Grupo</b>		
Personas promocionadas (% sobre plantilla total)	13	26
Personas con retribución variable (%)	53	53
Retribución variable sobre el total de retribución (%)	12	11

> Indicadores de capital estructural

	2004	2003
<b>EMPLEADOS</b>		
<b>Crear un clima de confianza basado en la relación abierta, el respaldo al equipo y la comunicación transparente</b>		
Foros cultura corporativa "La Experiencia BBVA" (nº sesiones)	54	39
Participantes en foros "La Experiencia BBVA" (nº)	878	800
Canales corporativos de comunicación interna	15	14
• Soporte virtual	7	6
• Soporte papel	2	2
• Presenciales	6	6
Número de comunicaciones internas anuales en España	559	405
Encuesta de satisfacción (clima laboral; bienal)	<b>2003</b>	<b>2001</b>
Espana		
• Índice de satisfacción (%)	60,4	52,4
• Índice de motivación (%)	70,7	65,9
• Índice de imagen (%)	73,7	70,6
• Índice de participación (%)	47,5	38,6
BBVA Bancomer (México)		
• Índice de satisfacción (%)	74,4	
• Índice de motivación (%)	84,3	
• Índice de imagen (%)	84,6	
• Índice de participación (%)	73,2	
Resto Grupo		
• Índice de satisfacción (%)	68,3	
• Índice de motivación (%)	78,8	
• Índice de imagen (%)	78,0	
• Índice de participación (%)	72,9	
<b>Estimular la generación de ideas y la capacidad de implantación</b>		
Usuarios diarios de la intranet corporativa (nº)	13.000	13.000
Páginas de la intranet corporativa visualizadas diariamente (miles)	2.576	1.900
Documentos almacenados en la intranet (miles)	574	333
Personas que contribuyen al desarrollo y mantenimiento de contenidos en la intranet (nº)	267	265
Procesos intranetizados (acumulado) (nº)	175	131
Proyectos en la intranet (nº)	264	179
Planes de eficiencia implementados (nº)	842	1.277
<b>Fomentar el trabajo en equipo dentro de un marco de responsabilidad personal que favorezca la iniciativa y toma de decisiones individuales</b>		
Salas de reuniones equipadas con tecnología vídeo (nº)	252	236
Bancos y gestoras de pensiones con encuesta de cliente interno implantada (%)	100	100
Foros de trabajo virtuales en funcionamiento (nº)	347	169
Puestos incorporados al equipo directivo (nº)	193	
Puestos suprimidos del equipo directivo (nº)	171	
Profesionales integrantes del equipo directivo (nº)	1.729	1.707

> Indicadores de capital relacional

	2004	2003
<b>CLIENTES</b>		
<b>Merecer la confianza de los clientes a través del cumplimiento de los compromisos y de una actuación ética y transparente</b>		
Clientes (millones)	35	35
Índice de satisfacción de los clientes de la red comercial (nº) <sup>(1)</sup>	75,0	74,0
Índice de notoriedad espontánea (1ª cita, marca BBVA) (%) <sup>(1)</sup>	14,1	14,2

(1) Fuente: FRS Ibérica, referido a España



## Indicadores de capital relacional

	2004	2003
<b>Prestar un servicio proactivo y personalizado sabiendo atender a cada cliente en función de sus necesidades y potencial</b>		
Oficinas (nº)	6.848	6.924
• En España	3.375	3.371
• En América	3.293	3.353
• En el resto del mundo	180	200
Plantilla en puestos de gestión y <i>front-office</i> (%)	67	66
Países en los que el Grupo está presente (nº)	32	35
<b>Nuevos canales</b>		
• Llamadas recibidas y generadas por banca telefónica (millones)	79	106
• Clientes que operan a través de servicios <i>on-line</i> (miles)	3.449	2.635
• Cajeros y otros dispositivos de autoservicio (nº)	14.231	10.797
<b>Ofrecer el mejor asesoramiento y las soluciones más eficientes con un servicio que trascienda el puro negocio financiero</b>		
Webs con contenidos del Grupo de acceso público (nº)	43	19
Red de corresponsales del Grupo en el extranjero (nº)	4.263	4.000

### SOCIEDAD

<b>Impulsar la participación en programas cercanos a las inquietudes sociales</b>		
Fundaciones del Grupo BBVA (nº)	5	5
Participantes en Ruta Quetzal (acumulado) (nº)	8.350	8.000
Recursos destinados por el Grupo y sus fundaciones a acción social (millones de euros)	38,3	35,3
Fondos de inversión socialmente responsables (% sobre total fondos inversión gestionados)	2	2
<b>Contribuir a la configuración de sistemas financieros estables en todos los mercados en los que el Grupo esté presente</b>		
Países del Grupo con departamentos de estudios económicos (nº)	9	9
Publicaciones periódicas emitidas por los departamentos de estudios económicos del Grupo (nº)	49	45
Inversión en publicaciones, patrocinios y colaboraciones de los departamentos de estudios económicos del Grupo (miles de euros)	1.702	1.289
<b>Actuar según unas estrictas reglas de comportamiento ético, que determinan nuestra forma de entender los negocios</b>		
Auditorías para verificar el cumplimiento de los procedimientos de prevención del blanqueo de capitales (nº)	1.460	458
Premios y reconocimientos internacionales concedidos al Grupo en el año (nº)	17	46

### PROVEEDORES

<b>Mantener una relación de beneficio mutuo dentro de un marco de relación de socios, colaborando en el desarrollo de sus proyectos personales y empresariales</b>		
Índice de satisfacción de proveedores (sobre 5)	3,7	3,8

### ACCIONISTAS

<b>Proporcionar en el largo plazo una rentabilidad superior a la de los competidores de referencia</b>		
Accionistas (miles)	1.081	1.159
Acciones (millones)	3.391	3.196
<b>Facilitar información oportuna, completa y exacta</b>		
Canales a disposición de los accionistas (nº)	12	10
Publicaciones periódicas emitidas anualmente para los accionistas (nº)	21	10
Número de consultas atendidas por la Oficina del Accionista (anual)	10.737	11.939

> **Sistemas y Operaciones**

La misión principal de Sistemas y Operaciones es responder a las necesidades de las áreas de

negocio, dotando al Grupo de la infraestructura tecnológica y de los sistemas informáticos y prestando el soporte operativo necesario para desarrollar su actividad. En todos estos ámbitos se abordan proyectos que permiten dar respuesta a las necesidades de los clientes y mejorar los procesos y la eficiencia del Grupo, entre los cuales destacan en el ejercicio 2004 los siguientes:

**Banca electrónica**

El Grupo BBVA sigue desarrollando nuevas funcionalidades a través de internet de utilidad para la clientela, como el servicio de correspondencia virtual, la personalización de productos, la presentación de la declaración de impuestos, la recepción de alertas por SMS's o el servicio "Su oficina BBVA" ofrecido por la banca por internet para empresas e instituciones.

Se está desarrollando el Proyecto Cash, para extender a todos los bancos del Grupo el producto corporativo de banca electrónica por internet dirigido a empresas, corporaciones e instituciones. Ha comenzado su implantación en Latinoamérica, donde se le está dotando de una amplia oferta de pagos y cobros, y en Portugal, mientras que en España, donde Cash ya es una realidad consolidada, el siguiente reto es convertir a la banca electrónica

en un nuevo canal de relación que permita conocer mejor a los clientes y hacerles llegar nuevas propuestas de valor más acordes con sus necesidades.

Como fruto de su estrategia, BBVA ha recibido de la revista Global Finance el reconocimiento como mejor banco por internet en España para particulares (por tercer año consecutivo) y para empresas e instituciones, así como galardones a las entidades del Grupo en Chile, Perú y Venezuela.

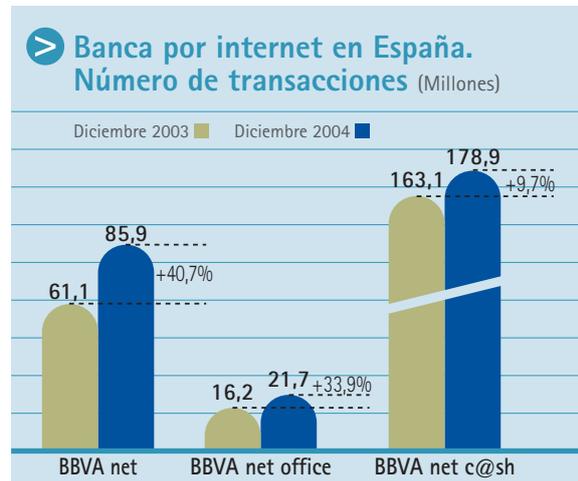
Asimismo, en el *ranking* de Aqmetrix (compañía independiente que analiza trimestralmente el servicio por internet en el sector financiero español), BBVANet se ha mantenido durante cinco trimestres consecutivos en la primera posición, incluyendo todo el ejercicio 2004.

**Proyecto SINFO de investigación comercial**

Dota de una avanzada infraestructura a los sistemas de gestión a través de la construcción de una base de datos centralizada que puede ser explotada por las áreas de negocio para realizar investigación comercial y campañas de *marketing*. En 2004 se ha optimizado y potenciado su entorno tecnológico, multiplicando las capacidades de cálculo del sistema, y se ha avanzado en su extensión operativa.

**E-notario hipotecario**

Ha comenzado la fase piloto de la implantación de este sistema de formalización de hipotecas, desarrollado de forma conjunta por el Consejo General del Notariado (CGN) y BBVA, que va a permi-



tir reducir los tiempos de firma y una modernización de los procesos operativos implícitos a la formalización de préstamos hipotecarios en España.

#### **Extensión de la nueva plataforma de Tesorería y Riesgos**

Se ha implantado en 2004 la plataforma corporativa de Tesorería y Riesgos en BBVA Bancomer, BBVA Provincial (Venezuela) y BBVA Colombia, con la instalación de los sistemas de *front office*, control de gestión, riesgos y precios. Además de las ventajas que ofrece la nueva plataforma (ampliación de la gama de productos soportados y consiguiente incremento de la capacidad de generación de negocio, mayor automatización y homogeneización de procesos de valoración de operaciones y carteras), tener una plataforma común en España y otras tesorerías permite generar sinergias operativas y de sistemas y favorece una cultura común en esos ámbitos.

#### **Implantación de la nueva arquitectura multicanal NACAR**

El mes de julio finalizó el plan de implantación de la nueva arquitectura de canales de acceso remoto (NACAR) en toda la red BBVA en España. Esta arquitectura técnica, que se ha instalado en más de 34.000 puestos de trabajo en 4.000 oficinas y departamentos centrales, supone un gran avance hacia los sistemas multicanal y multiplataforma, al poder ejecutarse sobre distintos sistemas operativos y soportar todo tipo de aplicaciones (oficinas, internet, etc.).

NACAR se ha implantado también en la red de oficinas de Portugal y en la AFP Provida de Chile, estando prevista su instalación en un futuro próximo en los bancos del Grupo en América y en el resto de las gestoras de pensiones.

#### **Concentración de centros de proceso de datos en Latinoamérica**

La concentración física de los centros de proceso de datos de todos los bancos y AFP's de América en Monterrey (México), permite alcanzar una mayor eficiencia en las inversiones, optimizar el aprovechamiento de los mejores talentos y disponer en todo momento de la más moderna tecnología. Facilita, asimismo, la oferta de un amplio abanico de pro-

ductos, globales o regionales, y una mayor personalización del servicio al responder de forma diferenciada a las necesidades de los clientes de cada país.

A los centros de proceso de datos integrados anteriormente, el del propio Bancomer más los de Puerto Rico, Perú y BBVA Chile, se han sumado en 2004 los de Colombia, Venezuela y la AFP Provida de Chile.

#### **Mejora de las redes de comunicación**

En España se ha cerrado un acuerdo con Telefónica para el despliegue de la banda ancha en toda la red de oficinas y servicios centrales del Grupo, que culminará a finales de 2005. En América se ha fortalecido la red de comunicaciones entre los distintos países y México para maximizar la eficacia de la infraestructura de comunicación con el Centro Corporativo Regional (CCR).

#### **Nueva red de mensajería Swift y concentración en México**

BBVA ha adaptado el servicio de mensajería Swift al poner en marcha la nueva infraestructura Swiftnet, que mejora las comunicaciones en España y en el exterior. En Latinoamérica esta sustitución se ha lanzado en el marco de un proyecto de concentración para centralizar en México la herramienta y los equipos para el envío de mensajes Swift de los bancos del Grupo de México, Argentina, Chile, Colombia, Panamá, Perú, Puerto Rico y Venezuela.

#### **Plan Director de Seguridad Lógica del Grupo**

Este plan, de ámbito corporativo, se lanzó en 2003 para la protección de la información, de su confidencialidad, integridad y disponibilidad, así como de las operaciones realizadas a través de los sistemas de información. Al finalizar su segundo año, ha permitido alcanzar altos niveles de seguridad y protección, en particular en las operaciones realizadas a través de cualquiera de los canales a disposición de los clientes: oficinas, internet, sistemas basados en móviles y banca telefónica.

#### **Intranet BBVA**

Se está trabajando en la utilización del modelo de Europa en todas las compañías del Grupo, de

forma que la intranet se convierta en un lugar donde se plasme la cultura única de BBVA y en el que se implanten procesos y formas de hacer homogéneas que permitan a los empleados percibirlo como un gran grupo multinacional.

## Calidad

Como fruto del compromiso de mejora continua de la organización, los procesos y el servicio ofrecido, la Central de Operaciones y el Centro de Proceso de Datos de Sistemas y Operaciones Europa cuentan con las Certificaciones del sistema de gestión de la calidad, según la Norma ISO 9001:2000.

Se han definido e implantado Acuerdos de Calidad de Servicio entre las unidades de negocio y Sistemas y Operaciones y se han comenzado a definir Acuerdos de Prestación de Servicio internos en el ámbito de Sistemas y Operaciones. Todo ello supone la formalización de un compromiso interno de calidad para cada proceso o servicio que permita el objetivo final de responder a las necesidades y expectativas de los clientes.

## Planes de continuidad

BBVA cuenta con un Plan de Continuidad Corporativo que introduce la planificación y prevención ante posibles interrupciones de la actividad provocadas por situaciones excepcionales. Este Plan, que abarca los tres grandes mercados y espacios de actuación de BBVA (Europa, negocios globales y América), ha comenzado ya su despliegue en todos estos ámbitos.

En el terreno de la prevención de la operatividad de los sistemas vitales del Grupo ante acontecimientos poco probables y de alto impacto que afectaran al normal funcionamiento de alguno de los centros de proceso de datos que BBVA tiene en España y en América, se han potenciado los mecanismos de salvaguarda de la información y de recuperación y continuidad de las operaciones técnicas, desarrollando planes de recuperación que soportan la actividad de las oficinas, tesorería y mercados, internet, etc., dentro de un Plan Corporativo de Recuperación de Sistemas.

## > Innovación y Desarrollo

La innovación como palanca de progreso constituye uno de los principios de la cultura corporativa de BBVA.

La creación de un departamento de Innovación y Desarrollo a principios de 2004 tiene como objetivo impulsar la mejora continua de la Organización, el servicio al cliente y la actualización de productos y soluciones, mediante la creatividad eficiente y la inquietud por la aplicación de la tecnología más adecuada.

Los proyectos e iniciativas de i+D se canalizan a través de cuatro unidades: Calidad Corporativa, Innovación Tecnológica, Innovación de Negocio y Nuevos Modelos de Negocio.

## Calidad Corporativa

La misión de Calidad Corporativa consiste en convertir en ventaja competitiva sostenible el principio corporativo que entiende “el cliente como centro de nuestro negocio”. Para ello diseña y coordina proyectos de alcance global cuyo desarrollo es diferente en cada unidad de negocio en virtud de la realidad particular de los segmentos de clientela que gestionan.

El Proyecto Cliente, iniciado en ejercicios anteriores en países como México, España y Perú para impulsar la mejora de la calidad de servicio, se ha consolidado en 2004. Asimismo, en todas las unidades de negocio y de apoyo se han activado planes de calidad. Con todo ello, a lo largo de 2004 se han desarrollado más de 12.000 planes con esfuerzos de mejora en la calidad del servicio hacia el cliente externo e interno.

Desde marzo de 2004 es operativo en las oficinas de Banca Comercial en España el Modelo de Atención al Cliente (MAC). Este modelo estandariza un nivel de calidad de servicio elevado y se irá implantando progresivamente en todos los puntos de venta de BBVA. En próximos ejercicios irá incorporando fórmulas innovadoras para trasladar al cliente un conjunto de sensaciones que inspiren confianza y seguridad, bien sea en la oficina o a través de cualquier otro canal de relación, como internet o la banca telefónica.

Calidad Corporativa actúa también como observatorio de mejores prácticas y metodologías de gestión, realizando para ello un *benchmarking* activo en todo tipo de sectores, validando aquellas de utilidad para el Grupo. Así, por ejemplo, en 2004 finalizó la fase de validación de la metodología de gestión de procesos Six Sigma, basada en la experiencia de entidades financieras de EEUU, que la unidad de Productividad del área de Sistemas y Operaciones ha implantado con éxito bajo la denominación DMAS.

Otro ejemplo de metodología aplicada es el proyecto INNOVA que, lanzado en 2003, se configura como canal mediante el que todos los empleados pueden aportar al Grupo innovaciones en forma de proyectos concretos. A través del mismo, se han presentado en 2004 en España más de 600 propuestas de mejora.

Calidad también diseña y desarrolla los circuitos y políticas relativas a las reclamaciones de clientes. En este sentido, el 24 de julio de 2004 entró en vigor la Orden Ministerial ECO/7344, de 11 de marzo, en la que se reordenan los circuitos de reclamaciones de las entidades financieras en España y se regula el régimen de defensa del cliente. El Grupo BBVA no ha

tenido dificultades para adaptarse a la nueva normativa, dado que su circuito ya respondía a exigencias similares. Entre los cambios significativos se puede señalar la redefinición del Servicio de Atención al Cliente como institución por la que deben pasar todas las reclamaciones formales antes de ser respondidas desfavorablemente y, por otra parte, el nombramiento de un responsable del servicio bajo dependencia directa del Consejo de Administración.

BBVA ha mantenido como institución independiente de reconocido prestigio al Defensor del Cliente, cuyo titular es Juan Antonio Ortega Díaz-Ambrona, que actúa como instancia superior en todos los casos y como primera instancia para cuantías elevadas. Sus dictámenes son totalmente vinculantes para la Entidad.

El circuito de reclamaciones de todas las entidades del Grupo en España viene soportado por una aplicación informática pionera en el sector (GERE), que facilita el recorrido que sigue una reclamación junto con toda su documentación.

La evolución de las reclamaciones en organismos externos puede considerarse altamente positiva. Así, las presentadas ante el Servicio de Reclamaciones del Banco de España, que se habían re-

**BBVA** Gestión de Reclamaciones de Clientes

REGISTRO NUEVA RECLAMACIÓN / GESTIONAR RECLAMACIONES / CONSULTA RECLAMACIONES / MANTENIMIENTO DE TABLAS

*"El cliente es el centro de nuestro negocio y tenemos el compromiso de mantener con él una relación que nos haga merecer su confianza, incluso si nos expresa su insatisfacción con una reclamación o queja"*

Bienvenido a la aplicación Corporativa de Gestión de Reclamaciones de BBVA en España.

Desde esta aplicación, tendrás acceso directo a todas las facilidades para registrar y gestionar reclamaciones de tus clientes.

Esta aplicación ha sido diseñada para el tratamiento de todas las casuísticas de reclamaciones, cualquiera que sea la unidad o negocio en que se registre.

ducido en un 24% en 2003, han disminuido otro 25% durante 2004. Asimismo, según la Memoria 2003 de dicho Servicio, el porcentaje de informes favorables al reclamante se sitúa para BBVA en un 10%, lo que supone un descenso del 43% con respecto al ejercicio anterior.

En definitiva, el objetivo de BBVA es facilitar que afloren las insatisfacciones de los clientes y resolverlas de la forma más rápida y próxima a ellos. Para ello, el Consejo de Administración vela por la disponibilidad de los recursos necesarios tanto para el Servicio de Atención al Cliente como para la institución del Defensor del Cliente.

En relación con la promoción externa de la calidad, BBVA continúa su labor de fomento mediante la presencia activa en los foros especializados de mayor ascendencia en la comunidad empresarial. Cabe destacar en 2004 la presidencia de BBVA en la *European Foundation for Quality Management (EFQM)* y su papel en la gestión de su transformación en el plan estratégico 2004-2006. Asimismo, BBVA fue elegido en 2004 vocal del Consejo Nacional de la Asociación Española de la Calidad y ha liderado la fundación de su comité de entidades financieras, ha participado en la evaluación de la IX edición de los Premios Príncipe Felipe a la Calidad y continúa colaborando con Euskalit (Fundación Vasca para el Fomento de la Calidad) y con la Fundación Iberoamericana de la Calidad (Fundibeq).

## Innovación Tecnológica

El objetivo de esta unidad es facilitar el aprovechamiento de las oportunidades que ofrecen las nuevas tecnologías, desarrollando su actividad mediante un proceso de identificación, validación y aplicación de aquellas tecnologías que sean de mayor interés tanto para las áreas de negocio como para las áreas de apoyo del Grupo, con el siguiente proceso de trabajo:

1. Detección de nuevas soluciones mediante la prospección continua de noticias tecnológicas aparecidas en medios especializados. A través de la intranet BBVA se difunden boletines diarios

de noticias tecnológicas y otros análisis en profundidad sobre las tecnologías de mayor interés.

2. Contraste de las soluciones y de su aportación de valor con las áreas de negocio o de apoyo, seguido de la validación y realización de maquetas orientadas a las necesidades de negocio.
3. Aplicación de las tecnologías seleccionadas y validadas mediante el desarrollo de proyectos piloto.

En 2004 han tenido lugar las Terceras Jornadas de Innovación Tecnológica, con la asistencia del Presidente, Consejero Delegado y más de 130 directivos de todo el Grupo, en las que se han sintetizado los avances más relevantes en la relación tecnología-negocio. Asimismo, se han incorporado nuevos miembros de Latinoamérica y de otras áreas de negocio a la Comunidad de Innovación Tecnológica, foro permanente de análisis y discusión de los hechos más relevantes del mundo tecnológico, como la identidad digital, los servicios móviles de localización y los *web services*, entre otros.

## Innovación de Negocio

Esta unidad desarrolla proyectos prioritarios de innovación con el fin de implementar internamente metodologías y herramientas que contribuyan a la generación de nuevas propuestas de valor en los ámbitos del negocio bancario, del *management* y de la cultura corporativa, para fortalecer la posición de BBVA y ayudar a alcanzar los objetivos corporativos establecidos.

Junto con la función básica de identificación, proposición y apoyo en el diseño de las líneas maestras de los proyectos de innovación estratégicos, otras tareas de la unidad comprenden la elaboración de investigaciones, análisis y evaluaciones de los distintos agentes del mercado, la revisión de las mejores prácticas tanto de empresas financieras como no financieras, así como el seguimiento de la evolución de los hábitos de los consumidores y de aquellos sectores considerados estratégicos. Por último, se ofrece apoyo permanente a las distintas unidades de negocio con vistas a la identificación de posibles áreas de mejora.

Durante 2004 se han desarrollado las metodologías de trabajo, análisis e investigación necesarias para acometer acciones futuras de alcance global una vez que han culminado las pruebas piloto de diferentes proyectos que verán la luz a lo largo de 2005.

## Nuevos Modelos de Negocio

El objetivo de esta unidad consiste en explorar nuevas oportunidades de crecimiento del Grupo en tres líneas principales:

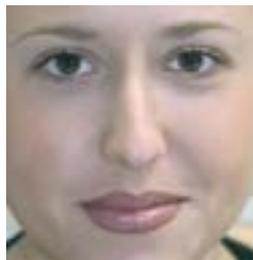
1. Fidelización de clientes: apoyada en la oferta de servicios no financieros diferenciados a particulares y a pymes (turismo, salud, vivienda, etc.).
2. Captación de clientes: mediante una oferta global (financiera y no financiera), dirigida a nuevos segmentos de clientela, así como a nuevos mercados geográficos (a través de alianzas con empresas líderes de industrias distintas a la financiera en las que BBVA aporta su *know-how* sectorial).

Un ejemplo relacionado con nuevos segmentos es el plan de oferta de servicios globales para el colectivo de inmigrantes, diseñado en 2004

y que se lanzará comercialmente en 2005. Para ello, se utilizará la marca Dinero Express, sociedad que gestiona actualmente el envío rápido de dinero desde España a la mayor parte de los países latinoamericanos de origen, donde se cuenta con más de 6.000 puntos de pago. La experiencia adquirida en el tratamiento de clientes inmigrantes, así como el conocimiento de sus necesidades de productos y servicios financieros, proporcionan una sólida base para ampliar las relaciones de negocio con este segmento de clientela.

3. Explotación de activos y tecnologías emergentes: permite obtener nuevas vías de ingresos a partir de lo que BBVA "posee" (marca, red de oficinas o capacidad de proceso) y lo que las nuevas tecnologías (movilidad, biometría o geolocalización) permiten.

Mediante investigaciones de mercado sobre las necesidades de particulares y pymes y sus patrones de consumo, análisis de mercados y sectores y análisis de activos del Grupo, se han identificado oportunidades que, una vez priorizadas y calendarizadas, constituyen el núcleo del plan estratégico de la unidad para los dos próximos años.



# > Sistema de Gobierno Corporativo





**BBVA**

**express**

Linia BBVA  
Línea BBVA

BBVA net



## EL SISTEMA DE GOBIERNO CORPORATIVO DE BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

El Consejo de Administración de BBVA asume la importancia que para las grandes instituciones tiene contar con un sistema de gobierno corporativo que oriente la estructura y funcionamiento de sus órganos sociales en interés de la Sociedad y de sus accionistas.

El Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA se concibe como un proceso dinámico en función de la evolución de la Sociedad, de los resultados que se hayan producido en su desarrollo, de la normativa que pueda establecerse, y de las recomendaciones que se hagan sobre las mejores prácticas del mercado adaptadas a su realidad social.

El Consejo de Administración de BBVA aprobó el pasado ejercicio su reglamento que, recogiendo los principios y elementos que conforman el Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA, comprende las normas de régimen interno y funcionamiento del Consejo y de sus Comisiones, así como los derechos y deberes de los Consejeros en el desempeño de sus cometidos que conforman el Estatuto del Consejero. Su texto se encuentra a disposición de accionistas e inversores en la página web de la Sociedad ([www.bbva.com](http://www.bbva.com)).

Asimismo la Junta General Ordinaria celebrada el pasado 28 de febrero de 2004 aprobó su Reglamento, en el que se regulan las cuestiones relativas al funcionamiento de la Junta y los derechos de los accionistas en relación con las Juntas Generales, estableciendo la posibilidad de ejercer o delegar el voto a través de medios de comunicación a distancia, lo que por primera vez podrá realizarse en la Junta General Ordinaria de este año.

Además el Consejo de Administración ha aprobado el Informe de Gobierno Corporativo del ejercicio 2004 siguiendo las pautas establecidas por la normativa en materia de transparencia de las sociedades cotizadas, cuyo texto está a disposición de los accionistas e inversores en la página web de la entidad.

Esta página, creada como instrumento para facilitar la información y comunicación con los accionistas, cuenta con un apartado especial de acceso directo en el que figura de manera ordenada cuanta información se considera relevante sobre el Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA.

### Consejeros Independientes

Uno de los elementos característicos del Sistema de Gobierno Corporativo del Banco es contar con una importante mayoría de Consejeros independientes en sus órganos de gobierno, y en particular en el Consejo de Administración.

Estableciéndose los requisitos más exigentes de los comprendidos en los distintos informes y recomendaciones de gobierno corporativo para cualificar la condición de Consejero independiente del Banco, lo que se recoge en el Reglamento del Consejo, excluyendo de tal condición a aquellos que tuvieran una relación significativa con el Grupo que pudiera comprometer su independencia.

El Consejo de Administración estará compuesto siempre de tal manera que al menos dos tercios del total de sus miembros sean Consejeros independientes, y éstos formarán mayoría en todo caso en la Comisión Delegada Permanente, con lo que los acuerdos que corresponden a los órganos sociales del Banco se adoptan con esta amplia representación de Consejeros independientes.

A su vez las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y de Nombramientos y Retribuciones están compuestas exclusivamente por Consejeros independientes, cumpliendo el requisito exigido en este punto por el Reglamento del Consejo.



## Comisión de Auditoría y Cumplimiento

Otro de los rasgos esenciales del Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA es contar con una Comisión de Auditoría del Consejo, que tiene atribuidas las competencias y los medios necesarios para desempeñar por delegación del Consejo la supervisión de los estados financieros y el ejercicio de la función de control del Grupo BBVA.

En tal sentido los miembros de esta Comisión, Consejeros independientes como se ha dicho, tienen la capacidad y experiencia necesaria para desempeñar su función y su Presidente, además, en gestión financiera y en los procedimientos contables requeridos por los órganos reguladores del sector.

No se agotan en este ámbito las funciones de la Comisión, sino que ésta también tiene asignada la función de velar por el ejercicio del cumplimiento normativo con un especial cometido respecto de la ética del Grupo, pues a ella le corresponde asegurarse que los códigos éticos y de conductas internos y ante los mercados de valores cumplen las exigencias normativas y son adecuados para la Institución, velando de modo especial por el cumplimiento por los Consejeros de las previsiones de las reglas de gobierno corporativo.

Pero además, siguiendo los principios generales de gobierno corporativo, la Comisión selecciona al Auditor externo del Banco y de su Grupo consolidado, interviniendo en el proceso de su contratación y determinación de sus honorarios, así como en el de todas las sociedades integradas en éste, tanto en España como en otros países en donde estén radicadas, correspondiéndole velar por la independencia de esta auditoría externa.

## Presidencia ejecutiva

De los distintos modelos de administración contemplados en los códigos y recomendaciones en materia de gobierno corporativo, BBVA sigue el modelo de Presidencia ejecutiva, de manera que el Presidente del Consejo de Administración es el primer ejecutivo del Banco, con la existencia de 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.

Y se establece un límite de edad específico para el desempeño de estas funciones, determinado en el Reglamento del Consejo en los 65 años, distinto del que corresponde a los miembros del Consejo por esta sola condición.

## Nombramiento de Consejeros

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración, compuesta exclusivamente por Consejeros independientes, 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.

Para preservar la facultad que se encomienda a esta Comisión, la Junta General Ordinaria celebrada en el año 2004 aprobó la eliminación de los requisitos que se establecen en los Estatutos Sociales para que una persona pudiera ser designada Consejero del Banco, por lo que en la actualidad no existe limitación alguna para ello.

## Límite de edad para ser Consejero

El Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA impone un límite de edad para el desempeño de la función de Consejero del Banco, que son los 70 años.

Estableciendo para su cómputo que las 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.

## Desempeño de la función de Consejero

Los Administradores estarán sujetos al deber de fidelidad, debiendo cumplir los deberes impuestos por las leyes y los Estatutos con fidelidad al interés social, entendido como interés de la Sociedad.

Participan en las deliberaciones, discusiones y debates que se susciten sobre los asuntos sometidos a su consideración, y disponen de la información suficiente que les permite formar criterio respecto de las cuestiones que corresponden a los órganos sociales del Banco, con la antelación que se requiera en cada caso, pudiendo solicitar incluso después del desarrollo de cualquier sesión el complemento de información o las aclaraciones que considere convenientes, y se promueve la participación de los Consejeros en las reuniones y deliberaciones del Consejo.

Los Consejeros pueden plantear al Consejo el auxilio de expertos ajenos a los servicios del Banco en aquellas materias sometidas a su consideración que por su especial complejidad o trascendencia a su juicio así lo requieran, así como los necesarios complementos de formación para el adecuado ejercicio de sus funciones.

En particular los Consejeros independientes del Banco se reúnen, sin presencia de los Consejeros ejecutivos, cuantas veces lo consideran oportuno, y usualmente antes de las reuniones de los órganos sociales del Banco.

## Retribuciones de los miembros del Consejo

Este aspecto se cuida de manera especial en BBVA, a través del procedimiento que se sigue para la determinación de la retribución de todos y cada uno de los Administradores del Banco. Además la cuantía de la retribución que los miembros del Consejo perciban en cada año, como se indica en el Reglamento del Consejo, será expuesta –de manera individualizada– en la información anual que se dé a los accionistas de la Sociedad.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo tiene también aquí una función esencial, ya que a sus miembros les corresponde determinar, conforme a los Estatutos Sociales, la extensión y cuantía de las retribuciones, derechos y compensaciones de contenido económico de los Consejeros ejecutivos a efectos de su instrumentación contractual y proponer, dentro del marco establecido en los Estatutos Sociales, el sistema de compensación retributiva del Consejo de Administración en su conjunto, tanto en lo que se refiere a sus conceptos, como a sus partidas y al sistema de percepción.

Así, se han establecido contractualmente las retribuciones de los Consejeros ejecutivos, y se ha propuesto por esta Comisión, y determinado por acuerdo del Consejo, el sistema de retribución de los restantes miembros del Consejo de Administración, sobre la base de establecer la retribución de los Consejeros no ejecutivos siguiendo los principios de responsabilidad, dedicación e incompatibilidades establecidos en el Reglamento del Consejo.

## Conflictos de intereses

En las reglas que configuran el Estatuto del Consejero de BBVA se recogen en detalle las distintas situaciones en las que podría darse la existencia de conflictos de intereses entre el Consejero, sus familiares y las entidades con las que esté relacionado, con el Grupo BBVA, estableciéndose los procedimientos que indican la forma de proceder en estos supuestos para evitar que se pudiera producir una conducta contraria a los intereses de la Sociedad.

Estas reglas están orientadas a que la actuación de los Consejeros se ajuste a un exigente comportamiento ético en su conducta de acuerdo con la normativa aplicable y conforme a los principios que constituyen los valores del Grupo BBVA.

## Incompatibilidades

Los Consejeros también están sujetos a un estricto régimen de incompatibilidades para el desempeño de puestos en órganos de administración de entidades del Grupo, o de aquellas en las que éste participe, de tal manera que salvo los Consejeros ejecutivos y mediante autorización expresa, los miembros del Consejo no podrán desempeñar puestos de administración en sociedades filiales o participadas cuando sea por la razón de la participación del Grupo en ellas.

Además, cuando se pierda la condición de Consejero del Banco, no se podrá prestar servicios a otra entidad financiera competidora de éste o de sus filiales durante el plazo de dos años, salvo autorización expresa del Consejo que podrá denegarla por razones de interés social.

## Renuncia de los Consejeros

Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y aceptar la decisión que éste pudiera adoptar sobre su continuidad o no como Vocal del mismo, quedando obligados en este último caso a formalizar la correspondiente renuncia, en los siguientes casos previstos en el Reglamento del Consejo:

- Cuando se vean incursos en algunos de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la normativa vigente, en los Estatutos Sociales, o en el Estatuto del Consejero.
- Cuando se produjeran cambios significativos en su situación profesional o en el carácter en virtud del cual hubieran sido designados como tales.
- En caso de incumplimiento grave de sus obligaciones en el desempeño de sus funciones como Consejero.
- Cuando por hechos imputables al Consejero en su condición de tal se hubiere ocasionado un daño grave al patrimonio social, o se perdiera la honorabilidad comercial y profesional necesaria para ostentar la condición de Consejero del Banco.

## Análisis, cuantificación y aprobación de los riesgos

La supervisión de la gestión del riesgo en el Grupo corresponde al Consejo de Administración, que es el responsable en última instancia de la aprobación y revisión periódica de la estrategia de las políticas de riesgos del Banco.

Para el ejercicio de esta función el Consejo cuenta con la Comisión Delegada Permanente, en quien delega la aprobación de la estrategia y las políticas de riesgo del Grupo, y con la Comisión de Riesgos del Consejo de Administración, que analiza y hace un seguimiento periódico de la gestión del riesgo en el ámbito de las atribuciones de los órganos de administración del Banco.

## Relaciones con los accionistas y mercados

Como se dispone en el Reglamento, dentro del principio de transparencia que debe presidir la actuación de la Sociedad en los mercados financieros, el Consejo establecerá los medios adecuados para asegurar que la Entidad comunica toda aquella información que pueda resultar relevante para los inversores, y que esta información sea correcta y veraz.

Procurando que todos los accionistas puedan tener acceso a una información sustancialmente igual y dentro del mismo espacio de tiempo.

## LA JUNTA GENERAL

La Junta General de Accionistas cuenta con un Reglamento específico, aprobado por la Junta General celebrada el 28 de febrero de 2004, en el que se regula su funcionamiento y los derechos de los accionistas, conforme a la Ley y los Estatutos Sociales. Su texto se encuentra a disposición de los accionistas en la página web de la Sociedad ([www.bbva.com](http://www.bbva.com)).

En relación con la convocatoria de la Junta General, el Reglamento establece que en el anuncio se hará constar el derecho que corresponde a los accionistas de obtener, desde la fecha de su publicación y de forma inmediata y gratuita, en el domicilio social, las propuestas de acuerdos, informes y demás documentación requerida por la Ley y los Estatutos Sociales.

Además, desde la fecha de publicación del anuncio de la convocatoria, se incorporarán a la página web de la Sociedad los documentos relativos a la Junta General, con información sobre el orden del día, las propuestas que realice el Consejo de Administración, así como cualquier información relevante que puedan precisar los accionistas para emitir su voto.

Igualmente se incluirán los detalles necesarios sobre los servicios de información al accionista, indicando los números de teléfono, dirección de correo electrónico, oficinas y horarios de atención.

El Reglamento recoge, asimismo, el procedimiento al que debe ajustarse la solicitud pública de representación, de acuerdo con la Ley y los Estatutos Sociales.

De esta manera establece que el documento en el que conste el poder deberá contener o llevar anexo el orden del día y la solicitud de instrucciones para el ejercicio del derecho de voto, así como la indicación del sentido en el que votará el representante en caso de que no se impartan instrucciones precisas.

También regula la formulación de la solicitud pública de representación por los administradores estableciendo el sistema de ejercicio de la representación y voto y la regulación de los casos en que pudiera haber conflicto de interés.

Así como aquellos aspectos más significativos en relación con el desarrollo de las Juntas Generales, el procedimiento de votación de las propuestas de acuerdo que se presenten, el régimen de adopción de acuerdos y demás extremos relativos a su funcionamiento.

Se establece, de acuerdo con lo dispuesto en los Estatutos Sociales, que a las Juntas Generales de Accionistas que celebre la sociedad podrán asistir quienes sean titulares del número mínimo de acciones establecido en los Estatutos, esto es 500 acciones, siempre que, con cinco días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la Junta, estén inscritas en los correspondientes registros contables y se conserve, al menos, ese mismo número de acciones hasta la celebración de la Junta. Si bien los titulares de menor número de acciones podrán agruparse hasta completar al menos dicho número, nombrando a su representante.

No obstante lo anterior y a los efectos de que los titulares de un número menor de acciones que el establecido por los Estatutos Sociales para tener derecho de asistencia puedan, si lo desean, asistir a la Junta General, éstos podrán solicitar a través de la Oficina del Accionista, de la página web, o de cualquiera de las sucursales de BBVA, una invitación para asistir a la Junta General, que les será facilitada considerando siempre las inevitables limitaciones de espacio de los locales donde pueden celebrarse las Juntas y el muy elevado número de accionistas con que cuenta la entidad.

Respecto al ejercicio del derecho de voto el Reglamento dispone que, de conformidad con lo dispuesto en los Estatutos, el voto de las propuestas sobre puntos comprendidos en el Orden del Día de cualquier clase de junta general podrá delegarse o ejercitarse por el accionista mediante correspondencia postal, electrónica o cualquier otro medio de comunicación a distancia, siempre que se garantice debidamente la identidad del sujeto que ejerce su derecho al voto.

Asimismo, todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por otro accionista utilizando la fórmula de delegación prevista por la Sociedad para cada Junta que constará en la tarjeta de asistencia.

El Consejo de Administración del Banco, a los efectos de facilitar la comunicación de los accionistas con la Sociedad en el desarrollo de las Juntas Generales, mantiene de manera permanente una Oficina del Accionista, para atender las solicitudes de información, aclaraciones o preguntas de los accionistas del Banco.

## EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En la estructura del Banco, dos son los órganos sociales de administración de éste en sentido estricto: el Consejo de Administración y la Comisión Delegada Permanente, ambos formados por una importante mayoría de Consejeros independientes.

Dicha estructura se complementa con otras Comisiones del Consejo para el mejor desarrollo de las funciones que debe desempeñar este órgano en la Sociedad, y así las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y de Nombramientos y Retribuciones, constituidas por Vocales en los que deberá recaer necesariamente la condición de Consejeros independientes.

Además, por su condición de entidad financiera, se potencia la función que el Consejo de Administración debe desempeñar como responsable en última instancia de la revisión periódica de la estrategia de las políticas de riesgos del Banco, apoyándose para ello en una específica Comisión de Riesgos.

El Consejo estará integrado por un número de Consejeros que se encuentre dentro de los límites establecidos en los Estatutos Sociales y en los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

Los Consejeros podrán ser ejecutivos o no ejecutivos, los primeros serán aquellos que tengan delegadas facultades generales de representación de la Sociedad con carácter permanente, los restantes miembros del Consejo tendrán la condición de Consejeros externos.

La composición del Consejo será tal que dos tercios al menos de sus componentes en cada momento sean Consejeros independientes, entendiéndose por tales aquellos Consejeros externos que no se encuentren 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.

Los Consejeros independientes deberán ser mayoría en la Comisión Delegada Permanente del Banco, y sólo éstos podrán ser miembros de las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento, y de Nombramientos y Retribuciones.

Tendrán la consideración de Consejeros dominicales aquellos Consejeros externos designados por su relación con quien sea accionista significativo de la Sociedad. Entendiéndose por tal aquel que tenga una participación que alcance, de forma directa o indirecta, al menos el 5% del capital o los derechos de voto de la Entidad o que, sin llegar a este porcentaje, su participación le permita ejercer una influencia notable en la Sociedad. A estos efectos, BBVA no cuenta con consejeros dominicales.

Este mismo criterio para determinar la condición de dominical de un Consejero se seguirá cuando se hayan producido acuerdos o pactos entre accionistas en virtud de los cuales las partes resulten obligadas a adoptar, mediante un ejercicio concertado de los derechos de voto de que dispongan, una política común en lo que se refiere a la gestión de la Sociedad o tengan por objeto influir de forma relevante en la misma.

El cargo de Vocal del Consejo durará cinco años. Los vocales se renovarán anualmente por quintas partes pudiendo ser indefinidamente reelegidos.

Los Consejeros cesarán en sus cargos a los 70 años de edad, y el Presidente, en su condición de primer ejecutivo de la Sociedad, cesará a los 65 años de edad, continuando como miembro del Consejo.

El Consejero Delegado y los Consejeros ejecutivos del Banco cesarán en sus cargos ejecutivos a los 62 años de edad, siguiéndose las mismas reglas de cómputo temporal establecidas en el párrafo anterior.

El Consejo de Administración de BBVA, a 31 de diciembre de 2004, está integrado por 15 Consejeros efectivos en el ejercicio de su cargo, de los cuales 3 son Consejeros ejecutivos. El cuadro adjunto refleja la identidad de los miembros del Consejo de Administración, la fecha en que fueron nombrados, así como la condición de los mismos de acuerdo con lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración:



## Consejo de Administración

Apellidos y nombre <sup>(1)</sup>	Cargo en Consejo de Administración	Tipo Consejero	Fecha nombramiento	Fecha reelección
González Rodríguez, Francisco	Presidente	Ejecutivo	28-01-2000	
Goirigolzarri Tellaache, José Ignacio	Consejero Delegado	Ejecutivo	18-12-2001	01-03-2003
Álvarez Mezquíriz, Juan Carlos	Consejero	Independiente	28-01-2000	10-03-2001
Breeden, Richard C.	Consejero	Independiente	29-10-2002	28-02-2004
Bustamante y de la Mora, Ramón	Consejero	Independiente	28-01-2000	
Fernández Rivero, José Antonio	Consejero	Externo	28-02-2004	
Ferrero Jordi, Ignacio	Consejero	Independiente	28-01-2000	
Knörr Borrás, Román	Consejero	Independiente	28-05-2002	01-03-2003
Lacasa Suárez, Ricardo	Consejero	Independiente	28-05-2002	01-03-2003
Loring Martínez de Irujo, Carlos	Consejero	Independiente	28-02-2004	
Maldonado Ramos, José	Consejero-Secretario	Ejecutivo	28-01-2000	28-02-2004
Medina Fernández, Enrique	Consejero	Independiente	28-01-2000	28-02-2004
Rodríguez Vidarte, Susana	Consejero	Independiente	28-05-2002	01-03-2003
San Martín Espinós, José María	Consejero	Independiente	28-01-2000	10-03-2001
Vilá Boix, Ángel (representante de Telefónica de España, S.A.)	Consejero	Externo	17-04-2000	

(1) D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis presentó su dimisión como Vocal del Consejo de Administración con fecha 30 de enero de 2004. D. Jaume Tomás Sabaté en fecha 30 de marzo de 2004 comunicó su renuncia a su cargo de Vocal en el Consejo de Administración por haber alcanzado la edad de jubilación prevista reglamentariamente.

A continuación se describe de manera breve el perfil de los actuales miembros del Consejo de BBVA:

## D. FRANCISCO GONZÁLEZ RODRÍGUEZ

Presidente

Nacido en Chantada (Lugo) en 1944.

Casado.

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid.

### Trayectoria Profesional

Francisco González es presidente de BBVA desde enero de 2000.

Actualmente, Francisco González es miembro de la European Financial Services Roundtable (EFR), Consejero del Institute for International Finance (IIF), miembro del Institut Européen d'Etudes Bancaires (IIEB), miembro del Capital Markets Consultative Group del Fondo Monetario Internacional, miembro de la International Monetary Conference y Global Counsellor del The Conference Board, entre otros foros internacionales.

También es Presidente de la Fundación BBVA y patrono de la Cruz Roja, Fundación de Ayuda contra la Drogadicción, Fundación Víctimas del Terrorismo, Museo Guggenheim de Bilbao, Museo de Bellas Artes de Bilbao, Fundación Príncipe de Asturias, Real Instituto Elcano, Fundación Carolina, ESADE, FEDEA, Fundación de Estudios Financieros, Instituto de Estudios Económicos e Institut Europeu de la Mediterrània.

Previamente a la fusión del Banco Bilbao Vizcaya y Argentaria, Francisco González fue Presidente de Argentaria en el período 1996 a 1999, donde lideró la integración, transformación y privatización de un grupo muy diverso de bancos públicos. Durante este período, Francisco González fue también miembro del Consejo de Administración de Endesa, Presidente del banco Uno-e, Banco Hipotecario de España, Banco Exterior de España, Caja Postal y Banco de Crédito Local.

Antes de incorporarse a Argentaria, Francisco González fundó la sociedad de valores FG Inversiones Bursátiles, que se convirtió en la primera firma bursátil independiente de España, y que fue adquirida posteriormente por Merrill Lynch.

Francisco González es también Corredor de Comercio (fue Nº 1 de la Promoción de 1980) y Agente de Cambio y Bolsa de la Bolsa de Madrid. Fue Miembro de la Comisión Ejecutiva de la Bolsa de Madrid y de la Comisión Ejecutiva de Bancoval.

Inició su carrera profesional en 1964 como programador en una empresa informática, época de la que viene su clara apuesta por transformar la banca del siglo XXI con el apoyo de las nuevas tecnologías.

## D. JOSÉ IGNACIO GOIRIGOLZARRI TELLAECHÉ

Consejero Delegado

Nacido en Bilbao (Vizcaya) en 1954.

Casado.

Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Deusto.

### Trayectoria Profesional

Su carrera profesional ha estado vinculada a la banca, y en concreto a BBVA, entidad a la que se incorporó en el año 1978, después de haber ejercido como profesor de Planificación Estratégica en la Universidad Comercial de Deusto.

Principales etapas en BBVA:

- Ingresó en el Banco de Bilbao en 1978 en el Área de Planificación Estratégica. Fue miembro de BBV Holding (sociedad que condujo la fusión entre BB y BV).
- En 1992 es nombrado Director General del BBV.

- De 1993 a 1998 dirige el Retail Banking del Grupo BBV. Desde 1995 dirige, además, la Unidad de BBV-América, coincidiendo con el comienzo de la expansión americana del Grupo BBV.
- En 1994 pasa a formar parte del Comité de Dirección del BBV.
- En 1999 BBV y Argentaria anuncian su fusión. José Ignacio Goirigolzarri es nombrado miembro del Comité de Dirección de BBVA y responsable de todos los negocios en Latinoamérica.
- Desde el año 2000 es consejero de BBVA Bancomer.
- En abril del 2001 es nombrado Director General del Grupo BBVA, responsable de Banca Minorista, quedando a su cargo las siguientes áreas: Banca al por Menor España, Banca al por Menor en América, Pensiones, Banca Privada y E-Banking.

Fue designado Consejero Delegado de BBVA el 18 de diciembre de 2001.

## **D. JUAN CARLOS ÁLVAREZ MEZQUÍRIZ**

Consejero

Nacido en Cremenés (León) en 1959.

Casado.

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid.

### Trayectoria Profesional

1988 – Ingresó en FISEG, Empresa Financiera de Servicios Generales.

1990 – Director General de EL ENEBRO, S.A. (empresa patrimonial del Grupo Eulen).

1993 – Director del Área Financiera de EULEN, S.A.

2002 – Consejero Delegado del GRUPO EULEN, S.A.

Fue designado Consejero de BBVA el 28 de enero de 2000.

## **Mr. RICHARD C. BREEDEN**

Consejero

Nacido en Estados Unidos de Norte América en 1949.

Casado.

Graduado en la Universidad de Stanford en 1972 con una licenciatura en Relaciones Internacionales y de la Escuela de Derecho de Harvard en 1975 con el título de abogado defensor, ha sido director de casi una docena de empresas públicas y privadas, mercado de valores, y varios grupos asesores; y actualmente se encuentra al frente de dos de las empresas que cotizan en la Bolsa de Nueva York.

### Trayectoria Profesional

Richard C. Breeden ha combinado más de ocho años de experiencia de servicio para el Gobierno de la Casa Blanca, siendo ayudante del Presidente de los Estados Unidos y Letrado Asesor Adjunto al Vicepresidente, así como Presidente de la SEC (U.S. Securities and Exchange Comisión) (1989-1993), con amplia experiencia profesional como Director General, Síndico e Instructor corporativo.

Continuando su servicio para el Gobierno, el Sr. Breeden fue nombrado Presidente de Servicios Financieros Internacionales de la empresa Coopers & Lybrand LLC durante tres años.

Desde 1996, el Sr. Breeden se especializa en servicios de asesoramiento sobre saneamiento empresarial y consultoría estratégica en materia de gobierno corporativo, contabilidad y exigencias de información pública. En ese año, el Sr. Breeden fundó la empresa Richard C. Breeden & Co., de la que es Presidente, ubicada en Greenwich.

En el año 2002, el Tribunal Federal de Estados Unidos le nombró Instructor corporativo para supervisar la demanda de fraude de la SEC contra la empresa WorldCom, Inc.

Fue designado Consejero de BBVA el 29 de octubre de 2002.

## **D. RAMÓN BUSTAMANTE Y DE LA MORA**

Consejero

Nacido en Madrid en 1948.

Casado.

Licenciado en Derecho y Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid.

### *Trayectoria Profesional*

1972 – IBERIA, L.A.E. Servicio de Estudios.

1975 – BANCO COMERCIAL DE CATALUÑA. Director de Cuentas.

1976 – BANCA GARRIGA NOGUÉS. Director de Madrid.

1986 – BANCA GARRIGA NOGUÉS. Director General Adjunto.

1986 – BANESTO. Ejerció diferentes puestos de responsabilidad: Director de la Territorial Norte; (1987) Director O.P. Madrid y Director Regional de Madrid; (1990) Director General Adjunto Estrategia Comercial y Marketing; (1992) Director General Adjunto al Consejero Delegado; (1993) Consejero Delegado de Bandesco.

1996 – ARGENTARIA. Consejero Director General y Presidente de la Comisión de Control; Consejero Director General de Banca Minorista; Vicepresidente no ejecutivo; (1997) Presidente de Unitaria.

Fue designado Consejero de BBVA el 28 de enero de 2000.

## **D. JOSÉ ANTONIO FERNÁNDEZ RIVERO**

Consejero

Nacido en Gijón (Asturias) en 1949.

Casado.

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Santiago.

### *Trayectoria Profesional*

1976 – Ingresa en Arthur Andersen (Sistemas).

1977 – Ingresa en el Banco de Vizcaya, donde ocupa el puesto de Director de Administración y Control de la División Internacional.

1986 – Presidente del Comité de Dirección de la Banque de Gestion Financière, S.A. (Bélgica).

1988-1989 – Ocupa los puestos de Subdirector General de Planificación y Control de Banca Comercial, y posteriormente de Director Territorial de Banca al por Menor.

En 1990 ingresa en Banco Exterior de España como Interventor General, puesto que ocupará igualmente en Corporación Bancaria de España (Argentaria) desde 1991 hasta 1995 en que es designado Director General de Intervención y Control Interno de la entidad. En 1997 asume las tareas de Director General de Organización, Sistemas, Operaciones, Recursos Humanos, Compras e Inmuebles.

En 1999, tras la fusión con BBV, es designado Director General de Sistemas y Operaciones de BBVA.

Fue designado Director General del Grupo en 2001, asumiendo diferentes áreas.

En 2003 es nombrado en representación de BBVA Vicepresidente de Telefónica y miembro de sus Comisiones de Auditoría y de Regulación, Vocal del Consejo y Comisión Ejecutiva de Iberdrola, Consejero del Banco de Crédito Local, y Presidente de Adquira. Fue designado Consejero de BBVA el 28 de febrero de 2004. Es Presidente de su Comisión de Riesgos desde el 30 de marzo de 2004.

## D. IGNACIO FERRERO JORDI

Consejero

Nacido en Barcelona en 1945.

Casado.

Licenciado en Derecho por la Universidad de Barcelona.

### Trayectoria Profesional

Presidente del Consejo de Administración de NUTREXPA, S.A., desde el 7 de julio de 1997.

Presidente del Consejo de Administración de LA PIARA, S.A., desde el 10 de julio de 1997.

Vicepresidente de la FEDERACIÓN DE INDUSTRIAS DE ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS, desde el 23 de abril de 1980.

Vicepresidente del INSTITUTO DE LA EMPRESA FAMILIAR, desde el 10 de julio de 2000.

Miembro de la Junta Directiva y Vocal del Comité Ejecutivo de FOMENTO DEL TRABAJO NACIONAL, desde enero de 1997.

Miembro de la Junta Directiva de MAZ (Mutua Accidentes de Zaragoza) desde el 31 de marzo de 2000.

Miembro del Consejo Directivo de AECOC (Asociación Española de Codificación Comercial) desde el 25 de febrero de 2003.

Vocal del Consejo de Administración de SODIGEI (Lladró), Sociedad de Desarrollo Industrial y Gestión de Inversiones, S.A., desde el 7 de noviembre de 2003.

Fue designado Consejero de BBVA el 28 de enero de 2000. Es Presidente de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones desde junio de 2002.

## D. ROMÁN KNÖRR BORRÁS

Consejero

Nacido en Sueca (Valencia) en 1939.

Casado.

Diplomado en Dirección Comercial, Marketing y Publicidad por varios Institutos y Centros de Barcelona y San Sebastián.

### Trayectoria Profesional

1955-1961 – Grupo de Empresas AREITIO, S.A.

1961-1992 – Grupo de Empresas KAS (Jefe de Publicidad y Relaciones Públicas; Director Comercial y de Marketing; Vicepresidente de KAS, S.A. y de KNÖRR ELORZA, S.A.).

Ha sido Consejero y Presidente de ZUMOS DE NAVARRA, S.A.; Consejero y Presidente de MIKO, AVIDESA y CASTILLO DE MARCILLA; Consejero de S.A. DE ALIMENTACIÓN y Consejero de ALIMENTOS NATURALES, S.A.

También ha sido Vicepresidente de la ASOCIACIÓN NACIONAL DE FABRICANTES DE ZUMOS, y miembro del Consejo Directivo de la ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE ANUNCIANTES, y del Comité de Dirección y de la Junta de Gobierno de la ASOCIACIÓN NACIONAL DE FABRICANTES DE BEBIDAS REFRESCANTES.

Igualmente ostentó el cargo de Presidente de CONSULNOR ÁLAVA, S.A. y de Consejero de PATRIMIX SIMCAVF, S.A.

De junio de 1994 a junio de 1999 fue Presidente del SINDICATO EMPRESARIAL ALAVÉS.

Es Consejero de AGUAS DE SAN MARTÍN DE VERI, S.A., y de MEDIASAL 2000, S.A., así como Presidente de EUROKAS SIMCAVF, S.A. y de CARBÓNICAS ALAVESAS, S.A.

Actualmente es Presidente de la Confederación Empresarial Vasca (CONFEBASK) desde julio de 1999, así como miembro del Comité Ejecutivo y de la Junta Directiva de la CEOE.

Fue designado Consejero de BBVA el 28 de mayo de 2002.

## **D. RICARDO LACASA SUÁREZ**

Consejero

Nacido en Zaragoza en 1936.

Casado.

Doctor Ingeniero Industrial por la Escuela de Barcelona.

### Trayectoria Profesional

1962-1970 – Ingeniero Consultor en BEDAUX, S.A.E.

En 1970 se incorpora al BANCO POPULAR ESPAÑOL.

1970-1973 – Departamento de Sistemas.

1973-1975 – Director de Informática.

1975-1981 – Director de Departamentos Administrativos.

1981-1985 – Secretaría de Organización.

1985-1988 – Dirección General de Bancos y Sociedades Filiales.

1988-1995 – Dirección General, con responsabilidad sobre bancos y sociedades especializadas, tesorería y mercados, internacional, personal y medios.

1995-1999 – Consejero Delegado.

Fue designado Consejero de BBVA el 28 de mayo de 2002. Es Presidente de su Comisión de Auditoría y Cumplimiento desde junio de 2002.

## **D. CARLOS LORING MARTÍNEZ DE IRUJO**

Consejero

Nacido en Mieres (Asturias) en 1947.

Casado.

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid.

### Trayectoria Profesional:

En 1971 se unió a J&A Garrigues siendo promovido a la categoría de Socio en 1977, donde fue sucesivamente Director del Departamento de Fusiones y Adquisiciones, del de Banca y Mercado de Capitales y responsable del asesoramiento de grandes empresas cotizadas. Desde 1985 fue ininterrumpidamente miembro de su Comité de Dirección.

Su actividad se ha centrado en fusiones y adquisiciones, asesorando a grandes empresas multinacionales, y desarrolla una intensa actividad en la coordinación jurídica de las principales salidas y colocaciones globales en Bolsa tanto de empresas españolas como extranjeras; representando tanto a bancos como a emisores.

Últimamente su actividad profesional se ha centrado en el asesoramiento a las sociedades cotizadas en sus grandes operaciones corporativas, así como en la asistencia jurídica en la celebración de sus Juntas Generales de Accionistas.

Es un reconocido especialista en Corporate Governance, habiendo participado en la adecuación de la estructura organizativa de distintas sociedades cotizadas a las sucesivas recomendaciones y normativas sobre buen gobierno publicadas en España. Recientemente ha sido nominado por la publicación "The International Who's Who of Business Lawyers" como uno de los abogados más prominentes del mundo en gobierno corporativo.

De 1984 a 1992 fue miembro de la Junta del Colegio de Abogados de Madrid.  
Colabora con el Centro de Estudios Garrigues como miembro del Consejo asesor del Master de Banca Privada.  
Fue designado Consejero de BBVA el 28 de febrero de 2004.

## **D. JOSÉ MALDONADO RAMOS**

Consejero-Secretario General

Nacido en Madrid en 1952.

Casado.

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid, con premio extraordinario número uno de la Licenciatura.

### Trayectoria Profesional

En 1978 ingresó por oposición en el Cuerpo de Abogados del Estado.

Fue nombrado Secretario General Técnico del Ministerio de Administración Territorial, y luego Subsecretario del mismo Departamento en 1982.

Ha desempeñado las funciones de Secretario de diversos órganos de administración de empresas mercantiles, y entre otras de: Astilleros y Talleres del Noroeste, S.A. (ASTANO); Aplicaciones Técnicas Industriales, S.A. (ATEINSA); Oleaginosas Españolas, S.A. (OESA); Camping Gas, S.A. y Aviación y Comercio, S.A. (AVIACO).

Ha sido Secretario del Consejo y Director de los Servicios Jurídicos de La Empresa Nacional para el Desarrollo de la Industria Alimentaria, S.A. (ENDIASA); de Astilleros Españoles, S.A.; y de Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.

Fue Letrado de la Asesoría Jurídica del Banco Exterior, S.A.; Asesor Jurídico del Banco Internacional de Comercio, S.A. y del Banco Central Hispanoamericano S.A., así como Consejero Secretario de Sindibank, S.B.

Fue nombrado Consejero Secretario General de ARGENTARIA en abril de 1997.

Y designado Consejero Secretario General del BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. el 28 de enero de 2000.

## **D. ENRIQUE MEDINA FERNÁNDEZ**

Consejero

Nacido en La Puebla de Montalbán (Toledo) en 1942.

Casado.

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid.

### Trayectoria Profesional

1967 – Ingresó en el Cuerpo de Abogados del Estado.

Ocupa destino en la Delegación de Hacienda y Tribunales de Cáceres; Dirección General de lo Contencioso del Estado; y en el Tribunal Supremo.

Ha sido jefe del Gabinete Técnico de la Subsecretaría de Hacienda y Director General de Planificación Territorial.

En 1971 fue designado Consejero del Banco de Crédito a la Construcción.

De 1975 a 1981, ocupa el cargo de Consejero Secretario General del Banco de Progreso.

De 1985 a 1989, desempeñó iguales cargos en Corporación Financiera Alba, y

De 1989 a 1991, en Banco Urquijo.

Vicepresidente de Ginés Navarro Construcciones hasta su fusión en el nuevo Grupo ACS.

Fue designado Consejero de BBVA el 28 de enero de 2000.

**D<sup>a</sup>. SUSANA RODRÍGUEZ VIDARTE**

Consejera

Nacida en Bilbao (Vizcaya) en 1955.

Casada.

Doctora en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Deusto.

**Trayectoria Profesional**

Se desarrolla principalmente en el mundo universitario.

Actividad docente e investigadora en el Departamento de Gestión de la Facultad de CC.EE. y EE. La Comercial de la Universidad de Deusto.

Profesora Catedrática de Economía de la Empresa y Control de Gestión, con actividad docente en los programas de licenciatura, y postgrado de La Comercial en España, Argentina y Chile.

Desde 1996 es Decana de la Facultad de CC.EE. y EE. La Comercial de la Universidad de Deusto y desde 2003, Directora del Instituto Internacional de Dirección de Empresas. En la actualidad es miembro de la Comisión Ejecutiva del Consejo de Dirección de la UD y de la Comisión Académica.

Miembro del Patronato de la Fundación Deusto, de la Fundación Luis Bernaola y de la Junta Directiva del Cluster del Conocimiento en Gestión Empresarial.

Codirectora del Boletín de Estudios Económicos.

Miembro del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

Fue designada Consejera de BBVA el 28 de mayo de 2002.

**D. JOSÉ MARÍA SAN MARTÍN ESPINÓS**

Consejero

Nacido en Madrid en 1935.

Casado.

Doctor Ingeniero de Caminos, Canales y Puertos por la E.T.S.I. de Caminos, Canales y Puertos de Madrid.

**Trayectoria Profesional**

CONSTRUCCIONES SAN MARTÍN, S.A.: Director Gerente y Consejero.

INMOBILIARIA NAVARRA, S.A.: Presidente.

SAFINCA, S.A.: Consejero.

INMOBILIARIA COSMAR, S.A.: Presidente.

FIDAI, S.A.: Consejero.

ARESOL, S.A.: Vicepresidente.

CONSTRUCCIONES INDUSTRIALES Y URBANAS, S.A.: Vicepresidente.

SAN MARTÍN PROYECTOS INMOBILIARIOS, S.A.: Consejero.

S.A.I.D.E.: Consejero.

Fue designado Consejero de BBVA el 28 de enero de 2000.

## D. ÁNGEL VILÁ BOIX

Consejero

Nacido en Barcelona en 1964.

Casado.

Ingeniero Industrial por la Universidad Politécnica de Cataluña.

MBA por la Universidad de Columbia (Nueva York).

### Trayectoria Profesional

Inició su carrera profesional como Analista Financiero en CITIBANK NA.

Consultor en MCKINSEY & CO.

Desempeñó funciones de desarrollo de negocios en los grupos FERROVIAL y PACSA.

En enero de 1997 se incorpora al Grupo TELEFÓNICA como Subdirector General Controller.

Entre enero y agosto de 1998 fue Director General de Finanzas, Control e Inversiones de Telefónica Internacional.

De septiembre de 1998 a septiembre de 1999 ocupó el puesto de Director General de Control y Desarrollo Corporativo de TELEFÓNICA, S.A.

En octubre de 1999 se incorporó al GRUPO PLANETA como Director General de Negocio.

Se reincorporó a TELEFÓNICA en mayo de 2000 como Director General de Desarrollo Corporativo, perteneciendo al Comité Ejecutivo del Grupo.

Es miembro de los Consejos de Administración de TERRA LYCOS y ENDEMOL.

Fue designado representante del Consejero Telefónica de España, S.A. en el Consejo de BBVA en marzo de 2001.

El Consejo de Administración se reúne, de ordinario, mensualmente, y elabora con la suficiente antelación un calendario anual de sus sesiones ordinarias. Así, durante el ejercicio 2004 el Consejo de Administración ha mantenido 14 reuniones, asistiendo a todas ellas el Presidente del Consejo.

Además el Consejo de Administración se reunirá siempre que el Presidente o la Comisión Delegada Permanente lo estime oportuno o a petición de, al menos, Consejeros que representen la cuarta parte de los miembros del Consejo que estén designados en cada momento. En este último caso el Presidente convocará la sesión dentro de los 15 días siguientes a la petición que a estos efectos se formule.

Será asimismo válida la constitución del Consejo cuando, estando presentes todos sus miembros, éstos decidieran por unanimidad constituirse en sesión.

Los Consejeros dispondrán de cuanta información o aclaraciones estimen necesarias o convenientes en relación con los asuntos que se traten en la sesión, lo que podrá realizarse antes o durante el desarrollo de éstas.

El Presidente promoverá la participación de los Consejeros en las reuniones y deliberaciones del Consejo y someterá los asuntos a votación cuando los considere suficientemente debatidos.

A las sesiones podrán incorporarse ejecutivos del Grupo u otras personas cuya presencia se considere conveniente para el más adecuado tratamiento de los asuntos sometidos a la consideración del Consejo, si así lo dispusiera el Presidente.

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

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

## > Comisiones del Consejo

Apellidos y nombre	Comisión Delegada Permanente	Auditoría y Cumplimiento	Nombramientos y Retribuciones	Riesgos
González Rodríguez, Francisco	●			
Goirigolzarri Tellaeché, José Ignacio	●			
Álvarez Mezquíriz, Juan Carlos	●		●	
Breeden, Richard C.				
Bustamante y de la Mora, Ramón		●		●
Fernández Rivero, José Antonio				●
Ferrero Jordi, Ignacio		●	●	
Knörr Borrás, Román	●			
Lacasa Suárez, Ricardo		●		●
Loring Martínez de Irujo, Carlos		●	●	
Maldonado Ramos, José				●
Medina Fernández, Enrique	●			●
Rodríguez Vidarte, Susana		●		
San Martín Espinós, José María	●		●	
Vilá Boix, Ángel (representante de Telefónica de España, S.A.)				

### La Comisión Delegada Permanente

El Consejo de Administración, conforme a los Estatutos Sociales, podrá nombrar, con el voto favorable de las dos terceras partes de sus componentes y su inscripción en el Registro Mercantil, una Comisión Delegada Permanente, compuesta por vocales del Consejo de los que la mitad más uno deberán ser Consejeros independientes.

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

A 31 de diciembre de 2004, esta Comisión está formada por seis miembros, de los cuales dos son consejeros ejecutivos y cuatro independientes, con la siguiente composición:

<b>Presidente</b>	D. Francisco González Rodríguez
<b>Consejero Delegado</b>	D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché
<b>Vocales</b>	D. Juan Carlos Álvarez Mezquíriz D. Román Knörr Borrás D. Enrique Medina Fernández D. José María San Martín Espinós

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

Conforme a los Estatutos Sociales, se encuentran entre sus facultades: las de formular y proponer las líneas de política general, los criterios a seguir en la elaboración de programas y señalamiento de objetivos,

con examen de las propuestas que, al respecto, se le hagan, contrastando y censurando las actuaciones y resultados de cuantas actividades, directa o indirectamente, se ejerciten por la Entidad; determinar el volumen de inversiones en cada una de ellas; acordar o denegar la realización de operaciones, fijando su modalidad y condiciones; promover el ejercicio de inspecciones y auditorías internas o externas en todas o cada una de las áreas de actuación de la Entidad; y, en general, ejercer cuantas facultades le delegue el Consejo de Administración.

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

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

Durante el ejercicio 2004 la Comisión Delegada Permanente se ha reunido en 20 ocasiones.

## La Comisión de Auditoría y Cumplimiento

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento de BBVA, formada exclusivamente por Consejeros independientes, que no pueden ser al tiempo miembros de la Comisión Delegada Permanente del Banco, tiene el cometido de asistir al Consejo de Administración en la supervisión, tanto de los estados financieros, como del ejercicio de la función de control del Grupo BBVA.

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

A 31 de diciembre de 2004, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de BBVA está compuesta por los siguientes miembros:

<b>Presidente</b>	D. Ricardo Lacasa Suárez
<b>Vocales</b>	D. Ramón Bustamante y de la Mora D. Ignacio Ferrero Jordi D. Carlos Loring Martínez de Irujo D <sup>a</sup> 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 aquellos que correspondan a países en donde el Grupo desarrolle sus actividades.
- Vigilar el cumplimiento de la normativa aplicable, de ámbito nacional o internacional, en asuntos relacionados con el blanqueo de capitales, conductas en los mercados de valores, protección de datos, y el alcance de las actuaciones del Grupo en materia de competencia, así como que los requerimientos de información o actuación que hicieren los organismos oficiales competentes sobre estas materias son atendidos en tiempo y forma adecuados.

- Asegurarse de que los Códigos Éticos y de Conducta internos y ante los mercados de valores, aplicables al personal del Grupo, cumplen las exigencias normativas y son adecuados para la Institución.
- Velar de modo especial por el cumplimiento de las previsiones que se contengan en el Estatuto del Consejero de BBVA, así como del cumplimiento por los Consejeros de la normativa aplicable a la conducta en los mercados de valores.

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

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

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

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

Así, la Comisión se reúne con la frecuencia que fuere necesaria para el cumplimiento de sus funciones, si bien se establece un calendario anual de sesiones acorde con sus cometidos. Durante el año 2004 la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se ha reunido en 12 ocasiones.

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

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

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

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

## La Comisión de Nombramientos y Retribuciones

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración de BBVA tiene como cometido asistir al Consejo en cuestiones relativas al nombramiento de Consejeros del Banco, así como en

aquellas otras de carácter retributivo que le sean encomendadas por éste, y en particular las relativas a los miembros del Consejo de Administración del Banco.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones estará compuesta únicamente por consejeros independientes con un mínimo de 3 vocales, que serán designados por el Consejo de Administración que también nombrará a su Presidente.

A 31 de diciembre de 2004, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene la siguiente composición:

<b>Presidente</b>	D. Ignacio Ferrero Jordi
<b>Vocales</b>	D. Juan Carlos Álvarez Mezquíriz D. Carlos Loring Martínez de Irujo D. José María San Martín Espinós

Constituye el ámbito de sus funciones, además de las expresadas anteriormente en relación con el nombramiento de Consejeros: las de proponer, dentro del marco establecido en los Estatutos Sociales, el sistema de compensación retributiva del Consejo de Administración en su conjunto, tanto en lo que se refiere a sus conceptos, como a sus cuantías, y al sistema de su percepción, y determinar, como antes se indicó, la extensión y cuantía de las retribuciones, derechos y compensaciones de contenido económico del Presidente, del Consejero Delegado y de los Consejeros ejecutivos del Banco, a efectos de su instrumentación contractual en virtud de la delegación que adopte el Consejo de Administración a favor de los Vocales de esta Comisión.

Así como analizar las propuestas de planes de incentivos de carácter plurianual que afecten a la Alta Dirección del Banco, y emitir su opinión sobre ellos a los órganos sociales que correspondan, conociendo de los aspectos fundamentales relativos a la política general salarial del Banco, y en particular los promedios de retribución fija y variable del conjunto de los miembros del Comité Directivo, así como sus variaciones anuales.

Asimismo la Comisión analiza la política de compensación retributiva por el desempeño de cargos de administración en sociedades participadas directa o indirectamente por el Banco, y examina los criterios de retribución de los órganos de administración de sociedades controladas por el Grupo.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reúne con la frecuencia que fuere necesaria para el cumplimiento de sus funciones, convocada por su Presidente, si bien se establece un calendario de sesiones acorde con sus cometidos. Durante el ejercicio 2004 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se ha reunido en 6 ocasiones.

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

## La Comisión de Riesgos

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

A 31 de diciembre de 2004 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 2004 la Comisión de Riesgos se ha reunido en 84 ocasiones.

## Revisión del Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA

Como se dijo al comienzo de esta parte del Informe público anual, se concibe el Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA por su Consejo de Administración como un proceso dinámico, que debe ser analizado en función de la evolución de la Sociedad, de los resultados que se hayan producido en su desarrollo, de la normativa que pueda establecerse, y de las recomendaciones que se hagan sobre las mejores prácticas del mercado adaptadas a su realidad social, lo que se confía a la Comisión Delegada Permanente del Consejo, formada en su mayoría por Consejeros independientes.

## SISTEMA DE CUMPLIMIENTO

### Aspectos generales

Conjuntamente con el Sistema de Gobierno Corporativo, los distintos elementos que configuran el Sistema de Cumplimiento del Grupo constituyen la base en la que BBVA afianza el compromiso institucional de conducir todas sus actividades y negocios conforme a estrictos estándares de comportamiento ético.

BBVA ha atribuido a la Función de Cumplimiento el objetivo de promover el desarrollo y velar por la efectiva operatividad de las normas y procedimientos necesarios para asegurar:

- El cumplimiento de las disposiciones legales y estándares de comportamiento ético relevantes que afecten a cada uno de los negocios y actividades del Grupo, así como de los criterios y pautas de actuación contenidos en el Código de Conducta.
- La identificación de eventuales incumplimientos y la gestión apropiada de los riesgos que de ellos pudieran derivarse.

Las competencias y responsabilidades de la Función de Cumplimiento de BBVA incluyen, conjuntamente con aquellas que resultan asociables al objetivo anteriormente enunciado, responsabilidades específicas en materia de asesoramiento y formación de empleados y en la ejecución de determinados procedimientos y controles internos relativos a las normas de conducta, la prevención del lavado de dinero y de la financiación de actividades terroristas y la protección de datos de carácter personal.

### Normas de conducta

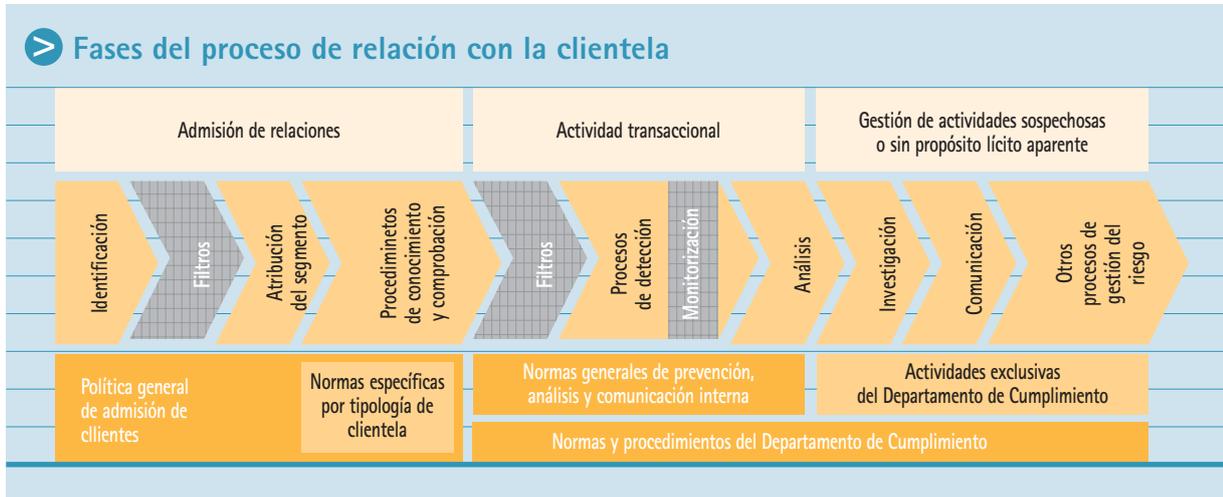
En diciembre de 2003, el Consejo de Administración de BBVA aprobó el Código de Conducta del Grupo BBVA ([www.grupobbva.com/TLBB/tlbb/jsp/esp/gobcorpo/codcondu/index.jsp](http://www.grupobbva.com/TLBB/tlbb/jsp/esp/gobcorpo/codcondu/index.jsp)). A lo largo de 2004 dicho Código ha sido adoptado por las diferentes sociedades del Grupo y han sido articulados la totalidad de los Comités de Gestión de la Integridad Corporativa necesarios para, conjuntamente con la Función de Cumplimiento, asegurar la adecuada comprensión e interpretación de las normas de conducta del Grupo y el control efectivo de su cumplimiento.

Igualmente, en 2004 se han desarrollado determinados procedimientos derivados del contenido de dicho Código, tales como el relativo al tratamiento de los regalos recibidos por empleados y directivos del Grupo BBVA y el que establece el proceso de gestión de las posibles situaciones éticamente cuestionables comunicadas por empleados y directivos conforme a lo previsto en el citado Código.

En el ámbito de los mercados de valores, los procedimientos internos del Grupo han ido incorporando en 2004 los desarrollos habidos en materia de regulación de conducta, fundamentalmente derivados de la nueva legislación en el ámbito de las Instituciones de Inversión Colectiva y de los criterios de gestión de la información privilegiada consecuencia de la aplicación de las recomendaciones del Committee of European Securities Regulators (CESR), entre otros.

### Prevención del lavado de dinero y de la financiación de actividades terroristas

La prevención del lavado de dinero y de la financiación de actividades terroristas constituye un objetivo prioritario que el Grupo BBVA asocia a su compromiso de favorecer el bienestar de los entornos sociales en los que desarrolla sus actividades, y que a su vez contempla como requisito indispensable para preservar su integridad corporativa y, con ello, la confianza de las personas e instituciones con las que diariamente se relaciona. Para satisfacer estos objetivos, el Grupo colabora con organismos gubernamentales, organizaciones internacionales y otras instituciones en la lucha contra el crimen organizado, el terrorismo y otras formas de delincuencia, y se ha dotado de un Modelo de Gestión del Riesgo de Lavado de Dinero que está estructurado en función de las fases del proceso de relación con la clientela:



El proceso de desarrollo y consolidación de este Modelo se ha centrado en:

- **Actividades formativas:** la efectividad del Modelo descansa, en gran medida, en la familiarización de los empleados y directivos con las políticas, normas y procedimientos implantados, así como en su capacidad para identificar, prevenir y comunicar aquellas situaciones que pudieran exponer a la Entidad al riesgo de que sus productos y servicios sean utilizados con fines delictivos. Durante 2003 y 2004, el Grupo ha desarrollado actividades formativas, a través de cursos presenciales, a distancia o mixtos, con más de 39.000 participantes.
- **Sistemas de filtrado y monitorización:** en 2004 se ha completado, en todas las entidades bancarias del Grupo, la implantación de sistemas informáticos especializados que enfrentan la identidad de nuestros clientes con la de aquellas personas (físicas y jurídicas) incorporadas en censos elaborados por organismos oficiales nacionales e internacionales por su supuesta vinculación a actividades ilícitas, reduciendo la probabilidad de que BBVA establezca relaciones de negocio con las citadas personas. Los sistemas de monitorización constituyen una aportación relevante a las capacidades de detección de actividades sospechosas de cualquier institución. El Grupo ha alcanzado diversos acuerdos con el fin de dotarse de las herramientas más avanzadas y de ajustar sus procesos de monitorización a las recomendaciones del Comité de Supervisión Bancaria del Banco Internacional de Pagos. Los desarrollos de este proyecto supondrán una inversión de unos 6 millones de euros durante el trienio 2004-2006.
- **Recursos Humanos:** por último, y en lo que a personas especializadas en materia de prevención de lavado de dinero y financiación de actividades terroristas se refiere, la plantilla total del Grupo se ha visto incrementada en un 18%, ascendiendo, al cierre de 2004, a 140 especialistas adscritos al área de Cumplimiento del Grupo, a los que se añaden las personas igualmente especializadas del área de Auditoría Interna.

## Protección de datos de carácter personal

Durante 2004 se han llevado a cabo las auditorías bienales sobre medidas de seguridad previstas en el Real Decreto 994/99, de 11 de junio. Del resultado de dichas auditorías no se derivan deficiencias significativas, habiendo sido articulados los planes de actuación necesarios para, no obstante, corregir aquellas situaciones que, a juicio del auditor, requerían algún tipo de mejora.

Adicionalmente, a lo largo de 2004 se han implantado medidas y mejoras a raíz de las aportaciones de los equipos de autoevaluación creados en 2003 para identificar situaciones que pudieran poner de manifiesto la existencia de riesgos potenciales en esta materia.

## COMITÉ DE DIRECCIÓN



### Presidente

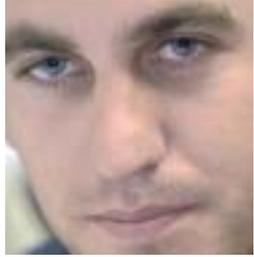
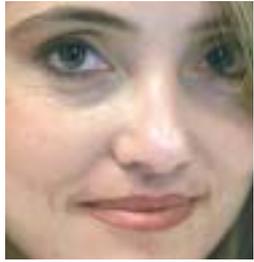
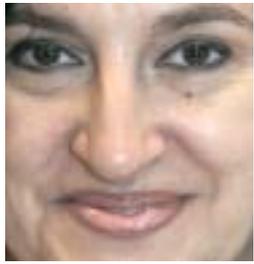
D. Francisco González Rodríguez

### Consejero Delegado

D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché

### Otros miembros del Comité de Dirección

D. José María Abril Pérez	Banca Mayorista y de Inversiones
D. Eduardo Arbizu Lostao	Servicios Jurídicos
D. Ángel Cano Fernández	Recursos Humanos y Servicios
D. Manuel González Cid	Dirección Financiera
D. Julio López Gómez	Banca Minorista España y Portugal
D. José Maldonado Ramos	Secretaría General
D. Manuel Méndez del Río	Riesgos
D. Vitalino Nafría Aznar	América
D. Ignacio Sánchez-Asiaín Sanz	Sistemas y Operaciones
D. José Sevilla Álvarez	Área de Presidencia



# > Responsabilidad social corporativa





La dinámica de los mercados y las crecientes demandas de la sociedad en su conjunto requieren cada día más intensamente de las empresas que sean capaces de generar más valor, de forma más sostenida y para colectivos adicionales a los que centraban tradicionalmente sus esfuerzos. Desde luego, para accionistas y clientes, pero también para todos los restantes grupos de interés: empleados, proveedores, reguladores, comunidades locales y, en empresas grandes, el conjunto de la sociedad. BBVA reconoce la necesidad de afrontar este reto mirando de cerca un futuro en el que desea ser un agente activo y positivo.

Se apuntan a continuación algunas de las iniciativas más relevantes que en este campo ha desarrollado el Grupo BBVA durante 2004, para cuyo detalle se remite al *Informe Anual de Responsabilidad Social Corporativa 2004*.

El Grupo BBVA tiene el convencimiento pleno de que el camino que asegura el futuro se basa en un permanente compromiso de aportar el máximo valor posible para aquellos que confían en él, ya sea trabajando en sus oficinas, utilizando sus servicios, invirtiendo, vendiendo sus productos, etc. Para todos, BBVA trabaja por un futuro mejor.

Pero BBVA es consciente de que sus decisiones y actuaciones no sólo afectan a sus grupos de interés

directos, sino que pueden tener también importantes impactos en su entorno social y ambiental. Por ello, entiende que su responsabilidad empresarial se extiende a todos los sectores en los que inciden sus decisiones y que es una exigencia integral, que implica a todos los ámbitos del Grupo, materializándose en su cultura corporativa, en su estrategia, en sus políticas y en sus actuaciones cotidianas.

Ésa es la visión que guía su concepción de la responsabilidad social corporativa (en adelante, RSC). A la tarea de impulsar y coordinar este proceso responde el Departamento de Responsabilidad Social Corporativa, complementado en 2004 con la creación de una red de coordinadores de RSC en los diez bancos del Grupo en América Latina.

BBVA entiende la RSC como el conjunto de aportaciones voluntarias –por encima de lo que exige la ley– que realiza a los sectores con los que se relaciona. Estas aportaciones favorecen las relaciones estables, sólidas y de beneficio mutuo con sus grupos de interés. Relaciones que, para BBVA, constituyen uno de los elementos estratégicos de la generación de valor y un decisivo instrumento de competitividad, orientado a la rentabilidad y a la sostenibilidad.



Es una responsabilidad que BBVA considera un compromiso múltiple y global con todas sus partes interesadas y con el conjunto de la sociedad. Se plantea, por ello, con un enfoque sistemático, coherente y proactivo, orientado a dar respuesta a las expectativas de sus grupos de interés y tomando en consideración todas las dimensiones de la actividad empresarial: la económica, la corporativa, la humana, la social y la medioambiental.

Un compromiso que implica unos principios éticos fuertes, un esfuerzo de actualización permanente y una voluntad de trabajo constante por parte de todas las unidades y personas del Grupo. BBVA es firmante de diferentes acuerdos internacionales que formalizan y ratifican ese compromiso, entre los que cabe destacar los siguientes:

- Pacto Mundial de las Naciones Unidas.
- Iniciativa para Entidades Financieras del Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP-FI).
- Principios de Ecuador (iniciativa impulsada por el Banco Mundial).

Para hacer realidad los compromisos asumidos, BBVA dispone de un avanzado modelo de gestión, conformado por la integración de numerosos sistemas y procesos que afectan a todos los ámbitos de su actividad y que se orientan a un objetivo común: la generación de beneficios (directos o indirectos) tanto para sus accionistas como para todos los sectores con los que se relaciona y para las sociedades en las que trabaja.

Un modelo que actúa como un vínculo generador de valor entre las dimensiones internas y externas, impulsando la transparencia en la gestión y la capacidad para innovar, con el objetivo básico de satisfacer las expectativas de los grupos de interés. Algo que ha sido reconocido en el terreno específico de la RSC con diversas distinciones a lo largo de 2004, entre las que pueden mencionarse:

- Mantenimiento en los dos principales índices de sostenibilidad a nivel internacional: FTSE4Good y Dow Jones Sustainability (con una sensible mejora en la calificación en el segundo).
- Inclusión en la lista de Storebrand de los mejores bancos del mundo (“Best in

Class”) por sus prácticas sociales y ambientales.

- Calificación AA de Innovest por sus prácticas sociales y ambientales.
- Calificación del Informe Anual de Responsabilidad Social Corporativa de BBVA como “in accordance reporter” por Global Reporting Initiative, organización que impulsa el principal estándar internacional de transparencia informativa en este campo y que acredita con su calificación la adecuación a sus criterios del Informe de BBVA.
- Selección como tercera empresa de España y primera del sector financiero en el *ranking* de RSC de 2004 de *Actualidad Económica*.
- Segunda empresa en Ética y RSC (y primera del sector financiero) en el Informe de Reputación Corporativa de 2004 de Merco.

## PRINCIPALES ACTUACIONES DURANTE 2004

### Productos y servicios de BBVA

BBVA entiende que una de las dimensiones esenciales de la responsabilidad corporativa de toda empresa radica en su actividad productiva y comercial. Algo que se materializa en el desarrollo de múltiples productos y servicios que incluyen criterios de RSC. Las principales líneas de acción son:

- Productos y servicios que mejoren la calidad de vida y el acceso a los derechos de las personas, especialmente de las pertenecientes a colectivos desfavorecidos.
- Integración de la evaluación del impacto ambiental y social en el análisis de riesgos, particularmente en grandes proyectos de inversión.
- Especial atención a instituciones públicas y entidades sin ánimo de lucro orientadas a la satisfacción de necesidades básicas.
- Diseño y promoción de productos de inversión socialmente responsable.

Adicionalmente, BBVA dedica una atención prioritaria al cumplimiento de criterios éticos y de integridad en todas sus actividades, con una particular preocupación por las cuestiones más sensibles en el sector financiero: lucha contra el blanqueo de capitales y contra la financiación de actividades delictivas, normas de comportamiento estrictas en el mercado de valores, protección de los datos personales, etc. Especial mención merece, a este respecto, la decisión adoptada en 2004 de reducir radicalmente su operativa en centros *off-shore*.

## Las personas de BBVA

La relación con los empleados constituye otra de las vertientes esenciales de la RSC. Una vertiente a la que BBVA presta una atención prioritaria, aspirando a la consecución del mejor clima posible en las relaciones laborales, a la máxima aportación recíproca de valor, al óptimo desarrollo profesional y personal de todos los profesionales del Grupo y al fomento del talento, tanto individual como colectivo, de acuerdo con uno de los principios corporativos: el equipo como artífice de la generación de valor. Son objetivos para los que BBVA impulsa criterios de responsabilidad corporativa, desde su modelo de gestión por competencias, en los procesos de reclutamiento, valoración de competencias, desarrollo profesional, evaluación y compensación, así como en la gestión de la salud y seguridad, la atención a las dudas y reclamaciones de empleados, el seguimiento de su satisfacción, el diagnóstico de su alineamiento con la visión cultural o la comunicación interna, prestando también atención a la formación y promoción de comportamientos respetuosos con el medio ambiente y a la difusión y apoyo del voluntariado social.

Por otra parte, BBVA impulsa estrictos principios y normas de conducta ética con el Código de Conducta del Grupo: una guía de comportamiento para mantener los mejores estándares de integridad y honestidad, que se enmarca dentro del objetivo de reforzar los principios de ética empresarial conforme a las mejores prácticas internacionales. Aprobado por el Consejo de Administración en diciembre de 2003 e implantado plenamente a lo largo de 2004, el Código de Conducta del Grupo

es la expresión concreta de uno de sus principios corporativos: “el comportamiento ético y la integridad personal y profesional como forma de entender y desarrollar nuestra actividad”.

## Gestión sostenible de los recursos que utiliza BBVA

BBVA asume el respeto al medio ambiente y la eficiencia en el uso de los recursos naturales como una de las dimensiones fundamentales de su responsabilidad social corporativa. Debe recordarse a este respecto la adhesión a los tres importantes acuerdos internacionales antes señalados, que incluyen requisitos ambientales relevantes que BBVA asume como compromisos básicos.

Con la finalidad de integrar los factores medioambientales en su estrategia, en su gestión y en su actividad, BBVA aprobó en junio de 2003 una Política Medioambiental de carácter integral, que recoge el compromiso del Grupo con el respeto al medio ambiente y la eficiencia en el uso de recursos naturales en todos los ámbitos de su actividad. Es su objetivo esencial impulsar la integración efectiva de los criterios ambientales en el conjunto de sus actividades y en todos los países en los que opera. Para ello, está desarrollando un Sistema de Gestión Ambiental de carácter integral, orientado a contribuir eficazmente al fomento del desarrollo sostenible y a hacer de estos criterios un elemento diferencial y de ventaja competitiva. Este Sistema, coordinado por el Departamento de RSC, afecta a todas las áreas del Grupo, y en especial a ámbitos como el diseño de productos y servicios, el análisis del riesgo, las políticas de Compras, Inmuebles, Eficiencia, Formación, Innovación y Sistemas y Operaciones o la estrategia de acción social.

En cuanto a la contribución a la gestión sostenible de los recursos empleados, se trabaja con especial énfasis en:

- Optimizar el consumo de recursos naturales, minimizando las emisiones contaminantes y potenciando al máximo posible el reciclado de recursos y la gestión responsable de residuos.
- Evaluar y mejorar las condiciones ambientales de las instalaciones.

- Implantar el Sistema de Gestión Ambiental, impulsando las certificaciones de calidad ambiental ISO 14.001.
- Establecer criterios de respeto medioambiental en la gestión de proveedores.
- Desarrollar un programa permanente de sensibilización y formación internas en materia medioambiental.

## Apoyo a la comunidad

La contribución al desarrollo integral de las sociedades en que trabaja es para BBVA uno de sus compromisos esenciales. Un compromiso que se materializa en numerosas actuaciones de considerable importancia económica y de incuestionables calidad e interés social. En buena medida, a través de su trabajo cotidiano en lo que constituye su actividad característica, pero también mediante iniciativas específicas de acción social que se desarrollan en campos tan diversos como la asistencia social, la salud, la formación, la cultura, el medio ambiente, la economía y las ciencias sociales y la promoción de la responsabilidad social.

El volumen total de recursos dedicados por el Grupo y el conjunto de sus fundaciones a este tipo de actividades en 2004 ha alcanzado 38,3 millones de euros, lo que supone un 8,5% de aumento con respecto al año anterior.

Aunque son múltiples las áreas del Grupo desde las que se impulsan estas acciones, destacan –por ser entidades creadas exclusivamente para esta misión– sus cinco fundaciones:

- Fundación BBVA (España).
- Fundación BBVA Bancomer (México).
- Fundación BBVA Provincial (Venezuela).

Fundación BBVA Banco Francés (Argentina).

Fundación BBVA Banco Continental (Perú).

Tanto en ellas como en las restantes áreas que trabajan en este campo, se desarrollan políticas de acción social específicamente orientadas a las circunstancias y necesidades concretas de los ámbitos y sociedades en que operan. Ello conforma una densa red de líneas de actuación diferentes, aunque coordinadas en una estrategia común.

Para fortalecer esta estrategia y dotarla de un carácter más claramente diferencial, el Consejo de Administración aprobó en diciembre de 2003 una línea corporativa adicional, que pretende potenciar la utilidad pública de la acción social del Grupo, al tiempo que adecuarla al máximo posible a su estrategia y a su cultura, reforzando la coherencia con su actividad fundamental e impulsando la implicación del mayor número posible de profesionales de la entidad.

Se trata del nuevo **Plan de Acción en la Sociedad - Plan Familias BBVA**, presentado por el Presidente en febrero de 2004 y que tiene como foco preferente de su actuación a la familia.

### Visión integrada de Acción en la Sociedad: el Plan Familias BBVA

- Programa de Financiación Familiar  
Préstamos familiares y productos solidarios.
- Programa de Mecenazgo Familiar  
Centro BBVA para la Familia y Proyectos de Futuro.
- Programa de Empleados  
Formación del entorno familiar y promoción del voluntariado.



## Recursos destinados a acción social <sup>(1)</sup> (Miles de euros)

	2004	2003	2002
Grupo BBVA en España y Portugal	18.886	11.256 <sup>(2)</sup>	7.571 <sup>(2)</sup>
Grupo BBVA en América Latina	1.598	3.822	2.642
Fundación BBVA (España)	14.570	16.387	15.134
Fundaciones en América Latina	3.264	3.844	3.575
<b>TOTAL</b>	<b>38.318</b>	<b>35.309 <sup>(2)</sup></b>	<b>28.922 <sup>(2)</sup></b>

(1) Para la metodología de elaboración de estos datos se remite al Informe Anual de Responsabilidad Social Corporativa 2004.

(2) Cifras revisadas respecto a las recogidas en el Informe Anual 2003 por la inclusión de partidas no consideradas entonces y por una imputación más precisa.



# > Documentación legal





## AUDITORÍA DE LAS CUENTAS

Las cuentas anuales consolidadas que se incluyen en este Informe se presentan de acuerdo con las normas establecidas por el Banco de España y han sido formuladas por los Administradores de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria sobre la base de los registros contables del Banco y de sus sociedades consolidables dependientes.

Estas cuentas han sido verificadas por nuestro auditor externo, Deloitte, S.L., con objeto de emitir el correspondiente informe sobre las mismas, que igualmente se incluye a continuación.

## 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.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C. nº S0692



Francisco Celma  
3 de febrero de 2005

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
Y SOCIEDADES QUE COMPONEN  
EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2004, 2003 Y 2002**  
(Notas 1 a 5)

- Miles de euros -

ACTIVO	2004	2003 (*)	2002 (*)
<b>CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:</b>			
Caja	1.790.353	1.767.580	1.868.358
Banco de España	3.139.819	1.821.301	1.081.684
Otros Bancos Centrales	5.192.066	4.520.994	5.100.286
	<b>10.122.238</b>	<b>8.109.875</b>	<b>8.050.328</b>
<b>DEUDAS DEL ESTADO (Nota 6)</b>	<b>18.370.252</b>	<b>18.945.003</b>	<b>19.767.776</b>
<b>ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 7):</b>			
A la vista	737.947	643.987	1.328.749
Otros créditos	15.437.708	20.263.142	20.147.530
	<b>16.175.655</b>	<b>20.907.129</b>	<b>21.476.279</b>
<b>CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 8)</b>	<b>170.248.440</b>	<b>148.827.274</b>	<b>141.315.012</b>
<b>OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA (Nota 9)</b>	<b>52.588.529</b>	<b>52.935.966</b>	<b>49.133.179</b>
<b>ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 10)</b>	<b>6.265.504</b>	<b>3.092.064</b>	<b>3.007.492</b>
<b>PARTICIPACIONES (Nota 11)</b>	<b>5.302.371</b>	<b>5.593.224</b>	<b>6.024.175</b>
<b>PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO (Nota 12)</b>	<b>1.051.901</b>	<b>1.054.869</b>	<b>1.039.688</b>
<b>ACTIVOS INMATERIALES (Nota 14):</b>			
Gastos de constitución y de primer establecimiento	8.200	19.537	20.946
Otros gastos amortizables	362.766	342.491	377.691
	<b>370.966</b>	<b>362.028</b>	<b>398.637</b>
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 13):</b>			
Por integración global y proporcional	4.435.851	2.650.889	2.871.545
Por puesta en equivalencia	792.805	1.055.524	1.385.801
	<b>5.228.656</b>	<b>3.706.413</b>	<b>4.257.346</b>
<b>ACTIVOS MATERIALES (Nota 14):</b>			
Terrenos y edificios de uso propio	2.170.985	2.100.359	1.938.287
Otros inmuebles	256.231	309.607	908.073
Mobiliario, instalaciones y otros	1.355.461	1.380.272	1.787.605
	<b>3.782.677</b>	<b>3.790.238</b>	<b>4.633.965</b>
<b>CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO (Nota 23)</b>	-	-	-
<b>ACCIONES PROPIAS (Nota 23)</b>	<b>18.370</b>	<b>66.059</b>	<b>97.671</b>
<b>OTROS ACTIVOS (Nota 15)</b>	<b>14.673.625</b>	<b>13.171.480</b>	<b>12.298.880</b>
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 16)</b>	<b>3.052.380</b>	<b>2.977.437</b>	<b>4.391.562</b>
<b>PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 24)</b>	<b>3.820.719</b>	<b>3.610.764</b>	<b>3.650.208</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>311.072.283</b>	<b>287.149.823</b>	<b>279.542.198</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN (Nota 26)</b>	<b>85.627.988</b>	<b>72.549.918</b>	<b>69.776.213</b>

*- Miles de euros -*

PASIVO	2004	2003 (*)	2002 (*)
<b>ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 17):</b>			
A la vista	1.070.474	1.542.432	1.537.357
Otros débitos	64.265.442	60.027.356	54.581.691
	<b>65.335.916</b>	<b>61.569.788</b>	<b>56.119.048</b>
<b>DÉBITOS A CLIENTES (Nota 18):</b>			
Depósitos de Ahorro-			
A la vista	69.453.645	65.024.971	63.723.745
A plazo	60.128.101	55.487.784	57.436.352
Otros débitos-			
A la vista	-	-	-
A plazo	17.469.111	20.536.152	25.400.268
	<b>147.050.857</b>	<b>141.048.907</b>	<b>146.560.365</b>
<b>DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES (Nota 19):</b>			
Bonos y obligaciones en circulación	38.036.761	28.258.973	22.393.876
Pagarés y otros valores	6.289.947	6.123.679	5.129.396
	<b>44.326.708</b>	<b>34.382.652</b>	<b>27.523.272</b>
<b>OTROS PASIVOS (Nota 15)</b>	<b>11.755.531</b>	<b>10.764.514</b>	<b>9.735.905</b>
<b>CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 16)</b>	<b>3.419.552</b>	<b>3.318.727</b>	<b>4.593.777</b>
<b>PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 20):</b>			
Fondo de pensionistas	3.275.995	3.031.913	2.621.907
Provisión para impuestos	55.243	-	-
Otras provisiones	1.989.857	2.187.672	2.221.411
	<b>5.321.095</b>	<b>5.219.585</b>	<b>4.843.318</b>
<b>FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 13)</b>	<b>37.238</b>	<b>38.712</b>	<b>47.554</b>
<b>BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO:</b>			
Del Grupo	2.801.904	2.226.701	1.719.129
De minoritarios (Nota 22)	390.564	670.463	746.919
	<b>3.192.468</b>	<b>2.897.164</b>	<b>2.466.048</b>
<b>PASIVOS SUBORDINADOS (Nota 21)</b>	<b>8.107.752</b>	<b>7.399.613</b>	<b>6.486.942</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS (Nota 22)</b>	<b>4.434.829</b>	<b>5.425.918</b>	<b>5.674.163</b>
<b>CAPITAL SUSCRITO (Nota 23)</b>	<b>1.661.518</b>	<b>1.565.968</b>	<b>1.565.968</b>
<b>PRIMAS DE EMISIÓN (Nota 24)</b>	<b>8.177.101</b>	<b>6.273.901</b>	<b>6.512.797</b>
<b>RESERVAS (Nota 24)</b>	<b>1.682.947</b>	<b>971.477</b>	<b>771.484</b>
<b>RESERVAS DE REVALORIZACIÓN (Nota 24)</b>	<b>176.281</b>	<b>176.281</b>	<b>176.281</b>
<b>RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 24)</b>	<b>6.392.490</b>	<b>6.096.616</b>	<b>6.465.276</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>311.072.283</b>	<b>287.149.823</b>	<b>279.542.198</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2004.

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
Y SOCIEDADES QUE COMPONEN  
EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

***CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS  
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004, 2003 Y 2002 (Notas 1 a 5)***

- Miles de euros -

CONCEPTOS	(DEBE) HABER		
	2004	2003 (*)	2002 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 28)	12.466.255	12.537.465	17.232.909
De los que: cartera de renta fija	3.313.097	3.323.501	4.820.640
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 28)	(6.100.675)	(6.260.058)	(9.783.505)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE (Nota 28):	703.729	464.104	358.062
De acciones y otros títulos de renta variable	266.922	144.842	113.623
De participaciones	184.513	188.572	93.669
De participaciones en el Grupo	252.294	130.690	150.770
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>7.069.309</b>	<b>6.741.511</b>	<b>7.807.466</b>
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 28)	4.159.344	3.882.568	4.330.993
COMISIONES PAGADAS (Nota 28)	(780.075)	(619.761)	(662.612)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (Notas 20 y 28)	605.044	651.504	765.123
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>11.053.622</b>	<b>10.655.822</b>	<b>12.240.970</b>
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 28)	18.307	17.422	34.341
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (Nota 28):	(4.963.241)	(5.031.056)	(5.771.725)
De personal	(3.184.102)	(3.262.587)	(3.697.428)
De los que:			
Sueldos y Salarios	(2.416.468)	(2.457.658)	(2.743.819)
Cargas sociales	(541.843)	(571.325)	(624.360)
De las que: pensiones	(111.977)	(134.921)	(132.624)
Otros gastos administrativos	(1.779.139)	(1.768.469)	(2.074.297)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES (Nota 14)	(453.436)	(510.656)	(631.021)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(215.697)	(236.733)	(295.821)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.439.555</b>	<b>4.894.799</b>	<b>5.576.744</b>

CONCEPTOS	(DEBE) HABER		
	2004	2003 (*)	2002 (*)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.439.555</b>	<b>4.894.799</b>	<b>5.576.744</b>
<b>RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS</b>			
<b>EN EQUIVALENCIA (Nota 28):</b>	<b>359.992</b>	<b>383.312</b>	<b>33.244</b>
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	832.045	794.905	561.322
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(35.269)	(92.467)	(285.726)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(436.784)	(319.126)	(242.352)
<b>AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 13)</b>	<b>(581.692)</b>	<b>(639.349)</b>	<b>(679.170)</b>
<b>BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:</b>	<b>628.361</b>	<b>642.144</b>	<b>570.934</b>
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	49.588	16.763	3.806
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia (Nota 11)	553.459	609.333	551.326
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	21.674	16.048	15.802
Reversión de diferencias negativas de consolidación	3.640	-	-
<b>QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO:</b>	<b>(36.254)</b>	<b>(88.885)</b>	<b>(209.938)</b>
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	(2.311)	(55.237)	(156.290)
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia (Nota 11)	(20.898)	(14.890)	(29.750)
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	(13.045)	(18.758)	(23.898)
<b>AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO) (Nota 8)</b>	<b>(930.727)</b>	<b>(1.276.946)</b>	<b>(1.743.338)</b>
<b>SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO) (Nota 11)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.366</b>
<b>DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 28)</b>	<b>432.422</b>	<b>630.870</b>	<b>1.606.654</b>
<b>QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 28)</b>	<b>(1.162.185)</b>	<b>(733.805)</b>	<b>(2.039.235)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.149.472</b>	<b>3.812.140</b>	<b>3.119.261</b>
<b>IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 25)</b>	<b>(399.409)</b>	<b>(530.587)</b>	<b>(175.567)</b>
<b>OTROS IMPUESTOS (Nota 25)</b>	<b>(557.595)</b>	<b>(384.389)</b>	<b>(477.646)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.192.468</b>	<b>2.897.164</b>	<b>2.466.048</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA (Nota 22)</b>	<b>390.564</b>	<b>670.463</b>	<b>746.919</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>2.801.904</b>	<b>2.226.701</b>	<b>1.719.129</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 32 descritas en la Memoria y los Anexos I a IV adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004.

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
Y SOCIEDADES QUE COMPONEN  
EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

**(1) RESEÑA HISTÓRICA**

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el Banco o BBVA) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

Con fecha 1 de junio de 1988, las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Banco de Bilbao, S.A. y Banco de Vizcaya, S.A., adoptaron, entre otros, el acuerdo de aprobar la fusión paritaria de ambas sociedades mediante la disolución sin liquidación de las mismas y traspaso en bloque, a título de sucesión universal, de los respectivos patrimonios sociales a la nueva sociedad, que adoptó la denominación de Banco Bilbao Vizcaya, S.A.

El 18 de diciembre de 1999, las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., adoptaron el acuerdo de aprobar la fusión de ambas entidades, mediante la absorción de esta última por parte del Banco Bilbao Vizcaya, S.A. En dichas Juntas fueron aprobados, asimismo, los balances de fusión auditados de ambas entidades al 30 de septiembre de 1999. Transcurridos los preceptivos plazos y obtenidas las pertinentes autorizaciones administrativas, el 25 de enero de 2000 fue formalizada la correspondiente escritura pública, cuya inscripción en el Registro Mercantil de Vizcaya el 28 de enero de 2000 determinó la efectividad jurídica de la fusión, modificándose, simultáneamente, la denominación social de Banco Bilbao Vizcaya, S.A., por la de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

**(2) BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN**

**a) Bases de presentación-**

Las cuentas anuales consolidadas del Banco y sociedades que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante el Grupo, véase Nota 4), se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/1991, de 14 de junio, y sus sucesivas modificaciones de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo. Dichas cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros de contabilidad individuales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y de cada una de las sociedades del Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes con los utilizados por el Banco (véase Nota 3).

Las cuentas anuales consolidadas e individuales de los ejercicios 2003 y 2002 fueron aprobadas por las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 28 de febrero de 2004 y 1 de marzo de 2003, respectivamente.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2004, las del Banco y las de cada una de las sociedades incluidas en la consolidación, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco opina que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

**b) Principios contables-**

Las cuentas anuales consolidadas se han elaborado siguiendo los principios contables generalmente aceptados en España, descritos en la Nota 3. No existe principio contable obligatorio alguno que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

**c) Principios de consolidación-**

De acuerdo con la Ley 13/1985 y la Circular 4/1991, de Banco de España, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria incluye todas las sociedades cuya actividad está directamente relacionada con la del Banco y constituyen, junto con éste, una unidad de decisión (véase Nota 4). Estas sociedades han sido consolidadas por el método de integración global, de acuerdo con las normas contenidas en la citada Circular, procediéndose a realizar los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes. Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación. De acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991, de Banco de España, en las cuentas anuales consolidadas se mantienen las provisiones por riesgo-país constituidas por el Banco y otras sociedades del Grupo por los activos y riesgos de firma frente a entidades del Grupo domiciliadas en países en dificultades. A 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, estos fondos ascendían a 25.249, 162.321 y 93.714 miles de euros, respectivamente (véanse Notas 7, 8 y 9).

A las sociedades del Grupo cuya actividad es la correduría de seguros, se les aplica el criterio de integración global (anteriormente por puesta en equivalencia), al considerarse una prolongación de la actividad desarrollada por el Grupo Financiero, criterio que ha sido aplicado durante 2004, siendo el efecto inmaterial a efectos comparativos con años anteriores.

Asimismo, se aplica el criterio de integración proporcional, que consiste en incorporar los bienes, derechos y obligaciones y los ingresos y gastos de las sociedades en la proporción que corresponde al porcentaje de participación del Grupo en las mismas, a aquellas sociedades cuya actividad está relacionada con la del Banco y en las que, teniendo una participación mínima del 20%, existe una gestión compartida con otro u otros accionistas. A 31 de diciembre de 2004 este método de consolidación se ha aplicado a Advera, S.A., Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A., Corporación IBV Servicios y Tecnologías, S.A., E-Ventures Capital Internet, S.A., Holding de Participaciones Industriales 2000, S.A. y PSA Finance Argentina Compañía Financiera, S.A. A 31 de diciembre de 2003 y 2002 este método de consolidación se aplicó a E-Ventures Capital Internet, S.A., Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A., Altura Markets, A.V., S.A., PSA Finance Argentina Compañía Financiera, S.A. y Corporación IBV Servicios y Tecnologías, S.A.

Adicionalmente, las inversiones permanentes en el capital de sociedades dependientes no consolidables por no estar su actividad directamente relacionada con la del Banco y de otras empresas en las que se ejerce una influencia significativa o con las que se mantiene una vinculación duradera, en las que generalmente se posee una participación igual o superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), se valoran por la fracción que del neto patrimonial representan esas participaciones, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (procedimiento de puesta en equivalencia). Aquellas otras participaciones en el capital de sociedades (véase Nota 11) sin carácter de permanencia o sin influencia significativa, o para las que se han instrumentado operaciones de futuro que eliminen el riesgo de precio, se valoran de forma separada según los criterios que se describen en la Nota 3.e.

El resto de las inversiones en valores representativos de capital se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos, de acuerdo con los criterios que se indican en la Nota 3.e.

Como es práctica habitual, las cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que correspondería a la incorporación al Banco de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las sociedades consolidadas por integración global o proporcional o puestas en equivalencia, debido a que se estima que no se realizarán transferencias de recursos por considerar que los mismos serán utilizados como fuente de financiación en cada una de dichas sociedades.

#### d) Determinación del patrimonio-

Con objeto de evaluar el patrimonio neto del Grupo, hay que considerar los epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos que se muestran a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Capital suscrito (Nota 23)</b>	<b>1.661.518</b>	<b>1.565.968</b>	<b>1.565.968</b>
<b>Reservas (Nota 24)-</b>			
Primas de emisión	8.177.101	6.273.901	6.512.797
Reservas	1.682.947	971.477	771.484
Reservas de revalorización	176.281	176.281	176.281
Reservas en sociedades consolidadas	6.392.490	6.096.616	6.465.276
Pérdidas en sociedades consolidadas	(3.820.719)	(3.610.764)	(3.650.208)
	<b>12.608.100</b>	<b>9.907.511</b>	<b>10.275.630</b>
<b>Más-</b>			
<b>Beneficios consolidados del ejercicio-</b>			
<b>Del Grupo</b>	<b>2.801.904</b>	<b>2.226.701</b>	<b>1.719.129</b>
<b>Menos-</b>			
<b>Dividendos activos a cuenta (Notas 5 y 15)-</b>			
Pagados	(676.327)	(572.452)	(572.996)
Pendientes de pago	(338.865)	(287.444)	(287.620)
	<b>(1.015.192)</b>	<b>(859.896)</b>	<b>(860.616)</b>
<b>Acciones propias (Nota 23)</b>	<b>(18.370)</b>	<b>(66.059)</b>	<b>(97.671)</b>
<b>Patrimonio neto contable</b>	<b>16.037.960</b>	<b>12.774.225</b>	<b>12.602.440</b>
<b>Menos-</b>			
<b>Dividendo complementario (Nota 5)</b>	<b>(481.501)</b>	<b>(364.327)</b>	<b>(248.420)</b>
<b>Patrimonio neto, después de la aplicación de los resultados del ejercicio</b>	<b>15.556.459</b>	<b>12.409.898</b>	<b>12.354.020</b>

#### e) Recursos propios-

La Ley 13/1992, de 1 de junio, así como la Circular 5/1993 de Banco de España, de 26 de marzo, y sucesivas modificaciones, recogen la normativa relativa al cumplimiento de los recursos propios mínimos de las entidades de crédito, tanto a nivel individual como de grupo consolidado.

A 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, el importe de los recursos propios computables del Grupo es 20.144.358, 18.799.128 y 17.840.156 miles de euros, respectivamente. Dichos importes exceden los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa.

**f) Composición de las provisiones y coberturas para riesgos-**

De acuerdo con la normativa establecida por Banco de España, las provisiones y coberturas para riesgos figuran asignadas a los activos a los que se refieren y/o en cuentas específicas. El detalle que se indica a continuación muestra, de forma agregada, la composición de estas provisiones, coberturas y garantías, con independencia de su clasificación contable:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Fondo de insolvencias</b> (Nota 3.c) (*)			
Entidades de Crédito (Nota 7)	31.860	171.240	122.787
Créditos sobre Clientes (Nota 8)	4.367.049	4.443.539	5.097.695
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija (Nota 9)	107.039	121.106	125.401
Riesgos de Firma (Notas 8 y 20)	230.496	209.270	271.545
	<b>4.736.444</b>	<b>4.945.155</b>	<b>5.617.428</b>
<b>Fondo de fluctuación de valores</b> (Notas 3.d y 3.e)			
Deudas del Estado (Nota 6)	-	-	34
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija (Nota 9)	81.356	73.958	2.586
Acciones y Otros Títulos de Renta Variable (Nota 10)	60.956	71.653	240.726
Participadas (Nota 11)	-	38	82
	<b>142.312</b>	<b>145.649</b>	<b>243.428</b>
<b>Fondo de pensionistas</b> (Notas 3.j y 20)			
En sociedades españolas	2.638.306	2.433.374	1.981.414
En sociedades extranjeras	637.689	598.539	640.493
	<b>3.275.995</b>	<b>3.031.913</b>	<b>2.621.907</b>
<b>Fondo de cobertura de activos materiales (Notas 3.h y 14)</b>	<b>206.783</b>	<b>375.016</b>	<b>308.518</b>
<b>Otras provisiones para riesgos y cargas (Nota 20)</b>	<b>1.814.604</b>	<b>1.978.402</b>	<b>1.949.866</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10.176.138</b>	<b>10.476.135</b>	<b>10.741.147</b>
<b>(*) Fondo de insolvencias</b>			
Provisiones para riesgos específicos	1.706.934	2.053.936	3.253.724
Provisión genérica	1.495.739	1.361.029	1.324.441
Provisión para riesgo-país	136.604	609.764	446.919
Fondo de cobertura estadística de insolvencias	1.397.167	920.426	592.344

**g) Comparación de la información**
**Prejubilaciones**

En los ejercicios 2004, 2003 y 2002, el Grupo ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de prejubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente (véase Nota 3.j). El coste total de los acuerdos de las prejubilaciones incluye indemnizaciones, retribuciones diferidas y aportaciones futuras a fondos externos de pensiones. Para la cobertu-

ra de dichos compromisos han sido constituidas las correspondientes provisiones, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado 13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991.

En el ejercicio 2004, el Grupo ha constituido dichas provisiones con cargo al epígrafe "Quebrantos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véanse Notas 20 y 28), por importe total de 571.628 miles de euros (371.558 miles de euros neto de su correspondiente efecto fiscal).

En los ejercicios 2003 y 2002, de acuerdo con lo dispuesto en el último párrafo del apartado 13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991, y con la autorización previa de Banco de España, así como con las autorizaciones de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas de los bancos españoles del Grupo (véanse Notas 3.j, 20 y 24), el Grupo constituyó dichas provisiones con cargo a los epígrafes "Prima de emisión" y "Reservas" de los balances consolidados de los ejercicios 2003 y 2002, por importe de 519.620 y 324.465 miles de euros, respectivamente (neto de su correspondiente efecto fiscal, estimado en 279.796 y 174.712 miles de euros), así como con cargo al epígrafe "Quebrantos Extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondiente a los ejercicios 2003 y 2002 adjuntas (Nota 28), por importe de 410 y 76.729 miles de euros, respectivamente.

**Argentina**

La crisis económica que se manifestó en 2002 ha repercutido en la situación de solvencia y liquidez de las entidades de Argentina. Hasta el ejercicio 2003, el Grupo mantenía la política contable, establecida en diciembre de 2001, consistente en anular el valor teórico contable del Grupo Banco Francés en los libros del Consolidado. En la medida en que el entorno socioeconómico ha experimentado una sensible mejora y el normativo mostró durante el ejercicio 2003 una clara estabilidad, el Grupo ha decidido realizar una homogeneización plena de las sociedades pertenecientes al Grupo Banco Francés, presentando a 31 de diciembre de 2004 la aportación a la cuenta de resultados y balance del Grupo de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 4/91 de Banco de España. En este proceso de homogeneización se ha procedido a la valoración de los activos con los criterios establecidos en dicha Circular, asignándose en los casos en que fuera necesario los fondos que se tenían constituidos en el Grupo destinados a cubrir el valor teórico de la inversión (véase Nota 20). En este proceso de homogeneización no se han puesto de manifiesto necesidades de fondos adicionales a los ya efectivamente constituidos.

**Grupo BBVA Brasil**

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002 incluían la aportación del Grupo BBVA Brasil y a 31 de diciembre de 2002 se registraron los efectos del acuerdo de venta (véase Nota 4). En las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, el Grupo BBVA registró los resultados generados por el Grupo BBVA Brasil hasta la fecha efectiva de la venta, como resultados generados por sociedades puestas en equivalencia, por lo que en comparación con los resultados del ejercicio 2002, mostraron en 2003 descensos significativos en la mayoría de los capítulos de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### Depreciación de las monedas latinoamericanas

La evolución macroeconómica experimentada durante los ejercicios 2002, 2003 y 2004 por la mayor parte de los países latinoamericanos incidió, entre otras variables, en sus monedas, presentando una fuerte depreciación respecto del euro. Estas variaciones en los tipos de cambio han tenido incidencia en los balances de situación consolidados de los ejercicios 2002, 2003 y 2004, al utilizar los tipos de cambio de cierre del ejercicio, y en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2002, 2003 y 2004 al utilizar los tipos de cambio medios (véase Nota 3.b).

A efectos de facilitar una mejor comprensión de la evolución del ejercicio económico del Grupo en 2004, en el Informe de Gestión adjunto se incluye información comparativa que contempla los mencionados efectos.

### (3) PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas se han aplicado los siguientes principios de contabilidad y criterios de valoración:

#### a) Principio del devengo-

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazo de liquidación superior a doce meses. No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de Banco de España, no se registran, en tanto no se cobren, los intereses devengados por los activos dudosos, incluyendo los afectados de riesgo-país y clasificados en las categorías de países "muy dudosos", "dudosos" y "en dificultades transitorias".

Según la práctica bancaria en España, las transacciones se registran en la fecha en la que se producen, que puede no coincidir con la correspondiente fecha de valor, en base a la cual se calculan los ingresos y gastos por intereses.

Las sociedades financieras consolidadas registran los ingresos y gastos derivados de sus contratos de financiación normales y de arrendamiento financiero ("leasing") durante su período de devengo siguiendo el método financiero. De acuerdo con este método, estos ingresos y gastos se reflejan contablemente a lo largo del período de cobro, en función del capital pendiente de vencer en cada momento.

#### b) Transacciones en moneda extranjera-

Los detalles por divisas de diversas cuentas y epígrafes en esta memoria incluyen, bajo la denominación moneda extranjera, las divisas distintas al euro.

#### Activos, Pasivos y Operaciones de Futuro

Los activos y pasivos en moneda extranjera, incluyendo los de las sucursales y sociedades dependientes en el extranjero y las operaciones de compraventa de divisas contratadas y no vencidas que son de cobertura se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio me-

dios al cierre de cada ejercicio en el mercado de divisas de contado español (a través de la cotización del dólar en los mercados locales, para las divisas no cotizadas en dicho mercado), a excepción de:

- Las reservas de las sociedades dependientes y las inversiones permanentes en valores denominados en divisas y financiados en euros o en divisa distinta a la de la inversión, que se han valorado a tipos de cambio históricos.
- Las cuentas de ingresos y gastos de las sociedades dependientes extranjeras, que se han convertido a los tipos de cambio medios de cada ejercicio.
- Las operaciones de compraventa de divisas a plazo contratadas y no vencidas que no son de cobertura, se valoran a los tipos de cambio del mercado de divisas a plazo al cierre de cada ejercicio, publicados por el Banco de España a tal efecto.

El contravalor total de los elementos de activo y de pasivo expresados en moneda extranjera asciende a 31 de diciembre de 2004 a 90.357 y 100.237 millones de euros, respectivamente (88.470 y 95.497 millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2003 y 102.210 y 107.367 millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2002).

#### Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen como consecuencia de la aplicación de los criterios indicados en los párrafos anteriores se registran de la siguiente forma:

- Las diferencias negativas y positivas de cambio por consolidación se registran en los capítulos "Pérdidas en sociedades consolidadas" y "Reservas en sociedades consolidadas" de los balances de situación consolidados adjuntos, respectivamente, deducida la parte que de dicha diferencia corresponde a accionistas minoritarios (véanse Notas 22 y 24).
- El resto de diferencias de cambio se registra íntegramente, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 28), adeudándose / abonándose las correspondientes a operaciones a plazo en el epígrafe "Otros activos - Diferencias de cambio por operaciones a plazo" / "Otros pasivos - Diferencias de cambio por operaciones a plazo" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 15).

#### Posiciones estructurales de cambio

Como política general, las inversiones del Grupo en sociedades dependientes extranjeras y los fondos de dotación a las sucursales en el extranjero son financiadas en la misma divisa de la inversión, con objeto de eliminar el riesgo futuro de diferencias de cambio derivado de dichas transacciones. Sin embargo, las inversiones efectuadas en países cuyas divisas no tienen un mercado que permita la obtención de financiación de una forma ilimitada, duradera y estable a largo plazo,

son financiadas en otra moneda. En los ejercicios 2002, 2003 y 2004 la mayor parte de dichas financiaciones se han realizado en euros.

Las diferencias de cambio generadas por las financiaciones mantenidas en divisas distintas al euro y a la divisa de inversión, una vez considerado el importe cubierto con operaciones de derivados específicos, se registran con cargo o abono a los resultados del Grupo, mientras que las correspondientes a las inversiones se registran en el epígrafe “Reservas en sociedades consolidadas - Diferencias en conversión” de los balances de situación consolidados adjuntos. En aplicación de este criterio, se abonaron 482 miles de euros en el capítulo “Resultados por operaciones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2004 (se abonaron 2.796 y 32.699 miles de euros en los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente) (véase Nota 28.b).

Desde finales del año 2002, el riesgo de cambio asociado a la mayor parte de las inversiones realizadas en México y Chile se encuentra cubierto a través de operaciones de derivados, registrándose las variaciones contra el epígrafe “Reservas en sociedades consolidadas - Diferencias en conversión” de los balances de situación consolidados adjuntos.

### Inflación

Algunas de las sociedades dependientes están sujetas a ajustes por inflación de acuerdo con sus normativas locales (México, Uruguay, Chile, y Perú, y hasta marzo 2003, Argentina) y, en consecuencia, registran cargos y abonos en las cuentas de resultados para preservar su patrimonio de la teórica depreciación derivada de este efecto inflación. Dichos apuntes contables se recogen en los capítulos “Beneficios extraordinarios” y “Quebrantos extraordinarios” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 28.g). El detalle del importe de estos conceptos y su desglose neto por país se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
Beneficios Extraordinarios			
México	-	-	20.454
Argentina (*)	-	-	38.456
	-	-	<b>58.910</b>
Quebrantos Extraordinarios			
México	(19.999)	(36.509)	-
Argentina (*)	-	(820)	-
Perú	(7.852)	(3.620)	(3.703)
Chile	(7.868)	(3.655)	(9.293)
Uruguay	(2.344)	(12.007)	(41.483)
	<b>(38.063)</b>	<b>(56.611)</b>	<b>(54.479)</b>
	<b>(38.063)</b>	<b>(56.611)</b>	<b>4.431</b>

(\*) La contabilización por inflación se suprimió el 1 de marzo de 2003.

### c) Fondos de insolvencias (Nota 2.f)-

Estos fondos tienen por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los riesgos crediticios y de firma contraídos por el Grupo en el desarrollo de su actividad financiera (véanse Notas 7, 8 y 9). A efectos de presentación, se

incluyen minorando los capítulos “Entidades de crédito”, “Créditos sobre clientes” y “Obligaciones y otros valores de renta fija” del activo de los balances de situación consolidados adjuntos. Las provisiones para cubrir las pérdidas en que se podría incurrir como consecuencia de los riesgos de firma mantenidos por el Grupo, se incluyen en el epígrafe “Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones” del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 20).

Los fondos de insolvencias se han determinado considerando los siguientes criterios:

1. Provisiones específicas: de manera individual, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/1991 de Banco de España. El saldo del fondo de insolvencias específico se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a los resultados de cada ejercicio y se minoran por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad (seis años en el caso de operaciones hipotecarias con cobertura plena) y, en su caso, por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados (Nota 8).
2. Provisión genérica: en cumplimiento de la normativa de Banco de España, existe una provisión adicional, de carácter genérico, equivalente al 1% de las inversiones crediticias, títulos de renta fija, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura obligatoria (0,5% para determinadas operaciones hipotecarias con cobertura plena), destinada a la cobertura de riesgos no identificados específicamente como problemáticos en la actualidad. El saldo del fondo de insolvencias genérico aumenta por las dotaciones realizadas con cargo a resultados y disminuye cuando los riesgos que constituyen la base de cálculo se reducen respecto al período anterior, quedando fondos disponibles (Nota 8).
3. Fondo para la cobertura estadística de insolvencias: desde el 1 de julio de 2000, el Grupo debe efectuar una cobertura estadística de las insolvencias latentes en las diferentes carteras de riesgo homogéneas, dotando cada trimestre, en el capítulo “Amortización y Provisiones para Insolvencias” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos (riesgo crediticio de cada cartera multiplicado por los coeficientes de ponderación establecidos por la Circular 4/1991, que están comprendidos entre el 0% y el 1,5%) como minuendo, y las dotaciones netas específicas por insolvencias realizadas en el trimestre, como sustraendo. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonaría a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con cargo al fondo constituido por este concepto, en la medida en que exista saldo disponible. Este fondo será, como máximo, igual al triple de la suma de los productos de los importes de las diferentes categorías de riesgo crediticio por sus correspondientes coeficientes (Nota 8).
4. Riesgo-país: se provisiona en función del grado de dificultad financiera de cada país, según la clasificación y el calendario establecido en la Circular 4/1991 de Banco de España (Nota 8).

#### d) Deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija-

Los valores que constituyen la cartera de renta fija del Grupo se presentan, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- 1) *Cartera de negociación:* se incluyen los valores cotizados con los que se tiene la finalidad de beneficiarse a corto plazo de variaciones en los precios de mercado. Los valores que constituyen la cartera de negociación se presentan valorados a su precio de mercado, al cierre de cada ejercicio. Las diferencias que se producen por las variaciones de valoración, excepto las causadas por el devengo de intereses, se registran por el neto en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 28.b).
- 2) *Cartera de inversión a vencimiento:* se incluyen los valores que el Grupo ha decidido mantener hasta su vencimiento final, teniendo capacidad financiera para ello o contando con coberturas apropiadas del valor de estas inversiones frente a variaciones de tipos de interés. Los valores asignados a la cartera de inversión a vencimiento se presentan valorados a su precio de adquisición, corregido por el importe resultante de periodificar financieramente la diferencia positiva o negativa entre el valor de reembolso y el precio de adquisición, durante la vida residual del valor. Los resultados obtenidos en la enajenación de valores de renta fija clasificados en esta cartera, se registran como resultados extraordinarios en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, en el caso de beneficios, se dota una provisión específica por el importe de los mismos. Esta provisión se libera linealmente a lo largo de la vida residual de los valores vendidos. En los ejercicios 2004, 2003 y 2002 no se han vendido valores de renta fija de esta cartera.
- 3) *Cartera de inversión ordinaria:* se incluye el resto de los valores no clasificados en ninguna de las dos carteras anteriores. Los valores de renta fija que integran la cartera de inversión ordinaria se hallan individualmente valorados a su precio de adquisición, corregido por el importe devengado de la diferencia existente entre éste y el valor de reembolso.

Para estos valores, se constituye un fondo de fluctuación de valores por la diferencia neta respecto al valor de mercado del conjunto de esta cartera, si fuera inferior, determinado, para títulos cotizados, en función de las cotizaciones del último día del ejercicio y, en el caso de títulos no cotizados, en función de su valor actual a tipos de interés de mercado de dicho día. Las minusvalías correspondientes a los valores cedidos a terceros con compromiso de recompra se sanean por la parte correspondiente al período comprendido entre la fecha prevista de recompra y la del vencimiento. Asimismo, aquellos valores adquiridos como cobertura de otras operaciones a plazos equivalentes y tipo de interés fijo y, por tanto, no sujetos a riesgo de fluctuación del tipo de interés, se registran a su precio de adquisición.

El saneamiento de la cartera de renta fija cotizada se realiza con cargo a cuentas de periodificación del activo, que se presentan conjuntamente con los títulos afectados en los correspondientes

capítulos de los balances de situación consolidados, o con cargo a resultados si se trata de minusvalías permanentes. A 31 de diciembre de 2004 y 2003, el saldo de dichas cuentas es 81.356 y 69.687 miles de euros, respectivamente (véase Nota 9). A 31 de diciembre de 2002, dichas cuentas de periodificación no presentaban saldo alguno.

Asimismo, la Circular 4/1991 establece que debe constituirse un fondo de fluctuación de valores adicional por el importe de los beneficios obtenidos por la enajenación de valores de renta fija de la cartera de inversión ordinaria, que se aplica a la cuenta de periodificación activa mencionada en el párrafo anterior hasta el saldo calculado para ésta.

#### e) Valores representativos de capital-

Los valores recogidos en la cartera de negociación, que incluye aquellas fracciones de las sociedades asociadas que no tienen carácter de permanencia, se valoran a su precio de mercado. Las diferencias netas que se produzcan por las variaciones en su precio, se registran en el capítulo "Resultado por operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Los valores de renta variable representativos de las participaciones en sociedades dependientes no consolidables por integración global o en otras empresas en las que generalmente se posea una participación igual o superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa) y que no cumplan las condiciones para su consolidación proporcional, se valoran de acuerdo con el criterio de puesta en equivalencia indicado en la Nota 2.c, salvo para aquellas participaciones para las que se han instrumentado operaciones de cobertura que eliminan el riesgo de precio, que se valoran a coste de adquisición. Para la realización de la valoración por el criterio de puesta en equivalencia se han utilizado estados financieros provisionales facilitados por las sociedades, no auditados a la fecha.

El resto de los valores representativos de capital se registran en los balances de situación consolidados por su precio de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, o a su valor de mercado si éste fuera inferior. Dicho valor de mercado se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

- *Títulos cotizados:* cotización media del último trimestre o cotización del último día del ejercicio, la que sea menor.
- *Títulos no cotizados:* en base al valor teórico contable de la participación, obtenido a partir del último balance de situación disponible, una vez consideradas las previsiones de generación de beneficios en los próximos ejercicios y otras plusvalías tácitas que se incorporaron en la determinación del precio de adquisición y que subsisten al cierre del ejercicio.

La diferencia entre el precio de adquisición y el importe calculado tal y como se indica en el párrafo anterior, que pueda ser compensada por el incremento anual de los valores teórico contables de las entidades participadas en un plazo máximo de veinte años, no precisa sanearse.

Con objeto de reconocer las minusvalías derivadas de la aplicación de los criterios indicados en el párrafo anterior, se han constituido

fondos de fluctuación de valores que se presentan disminuyendo el saldo de los capítulos “Acciones y otros títulos de renta variable” y “Participaciones” del activo de los balances de situación consolidados adjuntos (véanse Notas 2.f, 10 y 11). Dichos fondos de fluctuación de valores se registran con cargo al epígrafe “Resultados de operaciones financieras” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 28).

Las regularizaciones y actualizaciones de los valores de renta variable se efectuaron de acuerdo con las normas legales aplicables sobre regularización y actualización de balances o de acuerdo con los criterios derivados de la legislación sobre fusiones de empresas aplicados en las correspondientes fechas de fusión (véase Nota 24).

**f) Activos inmateriales-**

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos incluye, entre otros conceptos, los desembolsos efectuados por la adquisición de aplicaciones informáticas, que son amortizados en un período máximo de tres años.

Adicionalmente, se incluyen en este capítulo los gastos de constitución y primer establecimiento y los gastos de ampliación de capital del Banco y sociedades dependientes, así como los gastos de emisión de bonos y otros instrumentos financieros pendientes de amortizar. Dichos gastos se amortizan en un periodo máximo de cinco años, salvo los gastos de emisión de instrumentos financieros, que se amortizan durante la vida de cada emisión.

**g) Fondo de comercio de consolidación y diferencia negativa de consolidación-**

Las diferencias positivas entre el precio de adquisición de acciones de sociedades dependientes o puestas en equivalencia (Nota 2.c) y su valor teórico contable, en la medida en que no sean imputables al mayor valor de elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, se registran como fondos de comercio.

Dichos fondos de comercio, mientras se considera que mantienen su efectividad, se amortizan linealmente desde el momento de la compra, en el período en que se considera que dichas inversiones contribuirán a la obtención de ingresos para el Grupo, en un período máximo de veinte años. En el ejercicio 2004 tras la operación de compra de porcentaje en poder de los minoritarios del Grupo Financiero BBVA Bancomer que se describe en la Nota 4, el Grupo ha procedido a revisar el plazo, con carácter prospectivo desde el 1 de enero de 2004, en el que las sociedades financieras radicadas en México contribuirán a generar ingresos al Grupo procediendo a ampliar el período de amortización de los fondos de comercio correspondientes de diez a veinte años (véase Nota 13).

Las plusvalías asignadas a elementos patrimoniales concretos se amortizan, en su caso, en función de su enajenación o depreciación efectiva, con un período máximo de diez años para los activos de explotación.

Cuando el precio pagado en las adquisiciones es inferior a su valor teórico contable surge una diferencia negativa de consolidación,

que tiene la consideración de provisión y no puede abonarse a resultados salvo cuando se enajene, total o parcialmente, la participación en el capital de esas sociedades o cuando se manifieste una evolución desfavorable de los resultados de esas sociedades (véase Nota 13).

**h) Activos materiales-**

**Inmovilizado de uso propio-**

El inmovilizado material se presenta a su coste de adquisición, regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables (véase Nota 24), menos su correspondiente amortización acumulada. Asimismo, los inmuebles correspondientes a algunas de las sociedades del Grupo que llevaron a cabo procesos de fusión se valoraron, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables, tomando como referencia precios de mercado a las fechas de las correspondientes fusiones, determinados por tasadores independientes.

La amortización del inmovilizado material se calcula con carácter general por aplicación de los siguientes porcentajes de amortización:

CONCEPTOS	Porcentaje anual de amortización
Inmuebles	1,33 a 4
Mobiliario	8 a 10
Instalaciones	6 a 12
Equipos de oficina y mecanización	8 a 25

Las plusvalías correspondientes a las actualizaciones y revalorizaciones de inmovilizado se amortizan en el período de vida útil residual de los elementos actualizados.

Los resultados obtenidos como consecuencia de enajenaciones de inmovilizado material se registran en los capítulos “Beneficios Extraordinarios” o “Quebrantos Extraordinarios” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

**Activos adjudicados por aplicación de otros activos-**

Dichos activos se contabilizan al valor menor que resulte entre el valor contable de los activos aplicados a su adquisición y el valor de mercado, deducido inicialmente por las provisiones que cubrieran los activos aplicados hasta el 25% de dicho valor. En los ejercicios siguientes a la adjudicación, se realizan, de acuerdo con la normativa del Banco de España, dotaciones adicionales en función de la antigüedad, naturaleza del activo y tasación realizada por entidad independiente.

Las provisiones constituidas con cargo al capítulo “Quebrantos Extraordinarios” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, se presentan minorando el saldo del epígrafe “Activos Materiales - Otros inmuebles” de los balances de situación consolidados adjuntos (véanse Notas 14 y 28.g).

**i) Acciones propias-**

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 adjuntos, corresponde a acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., propiedad del Banco

y de sociedades dependientes consolidadas (véase Nota 23), que se reflejan a su coste de adquisición neto de la provisión necesaria determinada, en su caso, en función del valor que resulte más bajo entre el teórico contable del Grupo o el de cotización.

En 2004, la provisión indicada anteriormente se ha registrado con cargo al capítulo "Reservas", por importe de 17.367 miles de euros, lo que significa un cambio de criterio con respecto a los ejercicios 2003 y 2002, en los cuales dicha provisión se registró con cargo al capítulo "Quebrantos por operaciones de Grupo" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas. En 2004, 2003 y 2002, los resultados producidos en las enajenaciones de acciones del Banco se registran en los capítulos "Quebrantos por operaciones del Grupo" o "Beneficios por operaciones del Grupo" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Las acciones propias y de empresas del Grupo y asociadas que se adquieran para la cobertura de operaciones de futuro relacionadas con la evolución de determinados índices bursátiles, se valoran a precios de mercado. Las diferencias de valoración se registran en el capítulo "Resultados por operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido la reserva indisponible correspondiente al valor contable neto de las mencionadas acciones propias (véase Nota 24).

La totalidad de las acciones del Banco en propiedad del Banco y de las sociedades consolidadas representan el 0,0844%, 0,2343% y 0,3347% del capital emitido por el Banco a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente. A dicha fecha, las sociedades dependientes no consolidables por integración global poseían el 0,0032%, 0,0026% y 0,0061% de participación en el capital del Banco a dichas fechas.

#### ***j) Compromisos por pensiones y otros compromisos con el personal-***

##### **Compromisos por pensiones**

###### **- Fondos internos de pensiones**

###### **- Sociedades en España**

En los ejercicios 2004, 2003 y 2002, el Grupo ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de prejubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente, oferta que ha sido aceptada por 1.372, 1.944 y 1.439 empleados en los ejercicios 2004, 2003 y 2002, respectivamente. El coste total de dichos acuerdos asciende a 571.628, 799.826 y 575.906 miles de euros en 2004, 2003 y 2002, respectivamente. Para la cobertura de dichos compromisos han sido constituidas las correspondientes provisiones, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado 13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 (véanse Notas 2.g y 20).

Los compromisos correspondientes a este colectivo, a partir de la edad de jubilación, están incluidos en el Sistema de Previsión Social, tal como se describe en párrafos posteriores.

Los pagos pendientes por prejubilaciones, que incluyen el valor actual de las retribuciones e indemnizaciones pendientes de pago y de

las aportaciones futuras a fondos externos de pensiones correspondientes al personal prejubilado durante el ejercicio 2004 y en ejercicios anteriores, hasta la fecha de su jubilación, ascienden a 2.577.559 miles de euros (2.392.907 y 1.942.975 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente), una vez deducidos los pagos efectuados en el ejercicio 2004 por importe de 466.413 miles de euros (429.168 y 407.153 miles de euros en los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente) y se reflejan en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondo de pensionistas" de los balances de situación consolidados adjuntos.

Adicionalmente a los anteriores, existen otros fondos internos no sujetos a externalización, que ascienden a 2.837 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 (3.009 y 949 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente).

###### **- Sociedades en el exterior**

Determinadas entidades extranjeras del Grupo tienen compromisos por pensiones y otros compromisos con su personal, cuyo pasivo devengado, por importe de 637.689, 598.539 y 640.493 miles de euros a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente, se incluye en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Fondo de pensionistas" de los balances de situación consolidados adjuntos (véanse Notas 20 y 2.g). De dichos importes, 587.383, 552.556 y 570.060 miles de euros a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente, corresponden a los fondos constituidos por BBVA Bancomer, S.A. para la cobertura de los compromisos devengados por pensiones de prestación definida y por prima de antigüedad a la fecha de jubilación, así como para la cobertura, desde el ejercicio 2002, de las obligaciones laborales posteriores a la jubilación por servicios médicos. El déficit existente por servicios pasados a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, como resultado del registro del último compromiso, asciende a 181.528, 171.854 y 187.234 miles de euros, respectivamente (Nota 15), que se amortiza a lo largo de la vida laboral remanente promedio del colectivo. Los estudios actuariales para la valoración de los compromisos han sido realizados en bases individuales y cuantificados por el método de la unidad de crédito proyectada, habiéndose aplicado en los mismos tasas de actualización y tasas de mortalidad e invalidez autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México. Las dotaciones efectuadas en los ejercicios 2004, 2003 y 2002 por BBVA Bancomer, S.A. por estos conceptos han ascendido a 44.821, 48.338 y 32.016 miles de euros, respectivamente, y se han registrado con cargo al epígrafe "Gastos Generales de Administración - De Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta de dicho ejercicio.

###### **- Fondos externos de pensiones**

De acuerdo con el convenio colectivo laboral vigente, la banca española tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación (excepto para las personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980), incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

Desde el ejercicio 2000, en virtud del acuerdo colectivo sobre Sistema de Previsión Social de 14 de noviembre de 2000, la totalidad de los compromisos correspondientes al personal activo y pasivo de los bancos españoles del Grupo se encuentra exteriorizado y se instru-

menta a través de planes de pensiones externos y de contratos de seguro. Dicho Sistema de Previsión Social ampara a la totalidad de los empleados, incluyendo aquellas personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980. Asimismo, incluye los compromisos y obligaciones contraídos en materia de pensiones correspondientes a los antiguos miembros del Consejo de Administración del Banco que tenían funciones ejecutivas, por importe de 79.883, 80.387 y 80.477 miles de euros a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente.

Con fecha 29 de diciembre de 2003 se formalizó un acuerdo colectivo por el que, entre otros aspectos, se transforma el sistema de prestación definida para la contingencia de jubilación, aplicable a determinados colectivos del Plan de Pensiones, en un nuevo sistema de aportación definida. La entrada en vigor de dicho acuerdo fue el 1 de enero de 2004 no habiéndose producido la necesidad de dotaciones adicionales para el Grupo.

El Sistema de Previsión Social incluye compromisos de aportación definida, cuyas cuantías se determinan, según cada caso, como un porcentaje sobre determinados conceptos retributivos y/o un importe anual prefijado, y compromisos de prestación definida que se encuentran cubiertos a través de contratos de seguro. Para la valoración de estos últimos compromisos, a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, de acuerdo con los contratos de exteriorización firmados entre los bancos españoles del Grupo y las compañías de seguro, éstas han utilizado las tablas de mortalidad PEM/F 2000 (GRM/F 95 para los contratos de aseguramiento entre los Planes de Pensiones Externos y las compañías de seguro) y tasas de actualización inferiores a las tasas internas de rentabilidad de las inversiones asignadas a su cobertura.

El resumen de la situación de los compromisos cubiertos con fondos externos de pensiones a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Compromisos por pensiones causadas (*)</b>			
En fondos de pensiones externos	481.455	429.036	400.122
Con contratos de seguro (Provisiones matemáticas)			
Con compañías de seguros pertenecientes al Grupo Económico	1.518.983	1.548.077	1.469.260
Con compañías de seguros no vinculadas	577.971	629.533	662.613
	<b>2.578.409</b>	<b>2.606.646</b>	<b>2.531.995</b>
<b>Riesgos devengados por pensiones no causadas</b>			
En fondos de pensiones externos			
Colectivos con cobertura plena de los riesgos devengados y no devengados (*)	131.861	470.266	487.056
Resto de colectivos (**)	1.752.539	1.358.415	1.252.123
	1.884.400	1.828.681	1.739.179
Con contratos de seguro con compañías de seguros (Provisiones matemáticas) pertenecientes al Grupo Económico (***)	180.456	163.679	145.622
	<b>2.064.856</b>	<b>1.992.360</b>	<b>1.884.801</b>
	<b>4.643.265</b>	<b>4.599.006</b>	<b>4.416.796</b>

(\*) Compromisos instrumentados en sistemas de prestación definida.

(\*\*) Compromisos instrumentados en sistemas de aportación definida.

(\*\*\*) Compromisos de los que, a 31 de diciembre de 2004, 130.628 miles de euros están instrumentados en sistemas de prestación definida (135.900 miles de euros en 2003) y 49.828 miles de euros en sistemas de aportación definida (27.779 miles de euros en 2003).

#### - Diferencias en el fondo de pensiones-

Como consecuencia del proceso de exteriorización, que incluyó la utilización de nuevas hipótesis de valoración, se pusieron de manifiesto unas diferencias, que representan el valor actual de las aportaciones pendientes de efectuar a los fondos externos de pensiones por el riesgo por pensiones devengado a 31 de diciembre de 2000. Dichos importes se calcularon utilizando tasas de actualización del 3,15% y del 5,64% en el caso de los contratos de seguro y de los planes de pensiones externos, respectivamente. Las diferencias iniciales surgidas se registran con cargo a cuentas de periodificación y se amortizan en un plazo máximo de 14 años, en el caso de las correspondientes a los planes de pensiones externos, y en un plazo de 9 años, en el caso de las correspondientes a los contratos de seguro, a partir del ejercicio 2000 inclusive, de acuerdo con lo establecido en la Circular 5/2000 y conforme al régimen transitorio dispuesto en la normativa vigente. A su vez, las diferencias iniciales se abonan al capítulo "Débitos a clientes" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos, disminuyendo su saldo por los pagos efectuados. A efectos de presentación, los saldos por ambos conceptos a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 se incluyen por el importe neto en el capítulo "Otros Activos" de los balances de situación consolidados a dicha fecha (véase Nota 15).

El movimiento habido en el ejercicio 2004 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Pensiones causadas	Riesgos devengados por pensiones no causadas	Total
<b>Otros Activos - Diferencias en el fondo de pensiones</b>			
Saldo a 1 de enero de 2004			
Plan de pensiones externo	-	486.128	486.128
Contratos de seguro	82.911	43.385	126.296
	82.911	529.513	612.424
Amortización			
Plan de pensiones externo	-	(32.515)	(32.515)
Contratos de seguro	16.093	17.971	34.064
	16.093	(14.544)	1.549
Otros movimientos	(46.893)	-	(46.893)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>52.111</b>	<b>514.969</b>	<b>567.080</b>
<b>Débitos a Clientes - Aportaciones diferidas</b>			
Saldo a 1 de enero de 2004	(98.681)	(44.600)	(143.281)
Más-			
Coste imputable por intereses:	(1.452)	(1.053)	(2.505)
Menos-			
Pagos realizados:	12.820	38.728	51.548
Reducción por asignación de inversiones:	15.861	6.925	22.786
	28.681	45.653	74.334
Otros movimientos	71.452	-	71.452
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Saldo neto a 31 de diciembre de 2004 (Nota 15)</b>	<b>52.111</b>	<b>514.969</b>	<b>567.080</b>

El movimiento habido en el ejercicio 2003 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Pensiones causadas	Riesgos devengados por pensiones no causadas	Total
<b>Otros Activos - Diferencias en el fondo de pensiones</b>			
Saldo a 1 de enero de 2003			
Plan de pensiones externo	-	536.529	536.529
Contratos de seguro	99.493	67.442	166.935
	99.493	603.971	703.464
Amortización			
Plan de pensiones externo	-	(50.401)	(50.401)
Contratos de seguro	(16.582)	(8.678)	(25.260)
	(16.582)	(59.079)	(75.661)
Otros movimientos	-	(15.379)	(15.379)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>82.911</b>	<b>529.513</b>	<b>612.424</b>
<b>Débitos a Clientes - Aportaciones diferidas</b>			
Saldo a 1 de enero de 2003	(114.341)	(81.619)	(195.960)
Más-			
Coste imputable por intereses:	(2.760)	(1.849)	(4.609)
Menos-			
Pagos realizados:	14.944	9.106	24.050
Reducción por asignación de inversiones:	3.476	1.798	5.274
	18.420	10.904	29.324
Otros movimientos	-	27.964	27.964
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>(98.681)</b>	<b>(44.600)</b>	<b>(143.281)</b>
<b>Saldo neto a 31 de diciembre de 2003 (Nota 15)</b>	<b>(15.770)</b>	<b>484.913</b>	<b>469.143</b>

- Cuenta de pérdidas y ganancias-

Los cargos realizados en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002 para la cobertura de los compromisos indicados, se resumen a continuación

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Detalle por conceptos-</b>			
Coste imputable por intereses de aportaciones diferidas	2.505	4.609	9.280
Gastos por aportaciones realizadas en el ejercicio por los bancos españoles del Grupo a fondos de pensiones externos y compañías de seguro-			
Por devengo del ejercicio	56.977	68.366	79.752
Con carácter extraordinario	(36.681)	97.462	87.342
	<u>22.801</u>	<u>170.437</u>	<u>176.374</u>
Gastos por aportaciones realizadas por el resto de entidades del Grupo	9.445	10.135	13.805
Gastos por dotaciones a los fondos internos de pensiones y asimilados de los bancos españoles del Grupo	678.569	87.526	156.910
Gastos por dotaciones a los fondos internos de pensiones del resto de entidades del Grupo	55.286	59.653	43.824
	<u>766.101</u>	<u>327.751</u>	<u>390.913</u>
<b>Detalle por cuentas-</b>			
Intereses y cargas asimiladas - De acreedores	2.505	4.609	9.280
Intereses y cargas asimiladas - Coste imputable a los fondos de pensiones constituidos (Notas 20 y 28.b)	85.381	69.893	60.041
Gastos generales de administración - De personal-			
Dotaciones a los fondos de pensiones internos (Notas 20 y 28.c)	45.555	56.420	39.067
Aportaciones a los fondos de pensiones externos (Nota 28.c)	66.422	78.501	93.557
Quebrantos extraordinarios-			
Dotaciones extraordinarias a fondos de pensiones internos, netas (Nota 20)	7.090	2.240	3.345
Otros quebrantos	559.148	116.088	189.501
Beneficios extraordinarios-	-	-	(3.878)
	<u>766.101</u>	<u>327.751</u>	<u>390.913</u>

Otros compromisos con el personal

A lo largo del 2004, todos los planes de opciones sobre acciones a favor de empleados, concedidos hasta el año 2000, excepto los premios de antigüedad, han concluido una vez llegada la fecha de finalización de ejercicio de los derechos correspondientes.

En los ejercicios 2001 a 2004 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 ó 50 años).

A continuación se presenta un resumen de la situación de los premios en acciones a empleados que se encuentran en vigor a 31 de diciembre de 2004 y de las variaciones producidas en los mismos durante el ejercicio 2004:

	Nº acciones 1-1-04	Acciones ejercitadas a su vencimiento	Acciones devengadas durante el ejercicio	Nº acciones 31-12-04	Fecha finalización del derecho
Premios de antigüedad	6.278.361	(305.100)	199.517	6.172.778	(1)

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

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 acciones nuevas a un precio de 2,14 euros por acción, similar al precio medio de referencia de los compromisos existentes en dicho momento con los empleados del Grupo a cuya cobertura fueron asignadas y que incluían los compromisos por gratificaciones correspondientes a los ejercicios 1995 a 1998 y una parte del compromiso devengado por los premios de antigüedad. Dichas acciones fueron suscritas y desembolsadas en su totalidad 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 del año 2011, siendo el precio de ejercicio igual al precio de emisión de las acciones, corregido en base a las correspondientes cláusulas antidilución. En varias ocasiones, desde 1999, se ha ejercitado parcialmente la opción de compra, para atender dichos compromisos con el personal del Grupo, por un total de 28.044.656 acciones, de modo que a 31 de diciembre de 2004 se mantiene la opción sobre un total de 4.826.645 acciones (8.192.942 y 12.490.232 acciones a 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente), a un precio de 2,09 euros por acción, una vez ajustado el precio de la emisión como consecuencia de las reducciones de valor nominal llevadas a efecto en julio de 1999 y abril de 2000.

Por otra parte, el resto de los compromisos devengados por los premios de antigüedad (1.346.133, 1.325.680 y 1.900.000 acciones en 2004, 2003 y 2002, respectivamente), se encuentran íntegramente cubiertos con operaciones de futuro (véase Nota 3.m).

En el ejercicio 2003 se contrató una póliza de seguros por importe de 570 miles de euros para cubrir los compromisos por pensiones con antiguos consejeros no ejecutivos. Dicho importe se contabilizó dentro del epígrafe “Gastos de Personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2003.

#### **k) Indemnizaciones por despido-**

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto. No obstante, de acuerdo con lo establecido por la Circular 5/2000, de Banco de España, el Grupo ha dotado con cargo al epígrafe “Quebrantos Extraordinarios” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 2004, 2003 y 2002, un fondo interno para cubrir; de acuerdo con el calendario establecido en dicha Circular, las indemnizaciones contractuales por ceses o despidos adicionales a las establecidas con carácter general por la legislación vigente que, a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, asciende a 57.910, 37.458 y 37.490 miles de euros, respectivamente, y se encuentra registrado en el epígrafe “Provisiones para riesgos y cargas - Fondos de Pensionistas” de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 20).

#### **l) Impuesto sobre beneficios y otros impuestos-**

Estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen la totalidad de los cargos o abonos derivados del Impuesto sobre Sociedades español, y aquellos de naturaleza similar de las sociedades dependientes en el exterior, tanto los correspondientes al gasto devengado en el propio ejercicio como los generados por ajustes en los importes registrados en ejercicios anteriores (véase Nota 25).

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades devengado en cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes. Los créditos fiscales derivados de bases imponibles negativas en sociedades dependientes, básicamente latinoamericanas, y los impuestos anticipados derivados de las diferencias temporales únicamente se activan si su recuperación se va a producir en un plazo máximo de 10 años (véase Nota 15).

Las deducciones por doble imposición, bonificaciones y deducciones por la realización de determinadas actividades o inversiones se consideran como un menor importe del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio en que se aplican. Para que estas deducciones sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

#### **m) Productos financieros derivados y otras operaciones de futuro-**

Estos instrumentos comprenden, entre otros, las compraventas no vencidas de divisas, las compraventas no vencidas de valores, los futuros financieros sobre valores, divisas y tipos de interés, los acuerdos sobre tipos de interés futuros, las opciones sobre divisas, valores o tipos de interés y las permutas financieras en sus diferentes modalidades. La

contratación de los mismos tiene como objetivo básico la cobertura y gestión global de los riesgos financieros a los que el Grupo está expuesto.

De acuerdo con la normativa de Banco de España, estas operaciones se recogen en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones aunque no hubiera incidencia en el patrimonio del Grupo. Por tanto, el valor notional y/o contractual de estos productos no expresa el riesgo total de crédito o de mercado asumido por el Grupo.

Por otra parte, las primas cobradas y pagadas por opciones vendidas y compradas, respectivamente, se contabilizan como un activo patrimonial por el comprador y como un pasivo para el emisor en los capítulos “Otros Activos” y “Otros Pasivos” de los balances de situación consolidados adjuntos, respectivamente (véase Nota 15), hasta su fecha de ejercicio o de vencimiento.

Tienen la consideración de cobertura aquellas operaciones que tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de precio, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones y que, además, se identifiquen explícitamente de forma conjunta con el elemento cubierto, desde el nacimiento de la operación de cobertura. Igualmente, se consideran de cobertura aquellas operaciones que, sin asociarse explícitamente a ningún elemento cubierto concreto, formen parte de coberturas globales o macrocoberturas, utilizadas para reducir el riesgo al que se expone el Grupo como consecuencia de la gestión global de determinadas masas correlacionadas de activos, pasivos u otras operaciones.

A 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, el Grupo tenía constituidas macrocoberturas de renta variable y de riesgo de interés, formadas por títulos cotizados en los principales mercados de valores internacionales y operaciones de depósito a largo plazo, respectivamente. Las operaciones correspondientes a las macrocoberturas de riesgo de precio de acciones se han valorado a su precio de mercado. En las operaciones correspondientes a la macrocobertura de riesgo de interés, las liquidaciones correspondientes se han registrado siguiendo el principio de devengo. Dichas operaciones se someten permanentemente a un sistema integrado, prudente y consistente de medición, gestión y control de los riesgos y resultados, que permite el seguimiento e identificación de las operaciones. Dicho sistema contempla, para cada cobertura global, la constitución de provisiones por riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional, en consonancia con las prácticas bancarias para este tipo de operaciones. Tal y como establece la legislación vigente, cada operación de macrocobertura cuenta con la autorización expresa de Banco de España.

Los beneficios o quebrantos generados en estas operaciones de cobertura se contabilizan de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto, registrándose los pagos o cobros de las liquidaciones que se hayan efectuado con contrapartida en los capítulos de “Otros Activos” y “Otros Pasivos” de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 15). Para las operaciones a plazo con divisas consideradas como de cobertura, su tratamiento contable se describe en el apartado b) de esta Nota.

Las operaciones que no son de cobertura, también denominadas operaciones de negociación, se valoran de acuerdo con la normativa de Banco de España, en función del mercado de contratación:

- Las operaciones contratadas en mercados organizados se valoran a precios de cotización en sus respectivos mercados, registrándose los resultados generados como consecuencia de las variaciones de las cotizaciones íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Para las operaciones contratadas fuera de mercados organizados se realizan, al menos mensualmente, cierres teóricos de las operaciones de futuro sobre valores y tipos de interés, provisionándose con cargo a resultados las pérdidas potenciales netas por cada clase de riesgo y divisa que, en su caso, resulten de dichas valoraciones (véanse Notas 20 y 26). Los beneficios potenciales, que ascienden a 6.761, 9.664 y 1.137 miles de euros a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente, no se reconocen en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas hasta su efectiva realización (véase Nota 26). Este procedimiento se aplica igualmente a las opciones sobre divisas contratadas fuera de mercados organizados.

#### ***n) Activos y pasivos adquiridos o emitidos a descuento-***

Los activos y pasivos adquiridos o emitidos a descuento con la excepción de los valores adquiridos negociables, se contabilizan por su valor de reembolso. La diferencia entre dicho valor y los importes pagados o cobrados se registran en los capítulos "Cuentas de periodificación" del pasivo y activo de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 16).

#### **(4) GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) es la sociedad matriz del Grupo. Sus cuentas anuales individuales se preparan aplicando los mismos principios y criterios contables que se describen en la Nota 3, con excepción de la valoración de las participaciones representativas de capital en sociedades en las que el Banco posee directamente una participación igual o superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), que figuran registradas, en cumplimiento de la Circular 4/1991 de Banco de España, a su precio de adquisición, regularizado y actualizado en su caso, o a su valor de mercado, si fuera inferior, entendiéndose éste como el valor teórico contable que corresponda a dichas participaciones, corregido en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan a la fecha de la valoración.

El Banco representa, aproximadamente, el 65,21% del activo del Grupo y el 29,08% del beneficio consolidado antes de impuestos a 31 de diciembre de 2004 (63,94% y 49,5%, respectivamente, a 31 de diciembre de 2003, y 58,96% y 49,39%, respectivamente, a 31 de diciembre de 2002), después de los correspondientes ajustes y eliminaciones de consolidación.

A continuación se presentan, de forma resumida, los estados financieros de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002:

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**  
**BALANCES DE SITUACIÓN (RESUMIDOS) A 31 DE DICIEMBRE DE 2004, 2003 Y 2002**  
 - Miles de euros -

<b>ACTIVO</b>	<b>2004</b>	<b>2003 (*)</b>	<b>2002 (*)</b>	<b>PASIVO</b>	<b>2004</b>	<b>2003 (*)</b>	<b>2002 (*)</b>
CAJA Y DEPÓSITOS				ENTIDADES			
EN BANCOS CENTRALES	3.529.186	2.359.883	1.671.111	DE CRÉDITO	60.345.111	53.929.332	47.029.366
DEUDAS DEL ESTADO	18.319.532	18.796.673	19.091.299	DÉBITOS A CLIENTES	100.880.240	101.419.493	98.472.990
				DÉBITOS REPRESENTADOS			
				POR VALORES			
ENTIDADES DE CRÉDITO	19.067.414	19.562.686	19.662.904	NEGOCIABLES	26.628.649	13.630.214	8.714.150
CRÉDITOS SOBRE				OTROS PASIVOS	11.266.115	9.539.682	7.381.866
CLIENTES	126.263.379	110.880.263	100.687.471	CUENTAS DE			
OBLIGACIONES Y OTROS				PERIODIFICACIÓN	1.860.366	1.654.299	3.768.498
VALORES DE RENTA FIJA	25.844.671	24.416.412	17.131.192	PROVISIONES PARA RIESGOS			
ACCIONES Y OTROS				Y CARGAS	4.109.774	3.736.487	3.064.754
TÍTULOS DE RENTA				FONDO PARA RIESGOS			
VARIABLE	5.473.562	2.428.316	2.071.348	BANCARIOS GENERALES	-	-	-
PARTICIPACIONES	3.132.964	3.583.687	4.357.296	BENEFICIOS DEL EJERCICIO	1.605.595	1.460.337	1.207.096
PARTICIPACIONES EN				PASIVOS SUBORDINADOS	11.229.927	10.442.327	9.735.824
EMPRESAS DEL GRUPO	11.272.789	7.778.436	8.699.420	CAPITAL SUSCRITO	1.661.518	1.565.968	1.565.968
ACTIVOS INMATERIALES	218.339	193.244	191.903	PRIMAS DE EMISIÓN	8.177.101	6.273.901	6.512.797
ACTIVOS MATERIALES	2.087.278	2.108.116	2.190.317	RESERVAS	701.437	486.336	530.664
ACCIONES PROPIAS	8.500	56.071	97.555	RESERVAS DE			
OTROS ACTIVOS	11.733.399	10.724.838	8.994.431	REVALORIZACIÓN	176.281	176.281	176.281
CUENTAS DE				<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>228.642.114</b>	<b>204.314.657</b>	<b>188.160.254</b>
PERIODIFICACIÓN	1.691.101	1.426.032	3.314.007				
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>228.642.114</b>	<b>204.314.657</b>	<b>188.160.254</b>				
CUENTAS DE ORDEN	86.329.713	81.584.665	78.116.151				

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**  
**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (RESUMIDAS) CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES**  
**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004, 2003 Y 2002**  
 - Miles de euros -

<b>CONCEPTO</b>	<b>(DEBE)/HABER</b>		
	<b>2004</b>	<b>2003 (*)</b>	<b>2002 (*)</b>
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	6.484.739	6.551.366	7.531.595
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(3.712.911)	(3.602.152)	(4.627.304)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	1.091.478	667.465	1.283.859
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>3.863.306</b>	<b>3.616.679</b>	<b>4.188.150</b>
COMISIONES PERCIBIDAS	1.699.305	1.509.043	1.532.072
COMISIONES PAGADAS	(361.869)	(275.990)	(275.284)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	388.339	366.454	362.923
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>5.589.081</b>	<b>5.216.186</b>	<b>5.807.861</b>
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	3.004	2.127	14.673
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(2.707.390)	(2.675.825)	(2.625.233)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(229.347)	(247.544)	(257.964)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(56.649)	(73.379)	(87.795)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.598.699</b>	<b>2.221.565</b>	<b>2.851.542</b>
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	(649.258)	(548.266)	(631.928)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	(258.655)	(369.942)	(1.181.581)
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	639.191	825.743	582.816
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(596.019)	(366.754)	(389.544)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.733.958</b>	<b>1.762.346</b>	<b>1.231.305</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS Y OTROS IMPUESTOS	(128.363)	(302.009)	(24.209)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 5)</b>	<b>1.605.595</b>	<b>1.460.337</b>	<b>1.207.096</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**  
**CUADROS DE FINANCIACIÓN (RESUMIDOS) CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004, 2003 Y 2002**  
**- Miles de euros -**

APLICACIONES	2004	2003 (*)	2002 (*)	ORÍGENES	2004	2003 (*)	2002 (*)
DIVIDENDOS PAGADOS	1.352.353	1.112.156	1.255.970	RECURSOS GENERADOS POR			
				LAS OPERACIONES:			
				Resultado del ejercicio	1.605.595	1.460.337	1.207.096
				Más-			
				Amortizaciones	337.205	344.338	329.335
				Dotaciones netas a fondos			
				de depreciación de activos			
				y otros fondos especiales	1.649.639	1.182.798	2.404.260
				Pérdidas en ventas de			
				participaciones e inmovilizado	8.863	12.758	62.475
				Menos-			
				Beneficios en ventas de			
				participaciones			
				e inmovilizado	(464.672)	(668.477)	(390.505)
					3.136.630	2.331.754	3.612.661
ACREEDORES	539.253	-	-	AMPLIACIONES DE CAPITAL	1.998.750	136.880	-
COMPRA DE ACCIONES				VENTA DE ACCIONES PROPIAS,			
PROPIAS, NETO	-	-	97.548	NETO	47.571	41.484	-
TÍTULOS SUBORDINADOS	-	-	496.521	TÍTULOS SUBORDINADOS	787.600	706.503	-
FINANCIACIÓN MENOS				FINANCIACIÓN MENOS			
INVERSIÓN EN BANCO DE				INVERSIÓN EN BANCO DE			
ESPAÑA Y ENTIDADES DE				ESPAÑA Y ENTIDADES DE			
CRÉDITO Y AHORRO	-	-	8.608.296	CRÉDITO Y AHORRO	5.809.135	6.267.516	-
INVERSIÓN CREDITICIA	16.120.091	10.756.330	1.802.746	ACREEDORES	-	2.946.503	1.857.260
TÍTULOS DE RENTA FIJA	939.842	6.978.027	-	TÍTULOS DE RENTA FIJA	-	-	5.656.629
TÍTULOS DE RENTA							
VARIABLE NO							
PERMANENTE	2.727.181	324.153	62.550	DÉBITOS EN VALORES			
DÉBITOS EN VALORES				NEGOCIABLES	12.998.435	4.916.064	2.640.330
NEGOCIABLES	-	-	-	VENTA DE			
ADQUISICIÓN DE				INVERSIONES			
INVERSIONES				PERMANENTES-			
PERMANENTES-				Venta de participaciones			
Compra de participaciones				en empresas del Grupo			
en empresas del Grupo				y asociadas	8.514.525	7.056.294	4.807.104
y asociadas	12.032.950	5.474.267	6.311.401	Venta de elementos de			
Compra de elementos de				inmovilizado			
inmovilizado material				material	128.839	114.968	305.184
e inmaterial	407.732	355.522	399.968		8.643.364	7.171.262	5.112.288
	12.440.682	5.829.789	6.711.369	OTROS CONCEPTOS			
				PASIVOS MENOS ACTIVOS	697.917	482.489	155.832
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>34.119.402</b>	<b>25.000.455</b>	<b>19.035.000</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>34.119.402</b>	<b>25.000.455</b>	<b>19.035.000</b>

(\*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

El total de activos e ingresos financieros de las sociedades dependientes más significativas del Grupo a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 se describe a continuación:

CONCEPTOS	PAÍS	Miles de euros					
		2004		2003		2002	
		Total activos	Ingresos financieros	Total activos	Ingresos financieros	Total activos	Ingresos financieros
Grupo BBVA Bancomer	México	48.519.545	3.664.449	48.239.259	3.812.987	60.061.343	5.070.718
Grupo BBVA Chile	Chile	5.218.163	323.876	4.566.384	230.695	4.309.550	300.519
BBVA Puerto Rico	Puerto Rico	4.163.487	196.720	4.231.283	216.615	4.802.885	289.157
Grupo BBVA Banco Francés	Argentina	3.587.619	267.685	4.203.309	278.888	5.916.673	1.081.248
Grupo BBVA Banco Provincial	Venezuela	3.955.337	393.720	3.407.683	488.796	3.627.193	746.284
Grupo BBVA Continental	Perú	3.186.946	174.526	2.936.889	171.985	3.510.614	204.232
Grupo BBVA Colombia	Colombia	2.410.519	220.777	1.923.646	176.967	1.907.398	227.215
Grupo BBV Brasil	Brasil	-	-	-	-	4.020.841	1.218.811

A continuación, se indican las sociedades consolidadas por integración global en las que, a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, y en base a la información disponible, existen accionistas ajenos al Grupo con una participación en las mismas superior al 5% de su capital:

*A 31 de diciembre de 2004:*

- Banc Internacional D'Andorra, S.A.
- Holding Continental, S.A.
- Banco Provincial, S.A.
- Inversiones BanPro Internacional Inc., N.V.
- BBVA Horizonte Pensiones y Cesantías, S.A.
- BBVA Chile, S.A.
- Administradora de Fondos de Pensiones Provida, S.A.
- Uno-e Bank, S.A.
- BI-BM Gestio D'Actius, S.A.
- BBVA & Partners Alternative Invest, A.V., S.A.

*A 31 de diciembre de 2003:*

- Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A.
- Banc Internacional D'Andorra, S.A.
- Holding Continental, S.A.
- Banco Provincial, S.A.
- Inversiones BanPro Internacional Inc., N.V.
- BBVA Horizonte Pensiones y Cesantías, S.A.
- BBVA Chile, S.A.
- Administradora de Fondos de Pensiones Provida, S.A.
- Uno-e Bank, S.A.
- BI-BM Gestio D'Actius, S.A.
- A.F.P. Crecer, S.A.
- BBVA & Partners Alternative Invest, A.V., S.A.

*A 31 de diciembre de 2002:*

- Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A.
- Banc Internacional D'Andorra, S.A.
- Holding Continental, S.A.
- Banco Provincial, S.A.
- PSA Finance Argentina Compañía Financiera, S.A.
- Inversiones BanPro Internacional Inc., N.V.
- BBVA Horizonte Pensiones y Cesantías, S.A.
- BBVA Chile, S.A.
- Administradora de Fondos de Pensiones Provida, S.A.
- Uno-e Bank, S.A.
- BI-BM Gestio D'Actius, S.A.
- A.F.P. Crecer, S.A.
- BBVA & Partners Alternative Invest, A.V., S.A.

A 31 de diciembre de 2002 no existían entidades de crédito, nacionales o extranjeras, ajenas al Grupo, con participaciones significativas en las sociedades consolidadas por integración global.

A 31 de diciembre de 2004 y 2003 existían entidades de crédito, extranjeras, ajenas al Grupo, con participaciones significativas en las siguientes sociedades consolidadas por integración global:

- A.F.P. Provida es participada por Bank of New York.

La evolución de las participaciones en el Grupo de las sociedades dependientes más significativas y su situación a 31 de diciembre de 2004 se describe a continuación:

**Grupo BBVA-Bancomer (México)-**

Grupo Financiero BBV-Probursa, S.A. de C.V. y las sociedades de su grupo, entre las que destacaba Banco Bilbao Vizcaya México, S.A., fueron incorporadas al Grupo en julio de 1995.

En el primer semestre de 2000 se acordó la fusión de Grupo Financiero BBV-Probursa, S.A. de C.V. con Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. (entre cuyas participaciones destacan el 100% del banco BBVA Bancomer, S.A. y el 51% de la Administradora de Fondos para el Retiro Bancomer, S.A. de C.V. -AFORE Bancomer-). Dicha fusión se realizó en julio de 2000, después de que en junio el Grupo suscribiera una ampliación de capital de Grupo Financiero BBV-Probursa, S.A. de C.V. por importe de 1.400 millones de dólares.

La participación del Grupo en el Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. resultante de la fusión, tras las adquisiciones de acciones en mercado abierto por aproximadamente 325 millones de dólares, se situó en el 36,6% a 31 de diciembre de 2000.

A finales del ejercicio 2000 se alcanzó un acuerdo con Bank of Montreal para la adquisición de un 2,2% adicional del capital de Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. por aproximadamente 125 millones de dólares, operación que fue realizada en el año 2001. Adicionalmente, el 4 de abril de 2001, el Grupo llegó a un acuerdo con el Bank of Montreal para la compra del 9% de su participación en Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A., de C.V. -812 millones de acciones- que supuso una inversión de 558 millones de dólares. La operación se materializó en dos tramos: el primero, de 500 millones de acciones, el 5 de abril de 2001, lo que suponía elevar la participación hasta el 45%; el segundo, correspondiente a 312 millones de acciones, elevó la participación en el Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. hasta el 48%. Durante el ejercicio 2001, se realizaron otras adquisiciones por importe de 140 millones de dólares, que situaron la participación total en Grupo Financiero BBVA Bancomer S.A. de C.V. en el 48,76% a 31 de diciembre de 2001. El incremento en el fondo de comercio total registrado correspondiente al Grupo Financiero BBVA Bancomer S.A. de C.V. en el ejercicio 2001 ascendió a 739 millones de euros.

En la colocación de acciones de Grupo Financiero BBVA Bancomer S.A. de C.V. efectuada por el Gobierno de México durante el ejercicio 2002, BBVA adquirió un paquete de aproximadamente 276 millones de acciones correspondientes al 3% del capital, por un importe total de 240 millones de euros. Adicionalmente, en noviembre de 2002, el Grupo efectuó una compra adicional del 2,5% del capital de BBVA Bancomer por un importe total de 175 millones de euros situando la participación del Banco en un 54,67% a 31 de diciembre de 2002. El incremento en el fondo de comercio registrado en el ejercicio 2002 ascendió a 338 millones de euros.

Durante 2003, el Grupo efectuó compras adicionales del 4,76% del capital de BBVA Bancomer por un importe total de 304 millones de euros, situando la participación del Banco en un 59,43% a 31 de diciembre de 2003. El incremento en el fondo de comercio registrado en el ejercicio 2003 ascendió a 161 millones de euros (véase Nota 13).

El 20 de marzo de 2004, el Grupo BBVA concluyó la Oferta Pública de Adquisición (OPA) formulada sobre el 40,6% del capital social del Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. El número definitivo de acciones cruzadas que acudieron a la Oferta y que ha sido aceptado por BBVA ascendió a 3.660.295.210, que representa el 39,45% del capital social de la entidad mexicana. Con la adquisición de dichas

acciones, a través de la OPA, el porcentaje que BBVA tenía en el capital social del Grupo Financiero Bancomer, S.A. pasó a ser del 98,88%. Finalmente, a 31 de diciembre de 2004 el porcentaje que BBVA tenía en el capital social del Grupo Financiero Bancomer, S.A. era de 99,70%, por la compra de acciones remanentes en el mercado. El incremento en el fondo de comercio registrado en el ejercicio 2004 ascendió a 2.116,7 millones de euros (véase Nota 13).

#### **BBVA Banco Francés (Argentina)-**

En diciembre de 1996, el Grupo adquirió un 30% de BBVA Banco Francés, S.A. (antes, Banco Francés Río de la Plata, S.A.) asumiendo su gestión. Desde esta fecha, hasta el 31 de diciembre de 2001, se realizaron adquisiciones adicionales hasta elevar la participación del Grupo en dicha entidad hasta el 68,25% a dicha fecha. El coste total de dicha participación supuso un desembolso de 1.179 millones de dólares. Asimismo, a 31 de diciembre de 2001, el Grupo procedió a realizar una amortización extraordinaria del fondo de comercio pendiente de amortizar a dicha fecha correspondiente a BBVA Banco Francés, que ascendió a 13.998 miles de euros (véase Nota 3.g).

El 30 de mayo de 2002, BBVA Banco Francés alcanzó un acuerdo con las autoridades argentinas para realizar una ampliación de capital para la cual BBVA aportaría obligaciones negociables subordinadas de BBVA Banco Francés en su poder por un importe de 130 millones de dólares y un préstamo financiero otorgado a BBVA Banco Francés por importe de 79 millones de dólares. El 26 de diciembre de 2002 concluyó el período de suscripción preferente. De acuerdo con las condiciones de la emisión, se suscribieron un total de 158,4 millones de nuevas acciones, aumentando el capital del Banco a 368,1 millones de acciones. El Grupo, como accionista mayoritario, aumentó su participación en el capital del BBVA Banco Francés, S.A. de 68,25% a 79,6% como consecuencia de dicha ampliación. El fondo de comercio resultante de esta ampliación de capital ascendió a 34.786 miles de euros, que se amortizó en su totalidad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2002.

A 31 de diciembre de 2003, el porcentaje mantenido era del 79,6%.

Con fecha 21 de enero de 2004 BBVA Banco Francés, S.A. presentó la reformulación del plan de regularización y saneamiento, iniciado en el año 2002, requerido por las autoridades argentinas. El nuevo planteamiento contemplaba, principalmente, la venta de su filial BBVA Banco Francés (Cayman) Ltd. a BBVA, llevada a cabo el pasado 18 de marzo, y la capitalización de un préstamo de 78 millones de dólares concedido por BBVA a BBVA Banco Francés, S.A.

Dando cumplimiento al compromiso asumido, con fecha 22 de abril de 2004 la Asamblea de Accionistas de BBVA Banco Francés, S.A. autorizó una ampliación de capital por importe de 385 millones de pesos de valor nominal que se llevó a cabo en octubre 2004. BBVA ha acudido a la citada ampliación de capital mediante la capitalización del préstamo de 78 millones de dólares antes mencionado.

A 31 de diciembre de 2004 el porcentaje mantenido era del 76,1%.

### **Grupo Consolidar (Argentina)-**

El Grupo Consolidar se incorporó al Grupo en octubre de 1997, cuando se alcanzó una participación del 63,33% de su capital, a través de BBVA Banco Francés.

A 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004 el Grupo participaba en el capital de Consolidar Administradora de Fondos de Jubilación y Pensiones (AFJP), S.A., Consolidar Cía. de Seguros de Vida, S.A. y Consolidar Seguros de Retiro, S.A. a través del Banco Francés, en porcentajes que se situaban en 53,89%, 65,96% y 66,67%, respectivamente.

### **Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Puerto Rico, S.A. -**

En julio de 1998 BBV Puerto Rico realizó la absorción de Ponce-Bank, entidad con unos activos totales de 1.095 millones de dólares, mediante una ampliación de capital por importe de 166 millones de dólares. Por otra parte y también en 1998, BBV Puerto Rico adquirió los activos y pasivos de Chase Manhattan Bank en Puerto Rico, mediante un desembolso de 50 millones de dólares.

En marzo de 2000, la cartera de créditos para automóviles de Citibank en Puerto Rico fue adquirida mediante un desembolso de 31 millones de dólares por encima del valor neto ajustado de los préstamos.

A 31 de diciembre de 2003 y 2004, el porcentaje mantenido era del 100%.

### **Grupo BBVA Chile-**

En septiembre de 1998, el Grupo adquirió el 44% de participación en el capital social de Banco Bhif, S.A., hoy BBVA Chile, S.A., asumiendo la gestión del grupo encabezado por dicha entidad financiera chilena. Durante 1999, se adquirieron participaciones adicionales en esta entidad, hasta alcanzar a 31 de diciembre de 1999 un 53,3% de participación. En septiembre de 2000, el Grupo completó la aportación de capital suscrito en septiembre de 1998, con un importe de 108 millones de dólares, que situó la participación del Grupo a diciembre de 2000 en el 62,6%. A 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004 la participación en BBVA Chile, S.A. se sitúa en un 66,098%, 66,27% y 66,26%, respectivamente.

### **A.F.P. Provida, S.A. (Chile)-**

El 1 de julio de 1999, el Grupo adquirió el 41,17% del capital social y asumió la gestión de Administradora de Fondos de Pensiones Provida, S.A. Dicha adquisición fue realizada mediante la emisión de 19.780.108 nuevas acciones, acordada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de junio de 1999, que fueron canjeadas por la totalidad de las acciones representativas del capital de las sociedades tenedoras de dicha participación en AFP Provida, S.A. (Corp. Group Pensions Ltd. y Brookline Investments Ltd). Adicionalmente, el Grupo realizó otras inversiones en AFP Provida, principalmente por la suscripción mayoritaria de una ampliación de capital realizada por dicha sociedad en octubre de 1999 y adquisiciones realizadas en el mercado en los ejercicios 2001 y 2000. La participación del Grupo a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 era del 64,32%.

### **Grupo BBVA Banco Provincial (Venezuela)-**

En marzo de 1997, el Grupo adquirió el 40% del capital social de Banco Provincial, S.A. y porcentajes superiores en el resto de sociedades del Grupo Provincial, asumiendo la gestión de dicho grupo. En los ejercicios posteriores se han realizado otras adquisiciones que han elevado la participación del Banco en el Grupo Provincial al 55,53%, 55,59% y al 55,60% a 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004, respectivamente.

### **Grupo BBVA Banco Continental (Perú)-**

En abril de 1995, el Grupo adquirió el 75% del capital social de Banco Continental, S.A. a través de la sociedad Holding Continental, S.A.

Con fecha 26 de noviembre de 2002, BBVA, como accionista en un 50% del capital de la sociedad peruana Holding Continental S.A., procedió a suscribir una ampliación de capital en dicha entidad, por importe de 10 millones de USD. Dicha ampliación de capital se destinó a financiar la oferta de adquisición de acciones de Banco Continental, con el objeto de adquirir las acciones que en aquel momento no eran de su propiedad (143.713.997 títulos) a un precio de 1,59 soles por acción. El 27 de noviembre de 2002, Holding Continental S.A. presentó dicha operación en la Bolsa de Valores de Lima y a su correspondiente Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores. El resultado de la citada oferta fue la adquisición del 8,84% del capital social de Banco Continental, siendo en 2002 la participación de Holding Continental y sus filiales en el referido Banco de 91,51%. Durante los ejercicios 2003 y 2004, la participación en dicha sociedad se elevó al 92,01% y 92,04%, respectivamente.

### **Grupo BBVA Colombia-**

En el mes de agosto de 1996, el Grupo adquirió un 40% de las acciones ordinarias (equivalentes al 35,1% del capital total) de Banco Ganadero, S.A. (actualmente BBVA Colombia, S.A.). En el año 2000, esta entidad realizó un importante proceso de saneamiento y reforzamiento patrimonial, que incluyó una ampliación de capital por importe de 254 millones de dólares, aproximadamente, que fue casi íntegramente suscrita por el Grupo. Dicha ampliación, junto a diversas compras adicionales, que supusieron desembolsos por importe de 14 millones de dólares, situaron en un 85,56% la participación del Grupo en BBVA Banco Ganadero, S.A. a 31 de diciembre de 2000. El Consejo de Administración del Banco de 23 de enero de 2001 acordó la realización de una Oferta Pública de Adquisición sobre la totalidad de las acciones de BBVA Banco Ganadero, S.A. que fue llevada a cabo el 9 de abril de 2001, lo que supuso el desembolso de 44,4 millones de dólares y el incremento de la participación del Grupo en BBVA Banco Ganadero, S.A. hasta el 95,36%, porcentaje mantenido a 31 de diciembre de 2002. A 31 de diciembre de 2003 y 2004, el porcentaje mantenido era del 95,37%.

### **Grupo BBV Brasil-**

En agosto de 1998, el Grupo adquirió el control de Banco Excel Económico, S.A. (Banco Bilbao Vizcaya Brasil, S.A. - BBV Brasil).

Durante el ejercicio 2002, el Grupo tomó la decisión de replantear el modelo de negocio desarrollado en Brasil. Como fruto de este nuevo enfoque, se alcanzó un acuerdo estratégico en dicho ejercicio con Banco Bradesco, S.A., el cual se firmó el 10 de enero de 2003. Dicho acuerdo incorporó los siguientes aspectos fundamentales:

- La integración del negocio bancario y de seguros del Grupo en Brasil, desarrollado por BBV Brasil, y sus sociedades filiales, en Banco Bradesco, S.A. mediante la transferencia de todas las acciones de BBV Brasil propiedad de BBVA a Banco Bradesco, S.A.
- Como contrapartida a la transferencia de las acciones, BBVA recibió acciones ordinarias y acciones preferentes de nueva emisión de Banco Bradesco, S.A. representativas de un 4,44% de su capital social y, además, percibió un importe en efectivo de 1.864 millones de reales brasileños.

Dicho acuerdo, tras la pertinente "Due Diligence" y las necesarias aprobaciones de los diversos organismos reguladores, se materializó el 9 de junio de 2003.

#### **Variaciones en el Grupo en el ejercicio 2004-**

Las operaciones más destacadas durante el ejercicio 2004 se indican a continuación:

- El día 31 de marzo de 2004 se procedió a la fusión por absorción de Finanzia Renting, S.A. por BBVA Renting, S.A., siendo a efectos contables el 1 de enero del 2004. Ambas sociedades estaban participadas al 100% por BBVA.
- El 21 de julio de 2004 se firmó la escritura de fusión por cesión global de activos y pasivos entre BBVA Área Inmobiliaria, S.L. y Corporación Área Inmobiliaria, S.L. quedando disuelta esta última. En la misma fecha se firmó la escritura de cambio de denominación de la sociedad BBVA Área Inmobiliaria, S.L., pasando a denominarse Anida Grupo Inmobiliario, S.L.
- Con fecha 20 de septiembre de 2004 se alcanzó un acuerdo para adquirir el 100% del capital social de Laredo National Bacshares Inc., grupo financiero de Texas (EE.UU.), por un precio de 850 millones de dólares estadounidenses. La efectividad del acuerdo está condicionada a la previa obtención de las autorizaciones administrativas de los organismos reguladores correspondientes.
- Durante el mes de septiembre de 2004 BBVA alcanzó un acuerdo para adquirir el 100% del capital social de Hipotecaria Nacional de México, la mayor entidad especializada en el negocio hipotecario de dicho país. En enero de 2005, una vez obtenidas las autorizaciones necesarias, BBVA Bancomer ha adquirido la mencionada participación, por un precio de 356 millones de dólares.
- El día 8 de octubre de 2004 culminó el proceso de compra del 100% de Valley Bank, banco con sede en California, por un precio de 16,7 millones de dólares, que constituye la primera operación de banca comercial de BBVA en el Área Continental de EE.UU.

- Con fecha 12 de octubre de 2004 se ha producido la venta del negocio previsional del El Salvador compuesto por BBVA Crecer AFP y BBVA Seguros, S.A. -Seguros de Personas- en la que BBVA participaba en un 62% y 51% respectivamente, por un valor de 42,8 millones de dólares estadounidenses (34,76 millones de euros), generando una plusvalía de 12,3 millones de euros.

#### **Variaciones en el Grupo en el ejercicio 2003-**

Las operaciones más destacadas durante el ejercicio 2003 se indican a continuación:

- El 13 de enero de 2003, el Grupo alcanzó un acuerdo con Banco Bradesco, S.A., por el que el Grupo vendía su filial bancaria en Brasil, y sus subsidiarias en el mismo país, a cambio del 4,44% de su capital y 1.864 millones de reales en efectivo. La participación en Banco Bradesco, S.A. se consolida por el procedimiento de puesta en equivalencia.
- Durante el ejercicio 2003 las sociedades del grupo BBVA Privanza Banco, S.A. y BBVA Bolsa, S.A., procedieron a su disolución sin liquidación y a la cesión de sus activos y pasivos a BBVA.
- BBVA y Terra Networks, S.A., con participación del 51% y 49% del capital de Uno-e Bank, S.A., respectivamente, en una Junta de Accionistas Extraordinaria del 23 de abril de 2003, aprobaron un aumento del capital en Uno-e Bank, S.A. suscrito totalmente por Finanzia Banco de Crédito, S.A. (una filial de BBVA con participación del 100%), a través de la contribución de su línea de negocios de Préstamos al Consumo. Finanzia Banco de Crédito, S.A. también mantuvo el mismo día una Junta de Accionistas Extraordinaria en la que se aprobó la mencionada contribución y suscripción del aumento de capital.

El mencionado aumento de capital integró la línea de negocios de Préstamos al Consumo en Uno-e Bank, S.A. y como resultado del aumento de capital, el Grupo BBVA y Terra Networks, S.A. mantenían una participación en Uno-e Bank, S.A. del 67% y 33%, respectivamente.

#### **Variaciones en el Grupo en el ejercicio 2002-**

Las operaciones más destacadas durante el ejercicio 2002 se indican a continuación:

- Durante el ejercicio 2002, la sociedad Brunara, S.A. en la que el Grupo participa en un 14,066% de su capital dejó de consolidar por integración global, pasando a integrarse por el procedimiento de puesta en equivalencia.
- El 25 de enero de 2002, el Grupo y Grupo Progreso, anunciaron el lanzamiento de BBVA Crecer AFP, una nueva gestora de fondos de pensiones para el mercado dominicano. A 31 de diciembre de 2002, la participación de BBVA en esta sociedad es del 70%, ostentando el Grupo Progreso el 30% restante. La inversión total en el ejercicio 2002 ha sido de 3,6 millones de dólares.

- El 14 de mayo de 2002, previa autorización del Banco Central de Uruguay, se formalizó la venta de la totalidad de la participación accionarial de BBVA Banco Francés, S.A. en BBVA Uruguay (60,88%), a favor de BBVA por un importe de 55 millones de dólares. Esta transacción supuso el incremento de la participación del Grupo BBVA en BBVA Uruguay del 80,66% al 100%.

## (5) DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Durante el ejercicio 2004, el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. acordó abonar a los accionistas tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2004, por importe total de 0,30 euros brutos por acción. El importe total del dividendo activo a cuenta acordado a 31 de diciembre de 2004, una vez deducido el importe percibido y a percibir por las sociedades del Grupo consolidable, asciende a 1.015.192 miles de euros y figura registrado en el capítulo "Otros activos" del correspondiente balance de situación consolidado (Nota 15). El último de los dividendos a cuenta acordados, que supone 0,10 euros brutos por acción, pagado a los accionistas el 10 de enero de 2005, figuraba registrado en el epígrafe "Otros pasivos - Obligaciones a pagar" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2004 (Nota 15).

Los estados contables provisionales formulados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en el ejercicio 2004 de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, fueron los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	31-05-04	31-08-04	30-11-04
<b>Dividendo a cuenta-</b>	<b>Primero</b>	<b>Segundo</b>	<b>Tercero</b>
Beneficio a cada una de las fechas indicadas, después de la provisión para el Impuesto sobre Beneficios	916.980	1.273.143	1.543.454
Menos-			
Dividendos a cuenta distribuidos	-	(339.085)	(678.170)
<b>Cantidad máxima de posible distribución</b>	<b>916.980</b>	<b>934.058</b>	<b>865.284</b>
<b>Cantidad de dividendo a cuenta propuesto</b>	<b>339.085</b>	<b>339.085</b>	<b>339.086</b>

El dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2004 que el Consejo de Administración del Banco tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas asciende a 0,142 euros por acción. En base al número de acciones representativas del capital suscrito a 31 de diciembre de 2004 (véase Nota 23), el dividendo complementario ascendería a 481.501 miles de euros, siendo la distribución de resultados la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros
<b>Beneficio neto del ejercicio 2004 (Nota 4)</b>	<b>1.605.595</b>
Distribución:	
Dividendos (Nota 2.d)	
- A cuenta	1.017.256
- Complementario	481.501
Reservas voluntarias	87.728
Reserva legal	19.110

## (6) DEUDAS DEL ESTADO

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros					
	2004		2003		2002	
	Valor contable	Valor de mercado	Valor contable	Valor de mercado	Valor contable	Valor de mercado
<b>Cartera de renta fija:</b>						
<b>De inversión a vencimiento-</b>						
Deuda del Estado cotizada	<b>940.672</b>	<b>1.051.216</b>	<b>613.946</b>	<b>652.625</b>	<b>1.880.783</b>	<b>1.983.010</b>
<b>De inversión ordinaria-</b>						
Letras del Tesoro	-	-	601.300	601.101	1.145.563	1.146.566
Otras deudas anotadas cotizadas	10.917.797	11.174.084	12.092.631	12.275.181	9.243.858	9.538.272
Otros títulos cotizados	19.335	19.335	21.562	21.651	24.784	27.219
	<b>10.937.132</b>	<b>11.193.419</b>	<b>12.715.493</b>	<b>12.897.933</b>	<b>10.414.205</b>	<b>10.712.057</b>
Menos-						
Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.f)	-	-	-	-	(34)	-
	<b>11.877.804</b>	<b>12.244.635</b>	<b>12.715.493</b>	<b>12.897.933</b>	<b>10.414.171</b>	<b>10.712.057</b>
<b>De negociación-</b>						
Letras del Tesoro	4.036.566	4.036.566	4.804.191	4.804.191	4.697.945	4.697.945
Otras deudas anotadas	2.455.882	2.455.882	811.373	811.373	2.774.877	2.774.877
	<b>6.492.448</b>	<b>6.492.448</b>	<b>5.615.564</b>	<b>5.615.564</b>	<b>7.472.822</b>	<b>7.472.822</b>
	<b>18.370.252</b>	<b>18.737.083</b>	<b>18.945.003</b>	<b>19.166.122</b>	<b>19.767.776</b>	<b>20.167.889</b>

Durante el ejercicio 2004, en este capítulo, no se han producido traspasos a la cartera de inversión ordinaria de títulos inicialmente registrados en la cartera de negociación.

En los ejercicios 2004, 2003 y 2002 se han producido traspasos a precios de mercado de títulos de la cartera de negociación a la cartera de inversión ordinaria por importe de 23.198, 717.080 y 1.811.502 miles de euros, respectivamente.

El coste de adquisición de los valores asignados a la cartera de negociación asciende, a 31 de diciembre de 2004, a 6.475.644 miles de euros (5.610.704 y 7.378.856 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente).

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2004 y 2003, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros
<b>Saldo al cierre del ejercicio 2002</b>	<b>19.767.776</b>
Compras	58.753.072
Ventas	(52.778.298)
Amortizaciones	(6.753.702)
Otros	(43.845)
<b>Saldo al cierre del ejercicio 2003</b>	<b>18.945.003</b>
Compras	39.247.861
Ventas	(39.493.275)
Amortizaciones	(327.839)
Otros	(1.498)
<b>Saldo al cierre del ejercicio 2004</b>	<b>18.370.252</b>

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro durante el ejercicio 2004 ha sido el 2,04% (2,11% y 2,82% durante los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente). De estos activos y de los adquiridos temporalmente a entidades de crédito (Nota 7) y a clientes (Nota 8), el Grupo tenía cedidos, a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, un importe efectivo de 3.267.781, 5.282.381 y 5.991.369 miles de euros, respectivamente, a otros intermediarios financieros (Nota 17) y a clientes (Nota 18).

El tipo de interés nominal de la Deuda del Estado cotizada al cierre del ejercicio 2004 ha variado entre el 10,05% y el 1,62% (al cierre del 2003 varió entre el 10,15% y el 3,20% y al cierre del 2002 varió entre el 10,9% y el 3,25%). De estos títulos, y de los adquiridos temporalmente a entidades de crédito (Nota 7) y a clientes (Nota 8), el Grupo tenía cedidos, a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, un importe efectivo de 16.644.967, 17.980.643 y 15.185.661 miles de euros, respectivamente, a Banco de España, a otros intermediarios financieros (Nota 17) y a clientes (Nota 18).

El desglose de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos por plazos de vencimiento, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros			
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2004-</b>				
Cartera de Renta Fija:				
De inversión a vencimiento	-	-	173.224	767.448
De inversión ordinaria	1.554.366	1.010.990	7.578.415	793.361
De negociación	277.618	2.693.845	2.393.457	1.127.528
	<b>1.831.984</b>	<b>3.704.835</b>	<b>10.145.096</b>	<b>2.688.337</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2003-</b>				
Cartera de Renta Fija:				
De inversión a vencimiento	-	-	-	613.946
De inversión ordinaria	15.775	1.652.458	9.367.609	1.679.651
De negociación	773.089	2.860.267	1.571.849	410.359
	<b>788.864</b>	<b>4.512.725</b>	<b>10.939.458</b>	<b>2.703.956</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2002-</b>				
Cartera de Renta Fija:				
De inversión a vencimiento	-	1.264.802	-	615.981
De inversión ordinaria	1.492.066	2.478.865	4.926.042	1.517.232
De negociación	520.045	3.018.011	2.423.940	1.510.826
	<b>2.012.111</b>	<b>6.761.678</b>	<b>7.349.982</b>	<b>3.644.039</b>

## (7) ENTIDADES DE CRÉDITO - ACTIVO

El desglose del saldo de este capítulo del activo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y a su naturaleza, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Por moneda:</b>			
En euros	6.759.569	9.002.257	6.752.842
En moneda extranjera	9.416.086	11.904.872	14.723.437
	<b>16.175.655</b>	<b>20.907.129</b>	<b>21.476.279</b>
<b>Por naturaleza:</b>			
<b>A la vista-</b>			
Cuentas mutuas	396.718	237.564	348.420
Otras cuentas	341.229	406.423	1.029.288
	737.947	643.987	1.377.708
<b>Otros créditos-</b>			
Depósitos en entidades de crédito y financieras	9.034.822	8.462.098	11.169.447
Adquisición temporal de activos (Notas 6, 8, 17 y 18)	5.990.495	10.659.685	8.301.701
Otras cuentas	444.251	1.312.599	750.210
	15.469.568	20.434.382	20.221.358
<b>Menos-</b>			
Fondo de insolvencias (Notas 2.f, 3.c y 8)	(3.362)	(5.582)	(5.439)
Fondo de riesgo-país (Notas 2.f, 3.c y 8)	(28.498)	(165.658)	(117.348)
	<b>16.175.655</b>	<b>20.907.129</b>	<b>21.476.279</b>

La cuenta "Fondo de riesgo-país" del detalle anterior a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 incluye 25.249, 162.321 y 93.322 miles de euros, respectivamente, de provisiones constituidas para la cobertura de posiciones de riesgo-país intergrupo con entidades de crédito (Notas 2.c y 3.c).

A continuación se indica el desglose, por plazos de vencimiento, así como los tipos de interés promedio de cada ejercicio del epígrafe "Otros créditos" (excepto "Otras cuentas") de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, sin considerar el fondo de insolvencias ni el fondo de riesgo-país:

CONCEPTOS	Miles de euros				Tipo de interés medio del ejercicio
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2004-</b>					
Depósitos en entidades de crédito y financieras					
Adquisición temporal de activos	7.121.860	962.743	851.936	98.283	3,6%
	<b>5.875.353</b>	<b>115.142</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,1%</b>
	<b>12.997.213</b>	<b>1.077.885</b>	<b>851.936</b>	<b>98.283</b>	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2003-</b>					
Depósitos en entidades de crédito y financieras					
Adquisición temporal de activos	7.118.241	863.375	356.845	123.637	4,9%
	<b>10.576.517</b>	<b>83.168</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,6%</b>
	<b>17.694.758</b>	<b>946.543</b>	<b>356.845</b>	<b>123.637</b>	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2002-</b>					
Depósitos en entidades de crédito y financieras					
Adquisición temporal de activos	10.205.195	842.615	75.910	45.727	4,2%
	<b>4.664.761</b>	<b>1.623.713</b>	<b>2.013.134</b>	<b>93</b>	<b>6,6%</b>
	<b>14.869.956</b>	<b>2.466.328</b>	<b>2.089.044</b>	<b>45.820</b>	

## (8) CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

La composición de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y al sector que lo origina, es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Por moneda:</b>			
En euros	138.498.555	120.152.594	106.589.553
En moneda extranjera	31.749.885	28.674.680	34.725.459
	<b>170.248.440</b>	<b>148.827.274</b>	<b>141.315.012</b>
<b>Por sectores:</b>			
Administraciones públicas	15.483.383	13.403.575	12.561.840
Agricultura	1.227.284	1.056.589	698.161
Industrial	12.758.526	11.991.104	11.970.286
Inmobiliaria y construcción	19.259.975	14.823.377	13.651.669
Comercial y financiero	13.513.243	12.742.051	9.336.199
Préstamos a particulares	52.827.055	44.159.656	38.514.900
Leasing	4.840.070	4.159.904	3.216.394
Otros	13.003.876	13.332.683	12.923.030
Total residentes	132.913.412	115.668.939	102.872.479
No residentes	41.702.077	37.601.874	43.540.228
Europa	10.345.650	8.266.581	7.453.873
Estados Unidos	3.043.899	3.126.236	772.262
Latinoamérica	27.194.961	25.070.254	31.335.166
Resto	1.117.567	1.138.803	3.978.927
Menos-			
Fondo de insolvencias (Notas 2.f y 3.c)	(4.265.464)	(4.001.896)	(4.771.009)
Fondo de riesgo-país (Notas 2.f y 3.c)	(101.585)	(441.643)	(326.686)
	<b>170.248.440</b>	<b>148.827.274</b>	<b>141.315.012</b>

A continuación, se indica el desglose de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, sin considerar el saldo de las cuentas “Fondo de insolvencias” y “Fondo de riesgo-país” del detalle anterior, atendiendo al plazo de vencimiento y a la modalidad y situación de las operaciones:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Por plazo de vencimiento:</b>			
Hasta 3 meses	36.435.254	35.213.097	39.559.494
Entre 3 meses y 1 año	28.636.588	27.869.528	22.308.438
Entre 1 año y 5 años	45.260.743	37.875.262	37.365.648
Más de 5 años	64.282.904	52.312.926	47.179.127
	<b>174.615.489</b>	<b>153.270.813</b>	<b>146.412.707</b>
<b>Por modalidad y situación del crédito:</b>			
Cartera comercial	12.258.966	9.649.948	9.326.491
Efectos financieros	48.540	34.261	29.154
Deudores con garantía real	77.323.459	64.008.734	57.590.451
Adquisición temporal de activos (Notas 6, 7, 17 y 18)	961.797	1.826.238	318.107
Otros deudores a plazo	69.650.565	64.335.445	66.332.030
Deudores a la vista y varios	6.778.033	5.969.772	5.303.066
Arrendamientos financieros	5.774.579	4.773.894	4.040.129
Activos dudosos	1.819.550	2.672.521	3.473.279
	<b>174.615.489</b>	<b>153.270.813</b>	<b>146.412.707</b>

El movimiento habido durante los ejercicios 2004 y 2003 del saldo del epígrafe de “Activos dudosos” incluido en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>2.672.521</b>	<b>3.473.279</b>
Entradas	1.922.928	2.394.975
Recuperaciones	(1.548.012)	(1.632.605)
Trasposos a fallidos	(723.780)	(1.252.221)
Diferencias de cambio y otros	(504.107)	(310.907)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>1.819.550</b>	<b>2.672.521</b>

A 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, el importe nominal de los activos, fundamentalmente préstamos y créditos afectos a obligaciones, propias y de terceros, ascendía a 24.253.873, 17.367.909 y 18.190.848 miles de euros, respectivamente, y corresponde, básicamente, a la afectación de determinados activos en garantía de líneas de financiación con Banco de España (Nota 17) y a parte de los activos adscritos a la emisión de cédulas hipotecarias, que de acuerdo con la Ley del Mercado Hipotecario se consideran aptos como garantía frente a terceros.

A 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 no existían créditos concedidos a clientes con duración indeterminada.

A lo largo de los ejercicios 2004, 2003 y 2002 han sido transferidos créditos a fondos de titulización por importe de 3.990.531, 2.586.891 y 2.910.899 miles de euros, respectivamente.

Los bienes cedidos en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en la cuenta “Arrendamientos financieros” del detalle anterior por el principal de las cuotas pendientes de vencimiento, más el valor residual sobre el que se efectúe la opción de compra, sin incluir las cargas financieras ni el Impuesto sobre el Valor Añadido.

A 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 el importe pendiente de vencimiento de los préstamos a empleados y clientes para la adquisición de acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., ascendía a 12.139, 13.269 y 17.286 miles de euros, respectivamente.

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, 2003 y 2002 ascendía a 128, 261 y 1.099 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, 2003 y 2002 no existían avales prestados por su cuenta.

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2004 y 2003 en el saldo conjunto de las cuentas "Fondo de insolvencias" y "Fondo de riesgo-país" del detalle anterior y de los asignados a entidades de crédito (Nota 7) y valores de renta fija (Nota 9), se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>4.735.885</b>	<b>5.345.883</b>
Dotación neta del ejercicio:		
Provisión para créditos en mora	1.407.531	1.401.414
Provisión para riesgo-país (Nota 2.c)	3.784	258.762
Fondos disponibles	(426.433)	(317.130)
	984.882	1.343.046
Variaciones en la composición del Grupo consolidable (Nota 4)	1.095	(75.389)
Cancelaciones por traspasos a créditos en suspenso	(738.701)	(1.062.758)
Traspaso a fondos para cobertura de activos adjudicados por regularización de créditos (Nota 14)	(5.596)	(11.410)
Otros movimientos:		
Diferencias de cambio	(111.416)	(710.514)
Traspaso a fondo provisión para riesgos de firma (Nota 20)	(21.226)	62.275
Resto	(338.975)	(155.248)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>4.505.948</b>	<b>4.735.885</b>

Los activos en suspenso recuperados en los ejercicios 2004, 2003 y 2002 ascienden a 202.071, 227.179 y 207.677 miles de euros, respectivamente, y se presentan deduciendo el saldo del capítulo "Amortización y provisiones para insolvencias" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, capítulo que recoge, por otra parte, las amortizaciones por 147.916, 161.079 y 208.857 miles de euros en 2004, 2003 y 2002, respectivamente, de créditos considerados fallidos.

El detalle a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, de los riesgos totales mantenidos con terceros ajenos al Grupo en países en dificultades de distinto grado ("riesgo-país"), así como de las provisiones constituidas para su cobertura, incluidas en los fondos de insolvencias (Nota 3.c), se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
Riesgo-país	377.821	926.700	1.046.687
Provisión constituida (*)	113.462	613.140	482.719
Porcentaje de cobertura	30,0%	66,2%	46,1%

(\*) De estos importes, 111.355, 447.443 y 353.264 miles de euros, a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente, se encontraban registrados en la cuenta "Provisión para riesgo-país". Los importes restantes figuran en la cuenta "Provisión para riesgos específicos".

El importe de riesgo-país a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 no incluye los activos para los que se han contratado operaciones de seguro con terceros que incorporan cobertura de los riesgos de confiscación, expropiación, nacionalización, no transferencia, inconvertibilidad y, en su caso, guerra y violencia política. La suma asegurada a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 asciende, respectivamente, a 153, 466 y 584 millones de dólares respectivamente (113, 369 y 557 millones de euros, respectivamente, aproximadamente).

Adicionalmente, de acuerdo con la normativa de Banco de España en vigor, la provisión para insolvencias por riesgos de firma figura registrada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones" (véanse Notas 2.f y 20) del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos por importe de 230.496, 209.270 y 271.545 miles de euros a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente.

## (9) OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA

La composición por moneda, sector que lo origina, admisión o no a cotización y naturaleza del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Por moneda:</b>			
En euros	26.068.096	24.201.930	18.785.929
En moneda extranjera	26.520.433	28.734.036	30.347.250
	<b>52.588.529</b>	<b>52.935.966</b>	<b>49.133.179</b>
<b>Por naturaleza:</b>			
De inversión a vencimiento	2.339.935	510.709	522.077
De inversión ordinaria	29.242.854	32.410.725	28.914.106
De negociación	21.005.740	20.014.532	19.696.996
	<b>52.588.529</b>	<b>52.935.966</b>	<b>49.133.179</b>
<b>Por sectores:</b>			
Administraciones Públicas residentes	1.206.238	1.174.997	1.436.106
Entidades de crédito residentes	1.039.891	457.427	258.027
Otros sectores residentes	2.106.221	2.481.168	2.441.327
Otros sectores no residentes	48.424.574	49.017.438	45.125.706
Europa	21.770.040	20.670.609	14.629.779
Estados Unidos	3.965.968	5.161.076	2.905.029
Latinoamérica	22.025.091	22.324.498	26.765.261
Resto	663.475	861.255	825.637
Menos-			
Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.f)	(81.356)	(73.958)	(2.586)
Fondo de insolvencias y riesgo-país (Notas 2.f, 3.c y 8)	(107.039)	(121.106)	(125.401)
	<b>52.588.529</b>	<b>52.935.966</b>	<b>49.133.179</b>
<b>Por cotización:</b>			
Cotizados	46.627.828	46.264.545	37.955.161
No cotizados	5.960.701	6.671.421	11.178.018
	<b>52.588.529</b>	<b>52.935.966</b>	<b>49.133.179</b>

A continuación se indica el desglose por plazo de vencimiento del saldo de la Renta Fija de Inversión (ordinaria y vencimiento) de los balances de situación consolidados adjuntos en 2004 y 2003, sin consi-

derar el saldo de las cuentas “Fondo de fluctuación de valores” y “Fondo de insolvencias y de riesgo-país”:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2004-</b>			
Cartera renta fija:			
De inversión a vencimiento	217.719	1.242.520	879.696
De inversión ordinaria	6.581.177	7.407.237	15.442.835
	<b>6.798.896</b>	<b>8.649.757</b>	<b>16.322.531</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2003-</b>			
Cartera renta fija:			
De inversión a vencimiento	10.361	442.771	57.577
De inversión ordinaria	3.352.499	15.337.545	13.915.745
	<b>3.362.860</b>	<b>15.780.316</b>	<b>13.973.322</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2002-</b>			
Cartera renta fija:			
De inversión a vencimiento	10.355	432.307	79.415
De inversión ordinaria	4.224.678	10.960.229	13.729.199
	<b>4.235.033</b>	<b>11.392.536</b>	<b>13.808.614</b>

Durante el ejercicio 2004, se han producido traspasos a precios de mercado de títulos de la cartera de negociación a la cartera de inversión ordinaria por importe de 1.492.895 miles de euros (893.242 y 1.054.336 miles de euros en 2003 y 2002, respectivamente).

El coste de adquisición de los valores asignados a la cartera de negociación asciende a 31 de diciembre de 2004 a 20.937.948 miles de euros (19.870.277 y 19.598.881 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente).

A 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, el valor de mercado neto de las operaciones de futuro de cobertura, de las obligaciones y otros valores de renta fija incluidos en la cartera de inversión ordinaria asciende a 29.419.949, 32.590.300 y 28.971.860 miles de euros respectivamente.

El valor de mercado de los valores neto de las operaciones de futuro de cobertura, asignados a la cartera de inversión a vencimiento, asciende a 2.395.803, 542.590 y 561.760 miles de euros a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente.

El valor nominal de los títulos que a 31 de diciembre de 2004 están garantizando líneas de financiación, asignados por el Banco de España y otros bancos centrales en el Grupo, asciende 11.091.984 miles de euros (12.231.516 y 7.091.312 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente).

Una parte de los títulos en cartera a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 ha sido cedida temporalmente, fundamentalmente a acreedores del sector privado, y figura contabilizada en el epígrafe “Débitos a clientes - Otros débitos” de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 18).

Formando parte del saldo del epígrafe de “Cartera de inversión ordinaria - Otros sectores no residentes”, se encuentran registrados los

pagarés emitidos por el Fondo Bancario para la Protección al Ahorro –FOBAPROA– de México, actualmente Instituto Bancario para la Protección al Ahorro –IPAB–. Estos pagarés tienen su origen en las medidas implantadas por el Gobierno Mexicano como consecuencia de la crisis bancaria sufrida por la situación económica en México a finales de 1994 y durante 1995. Mediante diversas disposiciones, los bancos transfirieron al Gobierno Mexicano parte de la cartera de créditos con problemas de pago. Estas operaciones fueron estructuradas como una cesión de los derechos futuros de los flujos generados por los créditos. A cambio de estos derechos, las instituciones de crédito recibieron, por un monto equivalente al valor neto en libros (descontando las provisiones) de los activos sujetos al esquema, pagarés no transferibles del FOBAPROA. A 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, el importe de dichos pagarés ascendía a 7.373.416, 9.030.338 y 11.173.894 miles de euros, respectivamente. Estos pagarés devengan intereses capitalizables y son pagaderos hasta su vencimiento, en el 2005. Los intereses asociados a estos pagarés aparecen registrados en el capítulo de “Intereses y otros rendimientos asimilados” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas. Bajo las condiciones establecidas en los acuerdos con el FOBAPROA, el Grupo Financiero BBVA Bancomer es responsable del 25% de las pérdidas resultantes de: la diferencia entre el monto de los pagarés del FOBAPROA al inicio de la operación más los intereses devengados acumulados y las recuperaciones de los créditos sujetos al programa. Dicha contingencia se encuentra completamente saneada.

Con fecha 12 de julio de 2004, Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. y BBVA Bancomer, S.A. celebraron un acuerdo con el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) por el cual se realizó el intercambio de los Pagarés emitidos por el Fondo para la Protección al Ahorro Bancario (FOBAPROA) por obligaciones a cargo del IPAB.

Dicho acuerdo contempla la realización de las auditorías de gestión, identidad de objeto, existencia y legalidad (GEL), así como la conclusión de los diversos procedimientos judiciales entablados entre las partes. Además, BBVA Bancomer, S.A. accedió a adquirir del FOBAPROA créditos relacionados por un importe de 3.264 millones de pesos provisionados en 1.128 millones de pesos mejicanos.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2004 y 2003, sin considerar los fondos de fluctuación de valores e insolvencias, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>53.131.030</b>	<b>49.261.166</b>
Compras	7.494.474.000	5.705.603.539
Ventas y amortizaciones	(7.489.778.972)	(5.685.935.563)
Traspasos y otros	(5.049.134)	(15.798.112)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>52.776.924</b>	<b>53.131.030</b>

Por otra parte, el movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores" durante los ejercicios 2004 y 2003 se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>73.958</b>	<b>2.586</b>
Dotaciones contra cuenta periódica activa (Nota 3.d)	19.318	69.687
Trasposos y otros	(11.920)	1.685
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>81.356</b>	<b>73.958</b>

### (10) ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge las acciones de sociedades en las que generalmente se posee una participación inferior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), así como las participaciones en fondos de inversión. El desglose del saldo de este capítulo, en función de la moneda de contratación y de su admisión o no a cotización, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Por moneda:</b>			
En euros	4.900.026	2.390.882	1.986.299
En moneda extranjera	1.365.478	701.182	1.021.193
	<b>6.265.504</b>	<b>3.092.064</b>	<b>3.007.492</b>
<b>Por naturaleza:</b>			
De inversión ordinaria	3.336.847	1.062.650	2.075.564
De negociación	2.928.657	2.029.414	931.928
	<b>6.265.504</b>	<b>3.092.064</b>	<b>3.007.492</b>
<b>Por cotización:</b>			
Cotizados	5.555.164	2.541.383	2.447.460
No cotizados	771.296	622.334	800.758
Menos-			
Fondo de fluctuación de valores (Notas 2.f y 3.e)	(60.956)	(71.653)	(240.726)
	<b>6.265.504</b>	<b>3.092.064</b>	<b>3.007.492</b>

A continuación se indica el movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2004 y 2003 sin considerar el fondo de fluctuación de valores:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>3.163.717</b>	<b>3.248.218</b>
Compras	19.691.791	12.093.943
Ventas	(17.006.071)	(12.082.488)
Otros	477.023	(95.956)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>6.326.460</b>	<b>3.163.717</b>

En el Anexo IV se indican las adquisiciones del Grupo, directas o indirectas, de participaciones en empresas y los porcentajes adquiridos, netos de posteriores ventas, y fechas de notificación a las mismas, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

A 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, el valor de mercado de las acciones y otros títulos de renta variable incluidos en este capítulo excede de su correspondiente valor en libros en 108.985, 104.680 y 125.789 miles de euros, respectivamente.

El coste de adquisición de los valores asignados a la cartera de negociación asciende a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 a 2.767.834, 1.943.149 y 942.194 miles de euros, respectivamente.

Por otra parte, el movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Fondo de fluctuación de valores" durante los ejercicios 2004 y 2003 se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>71.653</b>	<b>240.726</b>
Dotación neta del ejercicio	(12.671)	(33.252)
Utilizaciones	(52.612)	(136.187)
Trasposo y otros	54.586	366
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>60.956</b>	<b>71.653</b>

### (11) PARTICIPACIONES

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge las participaciones en el capital de otras sociedades que, sin constituir una unidad de decisión, mantienen con el Grupo una vinculación duradera, de acuerdo con el apartado 2 del artículo 185 de la Ley de Sociedades Anónimas y con la Circular 4/1991 de Banco de España, y en las que, por regla general, se posee una participación de entre el 20% (3% si cotizan en Bolsa) y el 50%.

La cuenta "Otras participaciones en empresas asociadas" del siguiente cuadro recoge la cartera de participaciones en sociedades adquiridas sin vocación de permanencia en el Grupo y aquellas para las que se han instrumentado operaciones de futuro de cobertura (véase Nota 2.c).

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Por moneda:</b>			
En euros	5.009.818	5.333.309	5.891.886
En moneda extranjera	292.553	259.915	132.289
	<b>5.302.371</b>	<b>5.593.224</b>	<b>6.024.175</b>
<b>Por cotización:</b>			
Cotizados	4.972.038	5.172.770	5.614.439
No cotizados	330.333	420.492	409.818
Menos-			
Fondo de fluctuación de valores (Notas 2.f y 3.e)	-	(38)	(82)
	<b>5.302.371</b>	<b>5.593.224</b>	<b>6.024.175</b>
<b>Por la naturaleza de la inversión:</b>			
Participaciones permanentes	4.364.874	4.619.803	4.921.149
Otras participaciones en empresas asociadas	937.497	973.421	1.103.026
	<b>5.302.371</b>	<b>5.593.224</b>	<b>6.024.175</b>

Estos saldos incluyen 986.518, 889.243 y 1.024.136 miles de euros a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente, correspondientes a participaciones mantenidas en entidades de crédito, que corresponden a las inversiones en Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A. y Banco Bradesco, S.A. en el año 2004, a Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A., Banco Bradesco, S.A. y Banco Atlántico, S.A. en el año 2003 y a Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A., Credit Lyonnais, S.A., Banco Atlántico, S.A. y Wafabank, S.A. en el año 2002.

El Anexo II muestra las empresas asociadas más importantes, señalando los porcentajes directos e indirectos de participación, los valores en libros de esas inversiones y otra información relevante.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos correspondientes a los ejercicios 2004 y 2003 sin considerar el fondo de fluctuación de valores, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>5.593.262</b>	<b>6.024.257</b>
Ampliaciones de capital y compras	3.691.937	2.128.197
Ventas	(3.975.382)	(2.440.890)
Reconocimiento de diferencias de primera integración (Nota 13), traspasos (Nota12) y otros	(7.446)	(118.302)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>5.302.371</b>	<b>5.593.262</b>

Las operaciones más significativas efectuadas en los ejercicios 2004, 2003 y 2002 se resumen a continuación:

#### Inversiones-

##### - Ejercicio 2004

- A lo largo del 2004 se han realizado compraventas de acciones de Iberdrola dando lugar a un incremento del 0,107% en la participación. El desembolso efectuado en las compras ha alcanzado los 100,3 millones de euros, mientras que en las ventas la plusvalía registrada es de 28,41 millones de euros.
- En junio de 2004 se ha incorporado la sociedad Las Pedrazas Golf, S.L., con un porcentaje de participación del 50%, habiéndose realizado un desembolso de 16 millones de euros.
- En el mes de mayo de 2004 se ha incorporado la sociedad Gestenar, S.L., con un porcentaje de participación del 40% y una inversión total de 7,7 millones de euros.
- En los meses de marzo y abril de 2004 se han realizado desembolsos por importe de 4,4 millones de euros para incorporar la participación de un 50% de la sociedad Montecalmenara Golf, S.L.
- En el mes de marzo de 2004 se ha adquirido un 0,121% del capital de Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A. Posteriormente, en el mes de junio, se ha adquirido el 0,113% adicional. El importe total desembolsado en ambas adquisiciones es de 9,9 millones de euros.

##### - Ejercicio 2003

- En el mes de marzo de 2003 se incorporó la sociedad Desarrollo Inmobiliario de Lanzarote, S.A., con un porcentaje de participación del 40,8% habiéndose realizado un desembolso de 4,4 millones de euros.
- Durante el mes de mayo se adquirió un 35% del capital de Telefónica Data de Colombia, S.A., con un desembolso de 4,1 millones de euros.
- En junio de 2003 se realizó la adquisición de un 4,44% de Banco Bradesco, S.A. dentro del marco del acuerdo de venta de BBV Brasil y subsidiarias a la citada entidad (Nota 4). Posteriormente, durante los meses de noviembre y diciembre se adquirió un 0,56% adicional, hasta alcanzar una participación a 31 de diciembre de 2003 del 5%.
- En el mes de junio de 2003 se incorporó la sociedad Inensur Brunete, S.L. con un porcentaje de participación del 50%, habiéndose realizado un desembolso de 9,6 millones de euros.
- Durante el ejercicio 2003 se realizaron adquisiciones equivalentes al 0,176% en Gas Natural, S.A. hasta situar el porcentaje máximo de participación del Grupo BBVA en un 3,241%; estas adquisiciones dieron lugar a un desembolso de 12,7 millones de euros.

##### - Ejercicio 2002

- Durante el ejercicio 2002 se realizaron adquisiciones equivalentes al 0,202% en Gas Natural, S.A. hasta situar el porcentaje de participación del Grupo BBVA en un 3,065%; estas adquisiciones dieron lugar a un desembolso de 16 millones de euros.
- A lo largo del ejercicio 2002 se produjeron compraventas lo que significó un aumento de la participación en un 0,164% del capital de Telefónica de España, S.A., generándose en las ventas una plusvalía de 8 millones de euros.

#### Desinversiones-

##### - Ejercicio 2004

- En enero de 2004 el Grupo vendió un 2,2% del capital social de Gas Natural, S.D.G. Utilizando como referencia el precio de la transacción realizada en esa fecha, se procedió, en las cuentas anuales del ejercicio 2003, a amortizar anticipadamente 70 millones de euros del correspondiente fondo de comercio en consolidación (véase Nota 13).
- En marzo de 2004 se ha realizado la venta de la totalidad de la participación en Banco Atlántico, S.A. (correspondiente al 24,373% del capital social de la misma) al precio establecido por Banco Sabadell, S.A. en la OPA lanzada sobre el 100% del capital de aquella, lo cual ha generado una plusvalía de 217,7 millones de euros en el Grupo BBVA.
- En el mes de marzo de 2004 el Grupo ha vendido el 50% de su participación en Hilo Direct Seguros y Reaseguros, S.A., lo cual

representa la totalidad de dicha participación. El resultado de la venta ha sido de 26 millones de euros de beneficios.

- En junio de 2004 se ha vendido la totalidad de la participación en Acerinox, S.A., lo cual representa el 5,006% del capital de la sociedad, y se ha generado una plusvalía de 34,6 millones de euros.
- En el mes de diciembre el Grupo ha vendido el 3% de su participación en Gamesa. El resultado de la venta ha generado una plusvalía de 53,1 millones de beneficios.
- Igualmente, el Grupo ha ejercido la opción de venta sobre su participación en la sociedad Grubarges Inversión Hotelera, S.L., reconociendo una plusvalía por venta de la totalidad de su participación (correspondiente al 33,333% del capital social de la misma) de 26,3 millones de euros.
- En el primer semestre de 2004 se ha vendido un 0,604% de Repsol YPF, S.A., lo que generó una minusvalía de 6,5 millones de euros.
- El 6 de septiembre de 2004 el Grupo ha vendido la totalidad de la participación en Vidrala, S.A., que representa el 17,189% del capital social de la misma, obteniendo una plusvalía de 19,3 millones de euros.
- Durante el ejercicio 2004 el Grupo ha efectuado compraventas sobre la sociedad Telefónica, S.A. no existiendo variación del porcentaje de participación con respecto al fin de ejercicio 2003, obteniendo unas plusvalías de 141,7 millones de euros.

#### - Ejercicio 2002

- Durante el mes de marzo del 2003 se realizó la venta del 25% de Metrovacesa Residencial, S.A., habiéndose generado una plusvalía de 2,1 millones de euros en la operación.
- En junio del 2003 se perfeccionó la operación anunciada en diciembre 2002 por Credit Agricole, S.A. y SACAM Development, de oferta pública de adquisición sobre acciones de Credit Lyonnais, generando 342 millones de euros de plusvalía por 3,37% que el banco poseía en esta entidad.
- En julio de 2003 el Grupo vendió el 3% de Gamesa, generando una plusvalía de 29,9 millones de euros.
- En julio de 2003 se realizó la venta del total de la participación en Terra Networks, S.A. (correspondiente al 1,40% del capital social de la misma), lo que generó una minusvalía de 1,88 millones de euros.
- En septiembre de 2003 se realizó la venta del 20% de Soc. Adm. P.C. Porvenir, generándose una plusvalía de 12,78 millones de euros.
- En el último trimestre de 2003 se vendió un 2,465% de Repsol YPF, lo que generó una minusvalía de 73,3 millones de euros.

- En diciembre de 2003 se realizó la venta de la participación del 50% que tenía el Grupo en Lend Lease México, generándose una plusvalía de 1,35 millones de euros.

- Durante el ejercicio 2003 se realizaron compraventas que supusieron la reducción en un 0,569% del capital de Telefónica de España, S.A., generándose en las ventas una plusvalía de 220 millones de euros.
- A lo largo del ejercicio 2003 se realizaron compraventas dando lugar a una reducción del 1,018% en Iberdrola, generándose en las ventas una plusvalía de 45,32 millones de euros.
- El Grupo procedió a la venta a Omnium Nord Africain, S.A., del total de su participación en el banco marroquí Wafabank, S.A. lo que supone el 9,9% (641.825 acciones) del capital social de este último. El precio total de la compraventa fue de 529.505.625 dirhams (aproximadamente 48 millones de euros). La plusvalía para el Banco originada con esta venta ascendió a 3,5 millones de euros.

#### - Ejercicio 2002

- Durante el ejercicio 2002, y como consecuencia de acuerdos societarios, se produjeron compras y ventas que no dieron lugar a variación en el porcentaje de participación de Banca Nazionale del Lavoro (BNL). Adicionalmente y también en el marco de dichos acuerdos societarios se produjo un efecto dilución hasta situar el porcentaje de participación en un 14,614%. Como consecuencia de estas compras-ventas se generó una minusvalía en el Grupo de 15 millones de euros.
- En el ejercicio 2002 se vendió un 1,756% de Iberdrola, S.A. generándose beneficios por importe de 75 millones de euros.
- En el primer trimestre de 2002 el Grupo procedió a la venta de un 3,823% de su participación en Metrovacesa generando unas plusvalías de 14 millones de euros. Con posterioridad, en junio de 2002, BBVA y BAMI, S.A. Inmobiliaria de Construcciones y Terrenos acordaron la compraventa del 23,9% del capital social de Metrovacesa, S.A., por un precio total de 545,4 millones de euros (36,55 euros por acción), que se ejecutó una vez obtenida la autorización de las Autoridades de Defensa de la Competencia. Como resultado de dicha venta, el Grupo BBVA mantenía a 31 de diciembre de 2002 una participación del 0,581% en Metrovacesa, S.A. y obtuvo un beneficio de 361 millones de euros, aproximadamente.
- En el ejercicio 2002 se vendieron las acciones que representaban el 4,612% del capital social de Acesa Infraestructuras, S.A. por un importe de 171 millones de euros, obteniendo un beneficio de 20 millones de euros por dicha venta.
- A lo largo de 2002 el Grupo procedió a la venta de 7,641% del capital social de Acerinox, S.A. generándose una plusvalía de 66 millones de euros.

Los resultados obtenidos en las operaciones descritas anteriormente se encuentran registrados en los capítulos "Quebrantos por ope-

raciones del Grupo” y “Beneficios por operaciones del Grupo” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2004, 2003 y 2002 adjuntas.

En el Anexo IV se indican las notificaciones efectuadas por el Grupo en cumplimiento del artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y el artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

A 31 de diciembre de 2004 y 2003 el valor en Bolsa de las acciones y otros títulos de renta variable de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto a dicha fecha es superior de su valor neto en libros en 2.090.674 y 1.319.748 miles de euros, respectivamente, una vez considerados los correspondientes fondo de comercio, diferencias negativas de consolidación y las operaciones de cobertura afectas, en su caso. A 31 de diciembre de 2002 el valor en Bolsa de los mismos conceptos es inferior de su valor neto en libros en 159.496 miles de euros (Nota 13).

Por otra parte, el movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta “Fondo de fluctuación de valores” durante los ejercicios 2004 y 2003 se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>38</b>	<b>82</b>
Dotación del ejercicio	-	-
Fondos disponibles	-	-
Traspaso a Acciones y otros títulos de renta variable	-	-
Otras variaciones	(38)	(44)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>38</b>

## (12) PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge la inversión en sociedades dependientes, generalmente participadas en más de un 50%, que no se consolidan por integración global por no estar su actividad directamente relacionada con la del Grupo.

El detalle de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y a su admisión o no a cotización, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Por moneda:</b>			
En euros	761.381	795.806	779.876
En moneda extranjera	290.520	259.063	259.812
	<b>1.051.901</b>	<b>1.054.869</b>	<b>1.039.688</b>
<b>Por cotización:</b>			
Cotizados	-	-	-
No cotizados	1.051.901	1.054.869	1.039.688
	<b>1.051.901</b>	<b>1.054.869</b>	<b>1.039.688</b>

La información más relevante de las sociedades que componen el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se indica en el Anexo III.

A continuación, se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2004 y 2003:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>1.054.869</b>	<b>1.039.688</b>
Ampliaciones de capital y compras	45.056	131.324
Ventas	(32.334)	(58.997)
Diferencias de cambio	(22.510)	(37.972)
Trasposos (Nota 11) y otros	6.820	(19.174)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>1.051.901</b>	<b>1.054.869</b>

El 27 de diciembre de 2002, la Junta General Extraordinaria de BBVA Seguros, S.A. de Seguros y Reaseguros acordó ampliar su capital social en 30 millones de euros, con una prima de emisión de 19 millones de euros, mediante la emisión de aproximadamente 5 millones de títulos por un valor de 9,82 euros por acción (6,01 euros de valor nominal y el resto, como prima de emisión, por cada uno de ellos). El Grupo procedió a suscribir un total de 4,9 millones de títulos por un importe total de 49.085 miles de euros.

En 2003 se produjo una ampliación de capital en BBVA Desarrollos Inmobiliarios de 63 millones de euros.

En los ejercicios 1990, 1994 y 1995 fueron incoadas a BBVA Seguros, S.A. (antes, Euroseguros, S.A.) y Senorte Vida y Pensiones, S.A., sociedades dependientes no consolidables, actas tributarias por los ejercicios 1986 a 1990 por unos importes totales de 88.066 miles de euros de principal y 39.072 miles de euros de intereses de demora, incorporándose además sanciones, una vez corregidas tras la reforma de la Ley General Tributaria, por importe de 66.057 miles de euros. Las Sociedades formularon las correspondientes alegaciones y recursos, habiéndose producido en los ejercicios 1997 a 2000 diversas resoluciones administrativas y pronunciamientos judiciales. La aplicación de los criterios derivados de dichos pronunciamientos judiciales, algunos de los cuales han sido recurridos tanto por el Grupo como por la Administración del Estado, dejarían reducidas las deudas tributarias a unos importes totales de 50.677 miles de euros de principal y 19.851 miles de euros de intereses, sin perjuicio de que el Banco tiene, en virtud de estos recursos, prestados avales ante la Administración Tributaria por un importe de 97.876 miles de euros. A lo largo del ejercicio 2003 se produjeron nuevos pronunciamientos judiciales que han sido recurridos. No obstante, los Administradores del Grupo y sus asesores legales estiman que, en cualquier caso, sus eventuales efectos no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas y, adicionalmente, siguiendo el criterio de prudencia, han sido adecuadamente provisionados.

## (13) FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN Y DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

El detalle del saldo del capítulo “Fondo de comercio de consolidación” de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2004 y 2003, en función de la sociedad que lo origina, así como el movimiento que se ha producido durante el ejercicio 2004 es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros					Saldo a 31-12-2004
	Saldo a 31-12-2003	Adiciones (Notas 4 y 11)	Retiros (Notas 4 y 11)	Amortizaciones (Nota 3.g)	Diferencias de cambio y otros	
<b>Sociedades consolidadas por integración global y proporcional (Nota 4)-</b>						
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	1.865.527	2.116.700	-	(213.423)	-	3.768.804
AFORE Bancomer	271.097	-	-	(20.207)	(1.297)	249.593
Grupo Provida	163.201	-	-	(40.848)	-	122.353
BBVA Chile, S.A.	56.945	-	-	(10.571)	-	46.374
BBVA Puerto Rico, S.A.	36.457	-	-	(7.133)	(2.095)	27.229
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	5.162	-	-	(1.728)	-	3.434
BBVA (Portugal), S.A.	15.915	-	-	(3.120)	-	12.795
Banco de Crédito Local, S.A.	211.099	-	-	(29.808)	-	181.291
AFP Porvenir S.A. (Rep. Dominicana)	11.386	-	(11.386)	-	-	-
BBVA Crecer AFP (Rep. Dominicana)	181	8.147	-	(1.039)	(1.123)	6.166
Otras sociedades	13.919	8.064	(761)	(3.034)	(376)	17.812
	<b>2.650.889</b>	<b>2.132.911</b>	<b>(12.147)</b>	<b>(330.911)</b>	<b>(4.891)</b>	<b>4.435.851</b>
<b>Sociedades integradas por puesta en equivalencia (Nota 11)-</b>						
Telefónica, S.A.	396.641	224.417	(72.696)	(35.380)	-	512.982
Repsol YPF, S.A.	75.499	-	(17.622)	(4.852)	-	53.025
Gas Natural, S.D.G.	113.381	-	(113.381)	-	-	-
Seguros Bancomer, S.A. de C.V.	136.679	-	-	(9.165)	(12.036)	115.478
Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A.	250.460	-	(57.057)	(193.403)	-	-
Iberia, S.A.	33.231	-	-	(2.100)	-	31.131
Iberdrola, S.A.	33.475	43.696	(6.548)	(3.815)	-	66.808
Acerinox, S.A.	2.051	-	(1.981)	(70)	-	-
Pensiones Bancomer, S.A. de C.V.	7.777	-	-	(471)	(1.757)	5.549
Otras sociedades	6.330	4.979	(1.979)	(1.525)	27	7.832
	<b>1.055.524</b>	<b>273.092</b>	<b>(271.264)</b>	<b>(250.781)</b>	<b>(13.766)</b>	<b>792.805</b>
	<b>3.706.413</b>	<b>2.406.003</b>	<b>(283.411)</b>	<b>(581.692)</b>	<b>(18.657)</b>	<b>5.228.656</b>

Durante 2004, Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A. ha realizado un proceso de reequilibrio patrimonial, autorizado por las autoridades italianas, que se ha instrumentalizado, básicamente, en una actualización de su balance en libros locales y en la necesidad de una ampliación de capital, entre otros motivos, para cubrir el impacto que dicha sociedad espera tener como consecuencia de la primera aplicación en 2005 de las Normas Internacionales de Información Financiera. Adicionalmente, han anunciado una revisión a la baja de sus resultados para el ejercicio 2004.

Como consecuencia de todo ello, el Grupo ha registrado en el ejercicio 2004 un retiro del fondo de comercio de Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A., por importe de 57.057 miles de euros, y una amortización acelerada del fondo de comercio remanente, por importe de 145.040 miles de euros, una vez descontada la amortización ordinaria

correspondiente al ejercicio. Asimismo, el Banco ha acudido a la mencionada ampliación de capital, manteniendo, de este modo, su participación en la citada sociedad.

Asimismo, tal y como se describe en la Nota 3.g, el Grupo ha procedido a ampliar el período de amortización de los fondos de comercio correspondientes a las sociedades financieras radicadas en México de diez a veinte años. El efecto de la mencionada revisión del plazo de amortización ha supuesto un menor cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta del ejercicio 2004 por importe de 243 millones de euros.

El movimiento en el capítulo "Fondo de comercio de consolidación" que se produjo en el ejercicio 2003 fue el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros					Saldo a 31-12-2003
	Saldo a 31-12-2002	Adiciones (Notas 4 y 11)	Retiros (Notas 4 y 11)	Amortizaciones (Nota 3.g)	Diferencias de cambio y otros	
<b>Sociedades consolidadas por integración global y proporcional (Nota 4)-</b>						
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	1.955.340	160.615	-	(250.428)	-	1.865.527
AFORE Bancomer	310.727	-	-	(39.398)	(232)	271.097
Grupo Provida	204.049	-	-	(40.848)	-	163.201
BBVA Chile, S.A.	66.840	1.043	(337)	(10.601)	-	56.945
BBVA Puerto Rico, S.A.	51.648	-	-	(8.655)	(6.536)	36.457
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	6.890	-	-	(1.728)	-	5.162
BBVA (Portugal), S.A.	19.035	-	-	(3.120)	-	15.915
Banco de Crédito Local, S.A.	240.907	-	-	(29.808)	-	211.099
AFP Porvenir S.A. (Rep. Dominicana)	-	11.789	-	(410)	7	11.386
Otras sociedades	16.109	9.749	(9.557)	(1.971)	(230)	14.100
	<b>2.871.545</b>	<b>183.196</b>	<b>(9.894)</b>	<b>(386.967)</b>	<b>(6.991)</b>	<b>2.650.889</b>
<b>Sociedades integradas por puesta en equivalencia (Nota 11)-</b>						
Telefónica, S.A.	438.046	129.431	(140.089)	(30.747)	-	396.641
Repsol YPF, S.A.	116.609	-	(33.479)	(7.631)	-	75.499
Gas Natural, S.D.G.	189.436	5.434	-	(81.489)	-	113.381
Seguros Bancomer, S.A. de C.V.	162.622	-	-	(18.946)	(6.997)	136.679
Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A.	298.796	-	-	(48.336)	-	250.460
Crédit Lyonnais, S.A.	71.658	-	(67.288)	(4.370)	-	-
Iberia, S.A.	35.331	-	-	(2.100)	-	33.231
Iberdrola, S.A.	34.785	9.220	(8.150)	(2.380)	-	33.475
Acerinox, S.A.	2.219	-	-	(168)	-	2.051
Wafabank, S.A.	17.464	-	(15.001)	(2.463)	-	-
Pensiones Bancomer, S.A. de C.V.	10.506	-	-	(1.080)	(1.649)	7.777
Bradesco, S.A.	-	48.589	-	(48.589)	-	-
Otras sociedades	8.329	2.965	(1.280)	(4.083)	399	6.330
	<b>1.385.801</b>	<b>195.639</b>	<b>(265.287)</b>	<b>(252.382)</b>	<b>(8.247)</b>	<b>1.055.524</b>
	<b>4.257.346</b>	<b>378.835</b>	<b>(275.181)</b>	<b>(639.349)</b>	<b>(15.238)</b>	<b>3.706.413</b>

Del importe de amortizaciones registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2003, 48.589 miles de euros correspondían a la amortización anticipada del fondo de comercio en consolidación de Banco Bradesco, S.A. De este importe, 34.719 miles de euros estaban provisionados a 31 de diciembre de 2002 (véase Nota 4).

Adicionalmente, en 2003 se amortizaron anticipadamente 70.045 miles de euros del fondo de comercio de Gas Natural, S.D.G. respectivamente (véase Nota 11).

De acuerdo con la información disponible, la previsión de ingresos futuros atribuibles al Grupo por cada una de las inversiones que generan los fondos de comercio, en el periodo residual de amortización de los mismos, excede de los correspondientes saldos pendientes de amortizar a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002.

El movimiento que se ha producido en el capítulo "Diferencia negativa de consolidación" de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>38.712</b>	<b>47.554</b>
Adiciones	2.166	1.507
Retiros	(3.640)	(10.349)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>37.238</b>	<b>38.712</b>

**(14) ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES****Activos materiales-**

El movimiento habido durante los ejercicios 2004 y 2003 en las cuentas de activos materiales de los balances de situación consolidados adjuntos ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros			
	Terrenos y edificios de uso propio de Grupo	Otros inmuebles	Mobiliario, Instalaciones y otros	Total
<b>Coste regularizado y actualizado-</b>				
<b>Saldo al cierre del ejercicio 2002</b>	<b>2.741.589</b>	<b>1.185.060</b>	<b>5.103.337</b>	<b>9.029.986</b>
Adiciones	23.593	151.328	305.999	480.920
Retiros	(71.658)	(236.418)	(477.636)	(785.712)
Trasposos	299.473	(223.136)	(76.337)	-
Diferencia de cambio y otros	(110.693)	(330.184)	(363.736)	(804.613)
<b>Saldo al cierre del ejercicio 2003</b>	<b>2.882.304</b>	<b>546.650</b>	<b>4.491.627</b>	<b>7.920.581</b>
Adiciones	40.940	118.596	372.809	532.345
Retiros	(54.824)	(207.049)	(415.690)	(677.563)
Trasposos	75	15.021	(15.096)	-
Diferencia de cambio y otros	(19.268)	(15.962)	(59.838)	(95.068)
<b>Saldo al cierre del ejercicio 2004</b>	<b>2.849.227</b>	<b>457.256</b>	<b>4.373.812</b>	<b>7.680.295</b>
<b>Amortización acumulada-</b>				
<b>Saldo al cierre del ejercicio 2002</b>	<b>767.693</b>	<b>16.870</b>	<b>3.302.940</b>	<b>4.087.503</b>
Adiciones	51.127	1.373	336.467	388.967
Retiros	(18.052)	(8.774)	(317.251)	(344.077)
Trasposos	(41.036)	11.230	29.806	-
Diferencia de cambio y otros	(118.710)	2.805	(261.161)	(377.066)
<b>Saldo al cierre del ejercicio 2003</b>	<b>641.022</b>	<b>23.504</b>	<b>3.090.801</b>	<b>3.755.327</b>
Adiciones	47.071	4.372	309.376	360.819
Retiros	(16.411)	(13.790)	(345.606)	(375.807)
Trasposos	(8.780)	7.892	888	-
Diferencia de cambio y otros	684	(143)	(50.045)	(49.504)
<b>Saldo al cierre del ejercicio 2004</b>	<b>663.586</b>	<b>21.835</b>	<b>3.005.414</b>	<b>3.690.835</b>
<b>Fondo de cobertura de activos materiales (Nota 2.f)-</b>				
<b>Saldo al cierre del ejercicio 2002</b>	<b>35.609</b>	<b>260.117</b>	<b>12.792</b>	<b>308.518</b>
Adiciones	-	92.671	11.798	104.469
Retiros	(9.802)	(80.357)	(3.884)	(94.043)
Trasposos	(21)	(754)	775	-
Trasposos de fondos de insolvencias (Nota 8)	-	11.410	-	11.410
Diferencia de cambio y otros	115.137	(69.548)	(927)	44.662
<b>Saldo al cierre del ejercicio 2003</b>	<b>140.923</b>	<b>213.539</b>	<b>20.554</b>	<b>375.016</b>
Adiciones	1.493	13.526	8.656	23.675
Retiros	(16.934)	(36.869)	(14.676)	(68.479)
Trasposos	-	1.517	(1.517)	-
Trasposos de fondos de insolvencias (Nota 8)	-	5.596	-	5.596
Diferencia de cambio y otros	(110.826)	(18.119)	(80)	(129.025)
<b>Saldo al cierre del ejercicio 2004</b>	<b>14.656</b>	<b>179.190</b>	<b>12.937</b>	<b>206.783</b>
<b>Inmovilizado, neto-</b>				
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2002</b>	<b>1.938.287</b>	<b>908.073</b>	<b>1.787.605</b>	<b>4.633.965</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>2.100.359</b>	<b>309.607</b>	<b>1.380.272</b>	<b>3.790.238</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>2.170.985</b>	<b>256.231</b>	<b>1.355.461</b>	<b>3.782.677</b>

Las dotaciones netas al fondo de cobertura de activos materiales efectuadas con cargo a los resultados de los ejercicios 2004, 2003 y 2002 se recogen, por el neto, en el capítulo "Quebrantos Extraordinarios - Dotaciones netas a fondos especiales" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, por importe de 12.453, 86.340 y 122.508 miles de euros, respectivamente (Notas 3.h y 28.g), que complementan los fondos de insolvencia traspasados al regularizarse los créditos mediante la adjudicación de activos en garantía (Nota 8).

Los beneficios y pérdidas por enajenación de activos materiales han ascendido a 96.535 y 20.571 miles de euros en el ejercicio 2004 (95.884 y 51.636 miles de euros en el ejercicio 2003 y 195.493 y 99.712 miles de euros en el ejercicio 2002) y se presentan en los capítulos "Beneficios Extraordinarios" y "Quebrantos Extraordinarios" de las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 28.g).

El valor neto en libros a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 de los activos materiales correspondientes a sociedades dependientes extranjeras ascendía a 1.683.633, 1.659.530 y 2.383.965 miles de euros. Por otra parte, el importe de bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero sobre los que se espera ejercitar la opción de compra, no es significativo a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002.

**Activos inmateriales-**

El detalle del saldo de inmovilizado inmaterial a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 se presenta a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros			Periodo medio amortización
	2004	2003	2002	
Gastos de constitución y primer establecimiento	8.200	19.537	20.946	5
Gastos por adquisición de aplicaciones informáticas	289.375	265.874	201.187	3
Otros gastos amortizables	62.411	70.137	167.426	5
Otros activos inmateriales	10.980	6.480	9.078	5
<b>Total</b>	<b>370.966</b>	<b>362.028</b>	<b>398.637</b>	

El movimiento habido durante los ejercicios 2004 y 2003 en el saldo del inmovilizado inmaterial ha sido el siguiente:

ACTIVOS INMATERIALES	Miles de euros
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2002</b>	<b>398.637</b>
- Adiciones	247.575
- Amortización del ejercicio	(187.315)
- Diferencias de cambio y otros	(96.869)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>362.028</b>
- Adiciones	648.849
- Amortización del ejercicio	(272.789)
- Diferencias de cambio y otros	(367.122)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>370.966</b>

El importe amortizado por la adquisición de aplicaciones informáticas en el ejercicio 2004, con cargo al epígrafe "Gastos Generales de Administración - Otros gastos administrativos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, ha ascendido a 180.565 miles de euros (66.583 y 129.475 miles de euros en 2003 y 2002, respectivamente).

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas por amortización del resto de gastos en los ejercicios 2004, 2003 y 2002 han ascendido a 92.224, 120.732 y 123.689 miles de euros, respectivamente, y figuran registrados en el capítulo "Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

### (15) OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

El detalle del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Otros activos-</b>			
Hacienda Pública (Notas 3.l y 25):			
Impuesto sobre beneficios anticipado	3.047.521	2.688.983	2.911.123
Créditos fiscales	670.439	1.209.833	1.717.407
Dividendos activos a cuenta (Notas 2.d y 5)	1.015.192	859.896	860.616
Cheques a cargo de entidades de crédito	589.937	671.356	761.381
Cámara de compensación	456.998	422.755	369.066
Operaciones en camino	24.675	13.376	20.182
Opciones adquiridas (Nota 3.m)	962.592	740.696	665.438
Diferencias de cambio por operaciones a plazo (Nota 3.b)	76.973	362.571	663.091
Partidas a regularizar por operaciones de futuro de cobertura (Nota 3.m)	3.616.617	3.070.899	2.274.328
Operaciones financieras pendientes de liquidar	392.608	49.412	30.590
Diferencias en el fondo de pensiones menos aportaciones diferidas de sociedades del Grupo en España (Nota 3.j)	567.080	469.143	507.504
Diferencias en el fondo de pensiones de sociedades del Grupo en el extranjero (Nota 3.j)	181.528	171.854	187.234
Otros conceptos	3.071.465	2.440.706	1.330.920
	<b>14.673.625</b>	<b>13.171.480</b>	<b>12.298.880</b>
<b>Otros pasivos-</b>			
Cuentas de recaudación de Administraciones Públicas	2.246.368	1.937.736	2.089.075
Cuentas especiales	708.642	794.407	862.618
Obligaciones a pagar (Nota 5)	971.396	801.216	795.677
Opciones emitidas (Nota 3.m)	1.202.813	958.040	993.126
Operaciones en camino	15.566	17.175	16.669
Partidas a regularizar por operaciones de futuro de cobertura (Nota 3.m)	3.909.498	3.013.819	1.696.545
Impuesto sobre beneficios diferido (Notas 3.l y 25)	242.914	214.796	246.918
Operaciones financieras pendientes de liquidar	12.191	233.517	80.797
Otros conceptos	2.446.143	2.793.808	2.954.480
	<b>11.755.531</b>	<b>10.764.514</b>	<b>9.735.905</b>

### (16) CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN

La composición de estos capítulos del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Activo:</b>			
Intereses no devengados de recursos tomados a descuento (Nota 3.n)	263.441	290.992	308.603
Devengo de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento	1.941.437	1.904.578	3.313.166
Gastos pagados no devengados	336.435	332.532	400.391
Gastos financieros diferidos	256.126	121.751	50.311
Otras periodificaciones	254.941	327.584	319.091
	<b>3.052.380</b>	<b>2.977.437</b>	<b>4.391.562</b>
<b>Pasivo:</b>			
Productos no devengados de operaciones tomadas a descuento (Nota 3.n)	129.172	131.172	110.972
Devengo de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	2.015.380	1.888.083	2.926.966
Gastos devengados no vencidos	858.891	742.317	763.308
Otras periodificaciones	416.109	557.155	792.531
	<b>3.419.552</b>	<b>3.318.727</b>	<b>4.593.777</b>

**(17) ENTIDADES DE CRÉDITO - PASIVO**

A continuación se indica la composición de este capítulo del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación, a la naturaleza de las operaciones y al sector de residencia del cliente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Por moneda:</b>			
En euros	38.996.213	38.278.736	32.482.221
En moneda extranjera	26.339.703	23.291.052	23.636.827
	<b>65.335.916</b>	<b>61.569.788</b>	<b>56.119.048</b>
<b>Por naturaleza:</b>			
<b>A la vista-</b>			
Cuentas mutuas	62.230	32.275	133.796
Otras cuentas	1.008.244	1.510.157	1.403.561
	<b>1.070.474</b>	<b>1.542.432</b>	<b>1.537.357</b>
<b>Otros débitos-</b>			
Banco de España y otros bancos centrales:			
Dispuesto en cuenta de crédito	11.150.701	13.792.525	7.827.204
Cesión temporal de activos (Notas 6, 7 y 8)	4.703.921	7.131.686	2.020.801
Entidades de crédito:			
Cuentas a plazo	30.396.611	26.462.007	26.983.251
Cesión temporal de activos (Notas 6 y 7)	16.347.359	10.863.009	14.598.398
Acreedores por valores	1.331.501	1.463.227	2.600.588
Otras cuentas	335.349	314.902	551.449
	<b>64.265.442</b>	<b>60.027.356</b>	<b>54.581.691</b>
	<b>65.335.916</b>	<b>61.569.788</b>	<b>56.119.048</b>
<b>Por sectores:</b>			
Residentes	32.212.171	33.237.280	22.692.790
No residentes	33.123.745	28.332.508	33.426.258
Europa	15.685.900	11.078.197	13.104.189
Estados Unidos	3.714.744	1.686.751	3.264.860
Latinoamérica	8.861.311	11.725.080	11.183.869
Resto	4.861.790	3.842.480	5.873.340
	<b>65.335.916</b>	<b>61.569.788</b>	<b>56.119.048</b>

A 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 el Grupo tenía activos, fundamentalmente préstamos, créditos y valores (véase Nota 8) en garantía de líneas de financiación asignadas por el Banco de España y otros bancos centrales. A dichas fechas, el límite de financiación asignado al Grupo asciende a 13.932.391, 16.622.829 y 11.653.181 miles de euros, respectivamente, de los cuales se tenía dispuesto un importe de 11.249.454, 13.981.458 y 7.998.063 miles de euros, respectivamente.

El desglose por plazos de vencimiento del saldo del epígrafe "Otros débitos" de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, así como los tipos de interés promedio de cada ejercicio, se indican a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros				Tipo de interés medio del ejercicio
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2004-</b>					
Banco de España y otros bancos centrales	15.399.383	57.998	236.994	160.247	2,0%
Entidades de crédito:					
Cuentas a plazo	18.350.126	7.264.991	3.329.681	1.451.813	2,5%
Cesión temporal de activos	15.285.872	797.189	264.298	-	3,3%
Acreedores por valores y otras cuentas	273.857	113.553	630.302	649.138	3,2%
	<b>49.309.238</b>	<b>8.233.731</b>	<b>4.461.275</b>	<b>2.261.198</b>	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2003-</b>					
Banco de España y otros bancos centrales	20.373.300	26.943	296.475	227.493	2,3%
Entidades de crédito:					
Cuentas a plazo	16.418.886	3.803.228	4.654.245	1.585.650	3,0%
Cesión temporal de activos	10.063.358	108.443	691.206	-	5,4%
Acreedores por valores y otras cuentas	81.101	237.582	938.257	521.189	3,7%
	<b>46.936.645</b>	<b>4.176.196</b>	<b>6.580.183</b>	<b>2.334.332</b>	
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2002-</b>					
Banco de España y otros bancos centrales	9.848.005	-	-	-	4,0%
Entidades de crédito:					
Cuentas a plazo	15.097.271	5.522.083	4.387.679	1.976.218	4,0%
Cesión temporal de activos	13.879.667	670.678	48.053	-	5,0%
Acreedores por valores y otras cuentas	969.629	76.311	1.306.900	799.197	1,2%
	<b>39.794.572</b>	<b>6.269.072</b>	<b>5.742.632</b>	<b>2.775.415</b>	

A continuación se indica la composición de este capítulo por tipología y por país de residencia del cliente a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002:

CONCEPTOS	A la vista	Plazo	Activos vendidos con acuerdo de recompra	Total
<b>2004:</b>				
<b>Residentes</b>	<b>7.001.338</b>	<b>16.906.452</b>	<b>8.304.381</b>	<b>32.212.171</b>
<b>No residentes:</b>				
Europa	407.062	7.769.006	7.509.832	15.685.900
Estados Unidos	62.626	3.050.107	602.011	3.714.744
Latinoamérica	97.127	4.129.128	4.635.056	8.861.311
Otros	74.992	4.786.798	-	4.861.790
	<b>641.807</b>	<b>19.735.039</b>	<b>12.746.899</b>	<b>33.123.745</b>
	<b>7.643.145</b>	<b>36.641.491</b>	<b>21.051.280</b>	<b>65.335.916</b>
<b>2003:</b>				
<b>Residentes</b>	<b>10.689.304</b>	<b>12.468.543</b>	<b>10.079.433</b>	<b>33.237.280</b>
<b>No residentes:</b>				
Europa	1.149.918	8.233.250	1.695.029	11.078.197
Estados Unidos	212.708	5.117.437	6.394.935	11.725.080
Latinoamérica	136.255	1.550.496	-	1.686.751
Otros	158.032	3.684.448	-	3.842.480
	<b>1.656.913</b>	<b>18.585.631</b>	<b>8.089.964</b>	<b>28.332.508</b>
	<b>12.346.217</b>	<b>31.054.174</b>	<b>18.169.397</b>	<b>61.569.788</b>
<b>2002:</b>				
<b>Residentes</b>	<b>6.174.267</b>	<b>9.656.445</b>	<b>6.862.078</b>	<b>22.692.790</b>
<b>No residentes:</b>				
Europa	1.011.457	9.372.830	2.719.902	13.104.189
Estados Unidos	585.166	2.178.033	501.661	3.264.860
Latinoamérica	2.165.945	2.482.366	6.535.558	11.183.869
Otros	96.952	5.776.388	-	5.873.340
	<b>3.859.520</b>	<b>19.809.617</b>	<b>9.757.121</b>	<b>33.426.258</b>
	<b>10.033.787</b>	<b>29.466.062</b>	<b>16.619.199</b>	<b>56.119.048</b>

## (18) DÉBITOS A CLIENTES

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la moneda de contratación y sector, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Por moneda:</b>			
En euros	86.430.211	84.686.645	83.469.150
En moneda extranjera	60.620.646	56.362.262	63.091.215
	<b>147.050.857</b>	<b>141.048.907</b>	<b>146.560.365</b>
<b>Por sectores:</b>			
Administraciones Públicas	4.850.317	8.114.961	9.264.244
Otros sectores residentes-			
Cuentas a la vista	39.676.222	37.018.177	35.508.915
Imposiciones a plazo (Nota 3.j)	19.531.744	17.465.890	16.943.643
Cesión temporal de activos (Notas 6, 7, 8 y 9)	13.163.331	11.433.331	11.768.772
	<b>77.221.614</b>	<b>74.032.359</b>	<b>73.485.574</b>
No residentes			
Europa	11.937.071	10.914.154	10.375.037
Estados Unidos	7.852.097	3.380.749	5.220.043
Latinoamérica	44.864.729	44.673.444	51.662.008
Resto	5.175.346	8.048.201	5.817.703
	<b>69.829.243</b>	<b>67.016.548</b>	<b>73.074.791</b>
	<b>147.050.857</b>	<b>141.048.907</b>	<b>146.560.365</b>

El desglose por vencimientos de los saldos de los epígrafes "Depósitos de ahorro - A plazo" y "Otros débitos - A plazo" de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Depósitos de ahorro - A plazo-</b>			
Hasta 3 meses	48.367.110	26.843.370	43.060.188
Entre 3 meses y 1 año	8.192.683	10.288.636	7.841.440
Entre 1 año y 5 años	2.884.206	17.367.542	5.338.418
Más de 5 años	684.102	988.236	1.196.306
	<b>60.128.101</b>	<b>55.487.784</b>	<b>57.436.352</b>
<b>Otros débitos - A plazo-</b>			
Hasta 3 meses	17.267.005	20.180.434	24.762.519
Entre 3 meses y 1 año	173.704	316.695	622.128
Entre 1 año y 5 años	12.472	21.915	15.621
Más de 5 años	15.930	17.108	-
	<b>17.469.111</b>	<b>20.536.152</b>	<b>25.400.268</b>

A continuación se indica la composición de este capítulo por tipología y país de residencia del cliente a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002:

Miles de euros						
	A la vista	Ahorro	A plazo	Activos vendidos con acuerdo de recompra	Otros	Total
<b>2004:</b>						
<b>Residentes</b>	<b>26.159.762</b>	<b>18.029.694</b>	<b>19.504.128</b>	<b>13.528.030</b>	-	<b>77.221.614</b>
<b>No residentes:</b>						
Europa	3.585.424	530.774	7.651.194	169.221	458	11.937.071
Estados Unidos	648.652	468.762	6.734.521	156	6	7.852.097
Latinoamérica	12.744.421	6.757.227	21.497.770	3.839.588	25.723	44.864.729
Otros	197.842	43.044	4.934.403	-	57	5.175.346
	<b>17.176.339</b>	<b>7.799.807</b>	<b>40.817.888</b>	<b>4.008.965</b>	<b>26.244</b>	<b>69.829.243</b>
	<b>43.336.101</b>	<b>25.829.501</b>	<b>60.322.016</b>	<b>17.536.995</b>	<b>26.244</b>	<b>147.050.857</b>
<b>2003:</b>						
<b>Residentes</b>	<b>26.830.621</b>	<b>17.567.303</b>	<b>13.818.180</b>	<b>15.816.226</b>	<b>29</b>	<b>74.032.359</b>
<b>No residentes:</b>						
Europa	1.293.638	37.822	9.471.164	90.974	20.556	10.914.154
Estados Unidos	570.411	474.513	1.692.390	643.433	2	3.380.749
Latinoamérica	12.010.725	6.237.289	22.541.658	3.838.970	44.802	44.673.444
Otros	1.844	805	7.964.392	81.022	138	8.048.201
	<b>13.876.618</b>	<b>6.750.429</b>	<b>41.669.604</b>	<b>4.654.399</b>	<b>65.498</b>	<b>67.016.548</b>
	<b>40.707.239</b>	<b>24.317.732</b>	<b>55.487.784</b>	<b>20.470.625</b>	<b>65.527</b>	<b>141.048.907</b>
<b>2002:</b>						
<b>Residentes</b>	<b>23.761.849</b>	<b>15.092.160</b>	<b>17.168.228</b>	<b>15.175.408</b>	<b>2.287.929</b>	<b>73.485.574</b>
<b>No residentes:</b>						
Europa	2.143.040	376.254	7.722.321	110.093	23.329	10.375.037
Estados Unidos	639.256	543.490	4.035.634	1.663	-	5.220.043
Latinoamérica	12.895.011	6.233.544	24.731.737	7.720.066	81.650	51.662.008
Otros	2.030.937	8.204	3.778.432	129	1	5.817.703
	<b>17.708.244</b>	<b>7.161.492</b>	<b>40.268.124</b>	<b>7.831.951</b>	<b>104.980</b>	<b>73.074.791</b>
	<b>41.470.093</b>	<b>22.253.652</b>	<b>57.436.352</b>	<b>23.007.359</b>	<b>2.392.909</b>	<b>146.560.365</b>

**(19) DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES**

El desglose del epígrafe “Bonos y obligaciones en circulación” de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, en función del tipo de empréstito y de la moneda en que se denominan, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>En euros-</b>			
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés variable	13.732.198	11.081.919	6.877.013
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés medio ponderado del 4,57% (*)	4.366.563	3.944.170	2.993.778
Obligaciones convertibles	-	-	5.387
Cédulas hipotecarias	18.858.194	11.359.758	8.416.727
	<b>36.956.955</b>	<b>26.385.847</b>	<b>18.292.905</b>
<b>En moneda extranjera-</b>			
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés variable	405.956	672.068	2.202.332
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés medio ponderado del 3,85% (**)	388.705	819.367	1.538.140
Cédulas hipotecarias	285.145	381.691	360.499
	<b>1.079.806</b>	<b>1.873.126</b>	<b>4.100.971</b>
	<b>38.036.761</b>	<b>28.258.973</b>	<b>22.393.876</b>

(\*) El tipo de interés hace referencia a 2004, los equivalentes en 2003 y 2002 son 4,71 y 5,27%, respectivamente.

(\*\*) El tipo de interés hace referencia a 2004, los equivalentes en 2003 y 2002 son 2,83% y 4%, respectivamente.

La cuenta “Cédulas hipotecarias” recoge varias emisiones con vencimiento final de la última en el año 2022, con un tipo de interés medio ponderado de 4,14%, 4,65% y de 4,82% en 2004, 2003 y 2002, respectivamente. El nominal en circulación y los intereses correspondientes a las cédulas hipotecarias están garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por las hipotecas que, en cualquier momento, consten inscritas a favor del Banco (emisor), sin perjuicio de su responsabilidad patrimonial.

Durante los ejercicios 2003 y 2002, BBVA Global Finance Ltd. realizó diversas emisiones por importe de 4.678.266 y 5.080.695 miles de euros, respectivamente, enmarcadas en un programa de emisión de euroobligaciones a medio plazo en divisa con un límite de 20.000 millones de euros (véase Nota 21). Estas emisiones, que se han efectuado en euros, dólares, yenes y otras divisas, tienen rentabilidad fija o variable, determinada en este último caso en base a un rendimiento flotante anual más una prima de emisión ó reembolso que varía en función de diversos parámetros.

El vencimiento previsto del saldo de este epígrafe a 31 de diciembre de 2004, sin considerar la posibilidad de amortización anticipada de ciertas emisiones, es el siguiente:

Año de vencimiento	Miles de euros
2005	6.751.042
2006	4.297.720
2007	3.559.491
2008	2.706.925
2009	7.287.411
Posterior a 2009	13.434.172
	<b>38.036.761</b>

A continuación se indica por plazos de vencimiento y por divisas el detalle del epígrafe “Pagarés y otros valores” de los balances de situación consolidados adjuntos:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Por plazos:</b>			
Hasta 3 meses	4.207.048	4.085.117	4.103.111
Entre 3 meses y 1 año	2.013.393	2.038.437	1.018.879
Entre 1 año y 5 años	69.506	125	7.406
	<b>6.289.947</b>	<b>6.123.679</b>	<b>5.129.396</b>
<b>Por divisas:</b>			
En euros	5.376.459	5.473.789	3.379.742
En otras divisas	913.488	649.890	1.749.654
	<b>6.289.947</b>	<b>6.123.679</b>	<b>5.129.396</b>

**(20) PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS**

El movimiento que se ha producido en el saldo de los epígrafes “Fondo de pensionistas” y “Otras provisiones” de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2004 y 2003 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros			
	2004		2003	
	Fondo de Pensionistas	Otras Provisiones	Fondo de Pensionistas	Otras Provisiones
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>3.031.913</b>	<b>2.187.672</b>	<b>2.621.907</b>	<b>2.221.411</b>
<b>Más-</b>				
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	733.855	501.567	147.179	575.873
Dotación con cargo a reservas (Notas 3.j y 24)	-	-	799.416	-
Incorporación de sociedades al Grupo	-	497	-	1.576
Trasposos de riesgos de firma (Nota 8)	-	21.226	-	-
Trasposos y otros movimientos	65.904	287.402	103.621	324.052
<b>Menos-</b>				
Fondos disponibles	-	(173.873)	-	(697.080)
Pagos al personal prejubilado (Nota 3.j)	(466.413)	-	(429.168)	-
Utilizaciones de fondos y otros movimientos	(89.264)	(779.184)	(211.042)	(91.250)
Trasposo a riesgos de firma (Nota 8)	-	-	-	(62.275)
Salida de sociedades del Grupo	-	(207)	-	(84.635)
<b>Saldos al cierre del ejercicio (Nota 2.f)</b>	<b>3.275.995</b>	<b>2.045.100</b>	<b>3.031.913</b>	<b>2.187.672</b>

Las dotaciones con cargo a resultados del ejercicio 2004 correspondientes al epígrafe “Fondo de pensionistas” figuran registradas en los capítulos “Intereses y cargas asimiladas”, “Gastos generales de administración” y “Quebrantos extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por importes de 85.381, 45.555 y 602.919 miles de euros, respectivamente. Las cantidades cargadas a esos capítulos en 2003 fueron 69.893, 56.420 y 20.866 miles de euros, respectivamente. Las cantidades cargadas a esos capítulos en 2002 fueron 60.041, 39.067 y 101.626 miles de euros, respectivamente (véase Nota 28).

Asimismo, las dotaciones del ejercicio 2004 correspondientes al epígrafe “Otras provisiones” figuran registradas en los capítulos “Resultados de operaciones financieras” y “Quebrantos extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta por importe de 67.169 y 434.398 miles de euros, respectivamente. Las cantidades cargadas a esos capítulos en 2003 fueron 783 y 575.090 miles de euros, respectivamente. Las cantidades cargadas a esos capítulos en 2002 fueron 141.218 y 785.267 miles de euros, respectivamente (Nota 28). Por su parte, los fondos disponibles se registran, principalmente, en el capítulo “Beneficios extraordinarios” de las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

La composición del saldo de los epígrafes “Otras provisiones” y “Provisiones para impuestos” de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
Fondos para cobertura de otros compromisos con el personal (Notas 3.j y 3.k):			
- Con cobertura de acciones (Nota 3.i)	10.068	10.351	9.921
- Otros compromisos	49.531	52.401	46.183
Provisiones para impuestos	55.243	-	-
Fondos para contingencias	808.146	909.510	877.691
Fondos para la cobertura de riesgos de firma (Notas 3.c y 8)	230.496	209.270	271.545
Provisiones por operaciones de futuro (Notas 3.m y 26)	310.944	277.614	280.721
Otros fondos (*)	580.672	728.526	735.350
	<b>2.045.100</b>	<b>2.187.672</b>	<b>2.221.411</b>

(\*) Incluye el fondo específico para Argentina (véase Nota 2.g).

Durante los ejercicios 2003 y 2002 las provisiones para impuestos se encontraban registradas bajo el epígrafe “Otros fondos”, por valor de 34.662 y 34.842 miles de euros respectivamente.

**(21) PASIVOS SUBORDINADOS**

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos era el siguiente:

ENTIDAD EMISORA	Miles de euros			Tipo de interés vigente a 31-12-04	Fecha de vencimiento
	2004	2003	2002		
<b>Emisiones en euros-</b>					
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.:					
Julio 1996	84.142	84.142	84.142	9,33%	22-dic-2006
Julio 1996	27.947	27.947	27.947	9,37%	22-dic-2016
Febrero 1997	60.101	60.101	60.101	6,97%	18-dic-2007
Septiembre 1997	36.061	36.061	36.061	6,65%	17-dic-2007
Diciembre 2001	1.500.000	1.500.000	1.500.000	3,52%	1-ene-2017
Julio 2003	600.000	600.000	-	2,51%	17-jul-2013
Noviembre 2003	750.000	750.000	-	4,50%	12-nov-2015
Octubre 2004	1.000.000	-	-	4,37%	20-oct-2019
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.:					
Septiembre 1995	13.613	13.613	13.613	3,09%	5-sep-2005
Marzo 1997	45.735	45.735	45.735	2,39%	20-mar-2007
Octubre 1997	76.694	76.694	76.694	2,34%	8-oct-2007
Octubre 1997	228.616	228.674	228.674	6,00%	24-dic-2009
Julio 1999	73.000	73.000	73.000	6,35%	16-oct-2015
Febrero 2000	500.000	500.000	500.000	6,38%	25-feb-2010
Diciembre 2000	750.000	750.000	750.000	2,77%	4-dic-2010
Julio 2001	500.000	500.000	500.000	5,50%	4-jul-2011
Octubre 2001	60.000	60.000	60.000	5,73%	10-oct-2011
Octubre 2001	40.000	40.000	40.000	6,08%	10-oct-2016
Octubre 2001	50.000	50.000	50.000	2,75%	15-oct-2016
Noviembre 2001	55.000	55.000	55.000	2,85%	2-nov-2016
Diciembre 2001	56.000	56.000	56.000	2,88%	20-dic-2016
<b>Emisiones en moneda extranjera-</b>					
BBVA GLOBAL FINANCE, LTD.:					
Julio 1995	110.124	118.765	143.034	6,88%	1-jul-2005
Julio 1995	36.708	39.588	47.678	2,36%	15-ene-2005
Diciembre 1995	55.062	59.382	71.517	2,45%	11-may-2005
Diciembre 1995	55.062	59.382	71.517	2,45%	9-may-2006
Diciembre 1995	146.832	158.353	190.712	7,00%	1-dic-2025
BBVA Chile, S.A.	93.552	30.359	41.714	Varios	Varios
BBVA BANCO FRANCES, S.A.	4.118	5.294	29.473	5,47%	31-mar-2005
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.:					
Julio 1995	-	79.177	95.356	1,57%	Sep-2004
Agosto 1995	21.480	22.214	24.117	3,45%	9-ago-2010
Octubre 1995	71.600	74.047	80.392	5,40%	26-oct-2015
Octubre 1995	110.124	118.765	143.034	6,88%	27-oct-2005
Febrero 1996	183.540	197.942	238.391	6,38%	14-feb-2006
Noviembre 1996	146.832	158.353	190.712	2,94%	27-nov-2006
BBVA PUERTO RICO	36.708	-	15.418	4,20%	23-sep-2014
BBVA BANCOMER	164.775	375.016	470.126	Varios	Varios
BBVA BANCOMER CAPITAL TRUST:					
Febrero 2001	364.326	395.883	476.784	10,50%	16-feb-2011
	<b>8.107.752</b>	<b>7.399.487</b>	<b>6.486.942</b>		

Estas emisiones tienen el carácter de deuda subordinada por lo que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes.

El desglose del capítulo "Pasivos subordinados" por fecha de vencimiento en el balance consolidado a 31 de diciembre de 2004 es:

Año de vencimiento	Miles de euros
2005	330.747
2006	520.587
2007	219.725
2008	2.726
2009	231.419
Posterior a 2009	6.802.548
	<b>8.107.752</b>

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.

La emisión de Bilbao Vizcaya Investment BV, de 250 millones de dólares, se amortizó anticipadamente en el mes de enero de 2002 mediante la conversión de los bonos en acciones del Banco. Dicho canje se realizó al precio de conversión fijo de 3,99 euros por acción, lo que supuso la entrega de 377.330 acciones, ya en circulación. Estas transacciones no generaron beneficios significativos.

Los intereses devengados por las financiaciones subordinadas durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002 han ascendido a 343.778, 327.554 y 405.775 miles de euros, respectivamente (véase Nota 28.b).

## (22) INTERESES MINORITARIOS

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2004 y 2003 en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>5.425.918</b>	<b>5.674.163</b>
Beneficio neto del ejercicio anterior	670.463	746.919
	<b>6.096.381</b>	<b>6.421.082</b>
Ampliaciones y reducciones de capital	8.875	(88)
Dividendos satisfechos a minoritarios	(318.951)	(353.283)
Variaciones en la composición del Grupo y variaciones en los porcentajes de participación (Nota 4)	(1.224.713)	(88.372)
Diferencias de cambio (Nota 3.b)	5.857	(210.754)
Otros movimientos (*)	(132.620)	(342.667)
<b>Participación en beneficios del ejercicio</b>	<b>390.564</b>	<b>670.463</b>
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>4.825.393</b>	<b>6.096.381</b>

(\*) Dentro de este epígrafe se recogen, entre otras partidas, las amortizaciones/emisiones de acciones preferentes habidas durante los ejercicios 2004 y 2003.

El desglose por sociedades del capítulo "Intereses minoritarios" de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Acciones preferentes-</b>			
BBVA International, Ltd. (1)	1.340.000	3.040.000	3.216.505
BBVA Preferred Capital, Ltd. (2)	176.198	190.024	198.993
BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd. (2)	51.391	55.424	266.152
BBVA Capital Funding, Ltd. (3)	255.646	255.646	418.496
BBVA Capital Finance, S.A.	1.975.000	350.000	-
	<b>3.798.235</b>	<b>3.891.094</b>	<b>4.100.146</b>
<b>Por sociedades-</b>			
Grupo BBVA Bancomer	5.759	884.710	957.149
Grupo BBVA Colombia	11.516	8.969	11.748
Grupo BBVA Chile, S.A.	104.546	102.103	103.295
Grupo BBVA Banco Continental	122.880	104.043	104.339
Grupo BBVA Banco Provincial	110.113	109.862	117.890
Grupo Provida	58.565	58.631	50.636
Banc Internacional d'Andorra, S.A.	140.484	133.803	91.008
Otras sociedades	82.731	132.703	137.952
	<b>636.594</b>	<b>1.534.824</b>	<b>1.574.017</b>
	<b>4.434.829</b>	<b>5.425.918</b>	<b>5.674.163</b>

- (1) Cotiza en el Mercado AIAF español, y en las Bolsas de Luxemburgo, Frankfurt y Amsterdam.  
(2) Cotiza en la Bolsa de Nueva York.  
(3) Cotiza en las Bolsas de Londres y Frankfurt.

El desglose por sociedades del saldo de la participación en beneficios del ejercicio se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Acciones preferentes-</b>			
BBVA International, Ltd.	137.125	165.237	167.743
BBVA Preferred Capital, Ltd.	14.820	16.295	29.862
BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd.	4.166	12.516	43.925
BBVA Capital Funding, Ltd.	16.260	20.113	34.099
BBVA Capital Finance, S.A.	17.614	288	-
	<b>189.985</b>	<b>214.449</b>	<b>275.629</b>
<b>Por sociedades-</b>			
Grupo BBVA Bancomer	7.342	289.779	317.813
Grupo BBVA Banco Francés	11.497	932	14.380
Grupo BBVA Colombia	3.755	2.412	1.109
Grupo BBVA Chile, S.A.	7.826	7.413	5.373
Grupo BBVA Banco Continental	42.948	27.956	30.900
Grupo BBVA Banco Provincial	66.028	71.595	65.649
Grupo Provida	6.908	11.276	13.232
Banc Internacional d'Andorra, S.A.	39.917	34.992	46.498
Otras sociedades	14.358	9.659	(23.664)
	<b>200.579</b>	<b>456.014</b>	<b>471.290</b>
	<b>390.564</b>	<b>670.463</b>	<b>746.919</b>

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:

CONCEPTOS		Importe emitido (Millones)			Dividendo anual fijo		
		2004	2003	2002	2004	2003	2002
<b>BBVA Privanza Internacional (Gibraltar), Ltd.-</b>							
Junio 1993	US\$	-	-	248	-	-	8,00%
Junio 1997	US\$	70	70	70	7,76%	7,76%	7,76%
<b>BBVA International, Ltd.-</b>							
Marzo 1998	US\$	-	-	350	-	-	7,20%
Noviembre 1998	€	-	700	700	-	6,24%	6,24%
Febrero 1999	€	-	1.000	1.000	-	5,76%	5,76%
Abril 2001	€	340	340	340	7,00%	7,01%	7,01%
Marzo 2002	€	500	500	500	3,50%	3,50%	3,94%
Diciembre 2002	€	500	500	500	3,25%	3,25%	3,94%
<b>BBVA Capital Funding, Ltd.-</b>							
Abril 1998	€	256	256	256	6,36%	6,35%	6,35%
Abril 1998	US\$	-	-	200	-	-	7,20%
<b>BBVA Preferred Capital, Ltd.-</b>							
Junio 2001	US\$	240	240	240	7,75%	7,75%	7,75%
<b>BBVA Capital Finance, S.A.</b>							
Diciembre 2003	€	350	350	-	2,75%	3,00%	-
Julio 2004	€	500	-	-	3,00%	-	-
Diciembre 2004	€	1.125	-	-	3,00%	-	-

Estas emisiones fueron suscritas por terceros ajenos al Grupo y son amortizables por decisión de la Sociedad en su totalidad o en parte, una vez transcurridos 5 ó 10 años desde la fecha de emisión, según las condiciones de cada emisión en particular.

### (23) CAPITAL SUSCRITO

A 31 de diciembre de 2003 y 2002, el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que ascendía a 1.565.967.501,07 euros, estaba formalizado en 3.195.852.043 acciones nominativas, de 0,49 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Durante los ejercicios 2003 y 2002 el capital social del Banco 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 0,49 euros a nominal y 9,76 euros a prima de emisión.

A 31 de diciembre de 2004, el capital social de 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.

Las acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. cotizan en el mercado continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en

los mercados de Nueva York, Frankfurt, Londres, Zúrich y Milán. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2004, 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 tres últimas entidades, en la Bolsa de Nueva York. Asimismo, BBVA Banco Francés, S.A. cotiza en el mercado latinoamericano de la Bolsa de Madrid.

A continuación se indica el movimiento habido, durante los ejercicios 2004 y 2003 en el capítulo "Acciones propias" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos:

CONCEPTOS	Miles de euros			
	Nominal	Resto hasta coste	Fondo de fluctuación de valores (Nota 3.i)	Total
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2002</b>	<b>5.284</b>	<b>93.136</b>	<b>(749)</b>	<b>97.671</b>
Compras (Nota 4)	200.711	3.566.322	-	3.767.033
Ventas	(202.332)	(3.795.463)	-	(3.997.795)
Dotación neta del fondo de fluctuación (Nota 3.i)	-	-	(15.115)	(15.115)
Otros movimientos	5	214.260	-	214.265
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>3.668</b>	<b>78.255</b>	<b>(15.864)</b>	<b>66.059</b>
Compras (Nota 4)	136.048	3.077.387	-	3.213.435
Ventas	(138.313)	(3.128.625)	-	(3.266.938)
Dotación neta del fondo de fluctuación (Nota 3.i)	-	-	(1.503)	(1.503)
Otros movimientos	-	7.317	-	7.317
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>1.403</b>	<b>34.334</b>	<b>(17.367)</b>	<b>18.370</b>

Se han constituido fondos de fluctuación de valores para cobertura de las acciones propias por importe de 17.367, 15.864 y 749 miles de euros a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente. Las dotaciones y recuperaciones netas de los fondos de fluctuación de valores por enajenación de acciones propias en los ejercicios 2004, 2003 y 2002 ascienden a 2.590, 2.643 y 1.053 miles de euros, respectivamente; en 2004 se recogen en los capítulos "Beneficios por operaciones del Grupo" y "Quebrantos por operaciones del Grupo", en 2003 se recogen en los capítulos "Beneficios por operaciones del Grupo" y en 2002 en "Quebrantos por operaciones del Grupo" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

A 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 el Banco tenía acciones propias por un valor nominal de 320, 2.509 y 5.242 miles de euros, respectivamente, en cobertura de operaciones de futuro relacionadas con la evolución de determinados índices bursátiles (véase Nota 26).

De enero de 2002 a 31 de diciembre de 2002, el porcentaje de acciones en circulación mantenidas por BBVA y sus asociadas consolidadas osciló entre 0,13% y 0,74%, calculado en base mensual. Desde enero de 2003 a 31 de diciembre de 2003 el porcentaje de acciones en circulación mantenidas por BBVA y sus sociedades consolidadas oscila entre 0,153% y 0,683%, calculado en base mensual. Desde enero de 2004 a 31 de diciembre de 2004 el porcentaje de acciones en circulación mantenidas por BBVA y sus sociedades consolidadas oscila entre 0,08% y 0,58%, calculado en base mensual.

Los resultados positivos y negativos derivados de las operaciones con acciones propias figuran contabilizados en los capítulos "Beneficios por operaciones del Grupo" y "Quebrantos por operaciones de Grupo" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, por importe de 21.674 y 13.045 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2004; 16.048 y 18.758 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2003; y 15.802 y 23.898 miles de euros en el ejercicio 2002, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2002 no existía ninguna participación accionarial individual que superara el 5% del capital social del Banco. No obstante, cabe indicar que a fecha 31 de diciembre de 2003 Chase Nomines Ltd., en su condición de Banco custodio/depositario interna-

cional, ostentaba la titularidad del 5,25% del capital del Banco. A 31 de diciembre de 2004 no existía ninguna participación accionarial individual que supere el 5% del capital social del Banco. La Fundación Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, institución benéfico-docente de carácter cultural privada sin fin lucrativo, creada en 1988 mediante aportación por parte del Banco de 84.142 miles de euros con cargo a las plusvalías de fusión, posee a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 un total de 34.365.852 acciones del Banco.

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de febrero de 2004 acordó delegar en el Consejo de Administración, conforme a lo establecido en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento del capital hasta el importe nominal máximo del importe representativo del 50% del capital social de la sociedad suscrito y desembolsado en la fecha de adopción del acuerdo, esto es, 830.758.750,54 euros. El plazo del que disponen los administradores para efectuar esta ampliación de capital es el legal, esto es, cinco años. A 31 de diciembre de 2004 no se ha hecho uso de esta facultad por parte del Consejo de Administración.

A 31 de diciembre de 2004 continúan en vigor los acuerdos adoptados por las Juntas Generales de 1 de marzo de 2003 y 9 de marzo de 2002, en virtud de los cuales se autorizaba la emisión de obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones del Banco hasta un importe máximo de 6.000 millones de euros; y se delegaba en el Consejo de Administración la facultad de emitir, en una o varias veces, warrants sobre las acciones de la sociedad por un importe máximo de 1.500 millones de euros, total o parcialmente convertibles o canjeables en acciones de la sociedad. A 31 de diciembre de 2004 no se han llevado a cabo emisiones con cargo a ninguna de estas autorizaciones.

Al margen de los acuerdos anteriores, se informa de que la Junta General celebrada en febrero de 2004 delegó en el Consejo de Administración, por un plazo de cinco años, la facultad de emitir valores de renta fija de cualquier clase o naturaleza, hasta un importe máximo de 71.750 millones de euros.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, no existen ampliaciones de capital en curso en las entidades del Grupo Financiero.

**(24) RESERVAS**

El movimiento que se ha producido en los capítulos de “Reservas” de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2004 y 2003 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros				
	Primas de emisión	Reservas	Reservas de revalorización	Reservas y pérdidas en sociedades consolidadas, Neto	Total
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2002</b>	<b>6.512.797</b>	<b>771.484</b>	<b>176.281</b>	<b>2.815.068</b>	<b>10.275.630</b>
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)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>6.273.901</b>	<b>971.477</b>	<b>176.281</b>	<b>2.485.852</b>	<b>9.907.511</b>
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)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>8.177.101</b>	<b>1.682.947</b>	<b>176.281</b>	<b>2.571.771</b>	<b>12.608.100</b>

**Primas de emisión-**

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos incluye el importe de las plusvalías de la fusión entre Banco Bilbao S.A. y Banco Vizcaya S.A. (Nota 1) que se detallan a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros
Revalorización de:	
- Inmuebles	592.243
- Cartera de títulos de renta variable	278.383
Menos-	
Aplicaciones realizadas durante 1988	(229.484)
	<b>641.142</b>

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

**Reservas y reservas de revalorización-**

El desglose de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos, que recogen las reservas del Grupo atribuidas al Banco, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Reservas restringidas-</b>			
Reserva legal	313.194	313.194	313.194
Reserva indisponible por capital amortizado	87.918	87.918	87.918
Reserva indisponible sobre acciones de la sociedad dominante	20.826	76.812	121.140
Reserva indisponible por redenominación en euros del capital	1.861	1.861	1.861
Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	176.281	176.281	176.281
<b>Reservas de libre disposición-</b>			
Voluntarias y otras	277.638	6.551	6.551
Reservas de consolidación atribuidas al Banco	981.510	485.141	240.820
	<b>1.859.228</b>	<b>1.147.758</b>	<b>947.765</b>

**Reserva legal:**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social, límite alcanzado por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, una vez considerada la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio (véase Nota 5). La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

#### Reservas indisponibles:

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y la Ley 46/1998, sobre introducción del euro, se han constituido sendas reservas indisponibles relacionadas con acciones propias en poder del Grupo, los créditos concedidos a clientes con garantía de acciones del Banco, con la reducción del valor nominal de cada acción realizada en abril de 2000 y la redenominación del capital en euros.

#### Regularizaciones y actualizaciones del balance (Notas 3.e y 3.f):

Banco de Bilbao, S.A. y Banco de Vizcaya, S.A. se acogieron, con anterioridad a la fusión, a lo establecido en la legislación aplicable sobre regularización y actualización de balances. Asimismo, el 31 de diciembre de 1996 el Banco se acogió a la revalorización de inmovilizado material prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, aplicando los coeficientes máximos autorizados, con el límite del valor de mercado que se deriva de las valoraciones existentes. Como consecuencia de estas actualizaciones, el coste y la amortización del inmovilizado material y, en su caso, el coste de los valores de renta variable, se incrementaron en los siguientes importes que, a su vez, fueron aplicados en la forma que se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros
<b>Regularizaciones y actualizaciones legales del inmovilizado material:</b>	
Coste	186.692
Menos-	
Gravamen único de actualización (3%)	(5.601)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 1999</b>	<b>181.091</b>
Rectificación como consecuencia de la comprobación por parte de la Administración Tributaria en 2000	(4.810)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2002, 2003 y 2004</b>	<b>176.281</b>

Una vez que la Administración Tributaria comprobó en el año 2000 el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", dicho saldo sólo puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar resultados contables negativos y a la ampliación del capital social, hasta el 1 de enero del año 2007, en que el saldo remanente podrá también destinarse a reservas de libre disposición, en la medida en que las plusvalías hayan sido amortizadas o hayan sido transmitidos o dados de baja los elementos actualizados. Si el saldo de la cuenta se dispusiera en forma distinta a la aquí descrita, pasaría a estar sujeto a tributación.

#### Reservas y pérdidas en sociedades consolidadas-

El desglose por sociedades o grupos de sociedades de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Por reservas y pérdidas en sociedades consolidadas-</b>			
<b>Por integración global y proporcional:</b>			
Grupo BBVA Bancomer	593.024	463.453	317.820
Grupo BBVA Continental	(38.503)	(25.251)	(64.937)
Grupo Provida	39.540	(107.911)	9.910
Grupo BBVA Colombia	25.983	48.027	54.136
Grupo BBVA Banco Francés	501.354	471.976	469.152
Grupo BBVA Chile	60.643	71.969	68.923
Grupo BBVA Banco Provincial	297.607	230.416	55.635
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Uruguay, S.A.	11.159	26.501	(14.248)
BBVA International Investment Corporation	169.193	74.736	(61.199)
Ancla Investments, S.A.	15.308	89.556	83.430
Banc International D'Andorra, S.A.	101.514	81.080	75.145
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Portugal), S.A.	39.882	27.182	(54.045)
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Puerto Rico	180.832	169.567	158.443
BBVA Suiza, S.A. (BBVA Switzerland)	114.344	91.734	72.941
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	55.986	40.174	29.512
Banco Industrial de Bilbao, S.A.	85.257	82.649	80.459
BBVA Privanza Bank (Jersey), Ltd.	59.143	59.128	54.781
Canal International Holding, S.A.	591.839	466.741	494.888
Compañía de Cartera e Inversiones, S.A.	17.140	29.406	(87.979)
Corporación General Financiera, S.A.	352.869	605.536	586.490
Corporación Industrial y Servicios, S.L.	(36.123)	(199.599)	(46.474)
Cidessa Uno, S.L.	71.369	83.380	25.026
BBVA Ireland PLC	56.259	39.583	24.237
Bilbao Vizcaya América B.V.	(58.186)	(78.682)	(119.592)
BBVA Cartera de Inversiones, SICAV, S.A.	56.819	54.783	55.311
Anida Grupo Inmobiliario, S.L.	184.711	21.144	(135.748)
BBVA Pensiones, S.A.	(53.619)	13.132	20.330
Compañía Chilena de Inversiones, S.L.	(57.811)	66.463	108.309
BBVAPR Holding Corporation	(158.480)	(158.454)	(158.404)
BBVA Bolsa S.V., S.A.	-	(8.921)	90.073
Sociedad de Estudios y Análisis Financieros, S.A.	59.228	58.316	55.185
BBV América, S.L.	161.748	203.172	354.912
Resto	418.595	373.313	570.518
	<b>3.918.624</b>	<b>3.464.299</b>	<b>3.172.940</b>
<b>Por puesta en equivalencia:</b>			
Iberdrola, S.A.	188.609	170.663	180.588
Senorte Vida y Pensiones, S.A.	33.360	33.360	33.377
Telefónica, S.A.	191.974	335.976	358.556
Repsol YPF, S.A.	320.570	274.557	397.727
Banco Atlántico, S.A.	-	62.775	59.408
Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A.	42.211	17.529	138.780
Acerinox, S.A.	-	70.751	58.647
Resto	184.659	267.791	287.610
	<b>961.383</b>	<b>1.233.402</b>	<b>1.514.693</b>
<b>Por diferencias de cambio:</b>			
<b>Por integración global y proporcional:</b>			
Grupo BBVA Bancomer	291.391	196.464	61.898
Grupo BBVA Continental	(6.295)	(4.901)	(21)
Grupo Provida	(5.640)	(5.132)	(45.354)
Grupo BBVA Colombia	(50.070)	(65.394)	(45.130)
Grupo BBVA Banco Francés	(619.513)	(613.460)	(535.832)
Grupo BBVA Chile	(56.443)	-	-
Grupo BBVA Banco Provincial	(329.723)	(289.958)	(259.480)
BBVA Puerto Rico S.A.	(18.739)	-	37.113
Bilbao Vizcaya América, B.V.	(183.882)	(162.078)	(94.483)
BBVA International Investment Corporation	(719.226)	(593.009)	(337.789)
Resto	(93.440)	(62.082)	(73.565)
	<b>(1.791.580)</b>	<b>(1.599.550)</b>	<b>(1.292.643)</b>
<b>Por puesta en equivalencia:</b>	<b>(516.656)</b>	<b>(612.299)</b>	<b>(579.922)</b>
	<b>2.571.771</b>	<b>2.485.852</b>	<b>2.815.068</b>

A efectos de la asignación de reservas y pérdidas de ejercicios anteriores en las sociedades consolidadas del cuadro anterior, se han considerado las transferencias de reservas generadas por los dividendos pagados y los saneamientos o transacciones efectuados entre dichas sociedades en el ejercicio en que las mismas han tenido lugar.

En las cuentas anuales individuales de las sociedades dependientes que dan origen a los saldos que figuran registrados en el epígrafe “Reservas y pérdidas en sociedades consolidadas - Por integración global y proporcional” del detalle anterior, a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, 3.667.253, 3.617.649 y 4.059.581 miles de euros, respectivamente, tenían la consideración de reservas restringidas, que incluyen 48.058, 102.658 y 121.893 miles de euros, respectivamente, de reservas indisponibles para acciones de la sociedad dominante.

## (25) SITUACIÓN FISCAL

El saldo del epígrafe “Otros pasivos - Cuentas de recaudación” de los balances de situación consolidados adjuntos incluye el pasivo correspondiente a los diferentes impuestos que son aplicables, entre los que se incluye el pasivo por el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio, neto de las retenciones y pagos a cuenta del mismo efectuados en cada período, para aquellas sociedades cuya cuota diferencial resulta a ingresar. En lo relativo a las sociedades del Grupo cuya cuota diferencial resulta a devolver, este importe se recoge en el epígrafe “Otros activos - Hacienda Pública” de los balances de situación consolidados adjuntos.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y sus sociedades dependientes fiscalmente consolidables han venido tributando en Régimen de Consolidación Fiscal. Las sociedades dependientes de Argentaria, que integraban el Grupo Fiscal nº 7/90, entraron a formar parte del Grupo Fiscal nº 2/82 desde el mismo ejercicio 2000, al haber sido acogida la anterior fusión al Régimen de neutralidad fiscal contenido en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995, del Impuesto sobre Sociedades. Con fecha 30 de diciembre de 2002 se presentó al Ministerio de Economía y Hacienda la pertinente comunicación para prorrogar de forma indefinida, de acuerdo con la normativa actual, la aplicación del Régimen de tributación de Consolidación Fiscal. El resto de las sociedades del Grupo presentan individualmente sus declaraciones, de acuerdo con las normas fiscalmente aplicables.

Durante el ejercicio 2004, así como en ejercicios anteriores, algunas entidades del Grupo realizaron o participaron en operaciones de reestructuración societaria sometidas al régimen especial de neutralidad fiscal regulado en la Ley 29/1991, de 16 de diciembre, de adecuación de determinados conceptos impositivos a las Directivas y Reglamentos de las Comunidades Europeas, y en el Capítulo VIII, Título VII, del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Los requisitos de información establecidos por las citadas normas figuran en las Memorias que forman parte de las cuentas anuales de las entidades del Grupo implicadas correspondientes al ejercicio en que se han realizado dichas operaciones.

La conciliación entre la cuota del Impuesto sobre Sociedades, calculada a partir del resultado contable antes de impuestos, y la provisión constituida, es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo del 35%	1.452.315	1.334.249	1.091.741
Disminuciones por diferencias permanentes:			
Deducciones y bonificaciones en sociedades Consolidadas	(501.273)	(279.618)	(203.445)
Efecto de la imputación de la participación del Grupo en el resultado neto de las sociedades asociadas	135.194	(124.980)	(7.698)
Otros conceptos, neto	74.694	(42.765)	(270.774)
	<u>(291.385)</u>	<u>(447.363)</u>	<u>(481.917)</u>
Aumentos (Disminuciones) netos por diferencias temporales	135.555	(48.275)	(249.256)
<b>Cuota del Impuesto sobre beneficios y otros impuestos</b>	<b>1.296.485</b>	<b>838.611</b>	<b>360.568</b>
Dotación (Utilización) de impuestos anticipados o diferidos	(135.555)	48.275	249.256
<b>Impuesto sobre beneficios y otros impuestos devengados en el ejercicio</b>	<b>1.160.930</b>	<b>886.886</b>	<b>609.824</b>
Ajustes al Impuesto sobre beneficios y otros impuestos de ejercicios anteriores	(203.926)	28.090	43.389
<b>Impuesto sobre beneficios y otros impuestos</b>	<b>957.004</b>	<b>914.976</b>	<b>653.213</b>

De acuerdo con la Circular 4/1991 de Banco de España y preceptos concordantes, se han contabilizado como impuestos anticipados los que se prevé que sean recuperados antes del plazo de 10 años, y figuran registrados en el capítulo “Otros activos” de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 15). Los principales conceptos por los que las sociedades del Grupo tienen registrados los impuestos anticipados corresponden a dotaciones para cubrir compromisos por pensiones y obligaciones similares con el personal (1.152.594, 989.642 y 828.432 miles de euros en 2004, 2003 y 2002, respectivamente, en sociedades españolas), y a dotación del fondo para cobertura de insolvencias (754.777, 779.892 y 962.668 miles de euros en 2004, 2003 y 2002, respectivamente, en BBVA Bancomer, S.A. de C.V. y 474.538, 316.637 y 207.089 miles de euros en 2004, 2003 y 2002, respectivamente, en BBVA).

El Banco y algunas de las sociedades del Grupo se acogieron al diferimiento de tributación en el Impuesto sobre Sociedades de los beneficios obtenidos en la enajenación de su inmovilizado material y de acciones en sociedades participadas en más del 5%, cuyo importe por ejercicios se desglosa a continuación:

Ejercicio	Miles de euros
1996	29.187
1997	378.097
1998	733.986
1999	194.980
2000	707.917
2001	995.202

De acuerdo con la normativa vigente hasta el 31 de diciembre de 2001, los importes de los citados beneficios relativos a cada uno de dichos ejercicios se debían integrar por partes iguales en las bases imponibles correspondientes a los siete ejercicios fiscales que se cerraban a partir de los años 2000, 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005, respectivamente. Tras la integración de la parte correspondiente al ejercicio 2001, el importe de la renta pendiente de integrar ascendía a 2.976.931 miles de euros. Las Sociedades del Grupo se acogieron a lo dispuesto en la Disposición Transitoria Tercera de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, de Medidas Administrativas, Fiscales y de Orden Social, aumentando prácticamente la totalidad de dicho importe (2.971.625 miles de euros) a la base imponible del ejercicio 2001 en concepto de diferencia temporal.

La adquisición de acciones en sociedades que suponen una participación en más del 5%, en especial las inversiones de este tipo realizadas en Latinoamérica, se ha afectado al cumplimiento de los compromisos de reinversión asumidos a fin de aplicar el citado diferimiento de tributación.

En el ejercicio 2004, el Banco y algunas sociedades del Grupo se han acogido a la deducción en el Impuesto sobre Sociedades por reinversión de beneficios extraordinarios obtenidos en la transmisión onerosa de inmuebles y de acciones participadas en más de 5%. El importe de las rentas acogidas a dicha deducción asciende a 78.145 miles de euros. Las adquisiciones en los años 2004 de acciones en sociedades latinoamericanas, principalmente, se ha afectado al conjunto de los compromisos de reinversión de la citada deducción.

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, algunas entidades consolidadas tenían bases imponibles negativas susceptibles de ser compensadas a efectos fiscales con las bases imponibles positivas que en su caso se obtengan, en general, en los 10 ejercicios inmediatos siguientes a aquel en que tales pérdidas tuvieron lugar. A 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, el importe contabilizado por créditos por pérdidas fiscales ascendía a 399.621, 759.051 y 1.018.229 miles de euros, respectivamente, de los que correspondían a BBVA Bancomer, S.A. de C.V. 236.488, 539.670 y 695.573 miles de euros, respectivamente, y a BBVA Bancomer Servicios, S.A. de C.V., 122.467, 151.110 y 236.226 miles de euros, respectivamente. En función de las proyec-

nes financieras disponibles, la generación de resultados prevista para estas dos sociedades permitirá la recuperación de estos importes, así como de los impuestos anticipados contabilizados por ellas, en un período inferior a 10 años.

Como consecuencia de la actuación inspectora de las autoridades fiscales, en el año 2002 se incoaron actas de inspección hasta el ejercicio 1997 inclusive, en varias sociedades del Grupo, algunas de ellas firmadas en disconformidad. Una vez considerada la naturaleza temporal de alguno de los conceptos incoados, y siguiendo un criterio de prudencia, los importes que se derivaron de las mismas se encuentran totalmente provisionados en las cuentas anuales consolidadas adjuntas. El resto de sociedades del Grupo, en general, tienen pendiente de inspección por las autoridades fiscales los ejercicios 1998 y siguientes para los principales impuestos que les son de aplicación.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el sector bancario, existen, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente, que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión del Consejo de Administración del Banco y de sus asesores fiscales, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota, y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

## (26) CUENTAS DE ORDEN Y OTRAS OPERACIONES FUERA DE BALANCE

A 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, el capítulo de "Cuentas de orden" de los balances de situación consolidados adjuntos incluye los principales compromisos y contingencias contraídos en el curso normal de las operaciones bancarias, con el siguiente detalle:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Pasivos contingentes-</b>			
Fianzas, avales y cauciones	17.671.638	13.588.729	15.109.713
Redescuentos, endosos y aceptaciones	38.921	11.828	5.370
Otros	3.942.381	3.050.954	3.041.745
	<b>21.652.940</b>	<b>16.651.511</b>	<b>18.156.828</b>
<b>Compromisos-</b>			
Disponibles por terceros:			
Por entidades de crédito	2.665.031	2.723.586	2.521.177
Por el sector Administraciones			
Públicas	1.637.821	2.591.339	4.288.788
Por otros sectores residentes	29.734.317	27.578.080	25.842.248
Por sector no residente	26.796.684	19.934.934	16.101.984
Otros compromisos	3.141.195	3.070.468	2.865.188
	<b>63.975.048</b>	<b>55.898.407</b>	<b>51.619.385</b>
	<b>85.627.988</b>	<b>72.549.918</b>	<b>69.776.213</b>

Adicionalmente a los pasivos contingentes y compromisos indicados anteriormente, el Grupo, al cierre de los ejercicios 2004, 2003 y 2002, tenía otras operaciones que, de acuerdo con la normativa vigente, no aparecen reflejadas en los balances de situación consolidados adjuntos. El valor notional o contractual de tales operaciones a dichas fechas, al igual de la pertenencia a mercados organizados o no organizados, es el siguiente:

CONCEPTOS	Tipo de mercado	Miles de euros		
		2004	2003	2002
<b>Compraventas y permutas financieras sobre divisa</b>				
- Compras de divisas contra euros		32.462.620	23.376.814	19.611.600
- Compras de divisas contra divisas		27.938.009	18.651.590	21.640.807
- Ventas de divisas contra euros		15.020.404	14.467.407	8.832.980
No organizado		<b>75.421.033</b>	<b>56.495.811</b>	<b>50.085.387</b>
<b>Compraventas de activos financieros</b>				
- Compras		817.541	725.260	1.085.452
- Ventas		2.877.538	1.159.737	5.553.424
Organizado		<b>3.695.079</b>	<b>1.884.997</b>	<b>6.638.876</b>
<b>Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)</b>				
- Comprados		50.518.326	37.999.751	13.759.612
- Vendidos		40.240.186	29.325.752	8.653.722
No organizado		<b>90.758.512</b>	<b>67.325.503</b>	<b>22.413.334</b>
<b>Permutas financieras sobre tipos de interés</b>				
No organizado		<b>607.937.922</b>	<b>533.737.345</b>	<b>454.602.653</b>
<b>Permutas financieras sobre valores</b>				
No organizado		<b>5.712.801</b>	<b>3.973.217</b>	<b>6.921.838</b>
<b>Futuros financieros sobre tipos de interés</b>				
- Comprados		5.844.452	12.768.238	13.136.816
- Vendidos		30.091.119	37.407.616	36.106.890
Organizado		<b>35.935.571</b>	<b>50.175.854</b>	<b>49.243.706</b>
<b>Futuros financieros sobre valores</b>				
- Comprados		298.470	208.991	33.051
- Vendidos		980.575	1.365.939	398.859
Organizado		<b>1.279.045</b>	<b>1.574.930</b>	<b>431.910</b>
<b>Opciones sobre tipos de interés</b>				
- Compradas		54.367.651	42.247.845	37.819.076
- Vendidas		43.654.855	35.276.947	31.547.425
		<b>98.022.506</b>	<b>77.524.792</b>	<b>69.366.501</b>
Organizado		1.544.950	8.507.711	1.638.260
No organizado		<b>96.477.556</b>	<b>69.017.081</b>	<b>67.728.241</b>
<b>Opciones sobre valores</b>				
- Compradas		6.821.641	4.934.530	4.303.747
- Vendidas		32.916.714	25.835.985	14.748.739
		<b>39.738.355</b>	<b>30.770.515</b>	<b>19.052.486</b>
Organizado		1.558.908	1.668.877	984.495
No organizado		<b>38.179.447</b>	<b>29.101.638</b>	<b>18.067.991</b>
<b>Opciones y futuros sobre divisas</b>				
- Compradas		5.572.123	3.595.772	3.949.889
- Vendidas		6.569.049	5.264.581	4.745.871
No organizado		<b>12.141.172</b>	<b>8.860.353</b>	<b>8.695.760</b>
<b>Otras operaciones</b>				
		<b>618.058</b>	<b>788.903</b>	<b>1.292.090</b>
		<b>971.260.054</b>	<b>833.112.220</b>	<b>688.744.541</b>

El importe nocional o contractual de las operaciones indicadas anteriormente no equivale al riesgo real asumido por el Grupo, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros resulta de la compensación y/o combinación de los mismos. Es política del Grupo que tales posiciones aún cuando no tengan consideración de cobertura contable se contraten de forma que tengan por objeto y por efecto la eliminación o reducción significativa del riesgo de tipo de interés, de mercado o de cambio. Los resultados de dichas operaciones se incluyen en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas. Para las operaciones formalizadas como de cobertura, los resultados se incluyen, en su caso, incrementando o compensando los resultados de las posiciones que cubren.

Por otra parte, en el Informe de Gestión del ejercicio 2004 se incluye otra información adicional cualitativa y cuantitativa, conforme a la recomendación formulada por la Comisión Europea sobre publicación de información relativa a los instrumentos financieros.

A efectos de calcular los requerimientos de recursos propios mínimos de Banco de España establecidos en la Circular 5/1993, en cuanto a la medición del riesgo de crédito y contraparte de las operaciones de derivados sobre los riesgos de tipos de interés, cambio, acciones, metales preciosos y mercaderías de operaciones fuera de mercados organizados, se utiliza el sistema de valoración a precios de mercado, habiéndose cambiado el anteriormente utilizado sistema de riesgo original, debido a la entrada en vigor de la Circular 3/2003 de Banco de España, situándose los activos ponderados por riesgo a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 en 4.496.713, 3.870.801 y 4.387.162 miles de euros, respectivamente. Lo que implica unos recursos propios mínimos exigibles por este tipo de operaciones de 329.737, 309.664 y 350.973 miles de euros, respectivamente.

El desglose de estas operaciones por plazos de vencimiento a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2004-</b>				
<b>Operaciones sobre tipos de interés y valores-</b>				
Permutas financieras	368.808.776	143.597.547	64.068.811	37.175.589
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	87.460.256	1.902.690	1.395.566	-
Futuros financieros	34.362.354	2.852.262	-	-
Compraventas no vencidas de activos financieros	3.695.079	-	-	-
Opciones sobre valores y tipos de interés	35.569.340	64.351.633	26.924.733	10.915.155
	<b>529.895.805</b>	<b>212.704.132</b>	<b>92.389.110</b>	<b>48.090.744</b>
<b>Operaciones sobre tipo de cambio-</b>				
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	60.065.912	9.598.889	3.848.706	1.907.526
Opciones y futuros sobre divisas	11.436.305	440.096	247.292	17.479
Otras operaciones	618.058	-	-	-
	<b>72.120.275</b>	<b>10.038.985</b>	<b>4.095.998</b>	<b>1.925.005</b>
	<b>602.016.080</b>	<b>222.743.117</b>	<b>96.485.108</b>	<b>50.015.749</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2003-</b>				
<b>Operaciones sobre tipos de interés y valores-</b>				
Permutas financieras	369.498.175	88.519.328	50.619.343	29.073.716
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	67.261.478	64.025	-	-
Futuros financieros	29.626.989	22.123.664	131	-
Compraventas no vencidas de activos financieros	1.884.997	-	-	-
Opciones sobre valores y tipos de interés	34.432.983	44.313.427	19.656.483	9.892.414
	<b>502.704.622</b>	<b>155.020.444</b>	<b>70.275.957</b>	<b>38.966.130</b>
<b>Operaciones sobre tipo de cambio-</b>				
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	36.891.706	7.149.988	12.454.117	-
Opciones y futuros sobre divisas	1.851.514	1.365.049	46.801	5.596.989
Otras operaciones	788.903	-	-	-
	<b>39.532.123</b>	<b>8.515.037</b>	<b>12.500.918</b>	<b>5.596.989</b>
	<b>542.236.745</b>	<b>163.535.481</b>	<b>82.776.875</b>	<b>44.563.119</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2002-</b>				
<b>Operaciones sobre tipos de interés y valores-</b>				
Permutas financieras	329.331.193	70.949.128	34.833.180	26.410.990
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	20.656.539	1.756.795	-	-
Futuros financieros	35.503.837	14.166.096	5.683	-
Compraventas no vencidas de activos financieros	6.638.876	-	-	-
Opciones sobre valores y tipos de interés	20.384.422	36.302.213	24.498.414	7.233.938
	<b>412.514.867</b>	<b>123.174.232</b>	<b>59.337.277</b>	<b>33.644.928</b>
<b>Operaciones sobre tipo de cambio-</b>				
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	47.868.117	2.217.270	-	-
Opciones y futuros sobre divisas	8.413.004	233.176	30.987	18.593
Otras operaciones	1.292.090	-	-	-
	<b>57.573.211</b>	<b>2.450.446</b>	<b>30.987</b>	<b>18.593</b>
	<b>470.088.078</b>	<b>125.624.678</b>	<b>59.368.264</b>	<b>33.663.521</b>

A 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 el Grupo tenía constituidas macrocoberturas de riesgo de renta variable y riesgo de interés, para la cobertura de títulos cotizados en los principales mercados de valores internacionales y operaciones de depósito a largo plazo, respectivamente (Nota 3.m).

A continuación se detalla el valor nocional de las operaciones de futuro, según sean de cobertura o de negociación, a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	VALOR NOCIONAL		
	Cobertura	Negociación	Total
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2004- Operaciones sobre tipos de interés y valores</b>	<b>95.106.730</b>	<b>787.973.061</b>	<b>883.079.791</b>
Permutas financieras	41.817.970	571.832.753	613.650.723
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	-	90.758.512	90.758.512
Opciones y futuros	52.198.863	122.776.614	174.975.477
Compraventas no vencidas de activos financieros	1.089.897	2.605.182	3.695.079
<b>Operaciones sobre tipo de cambio</b>	<b>7.772.689</b>	<b>80.407.574</b>	<b>88.180.263</b>
Compraventa de divisas a plazo, futuros sobre divisas y permutas financieras	5.891.090	70.285.369	76.176.459
Opciones sobre divisas	1.263.741	10.122.005	11.385.746
Otras operaciones	617.858	200	618.058
	<b>102.879.419</b>	<b>868.380.635</b>	<b>971.260.054</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2003- Operaciones sobre tipos de interés y valores</b>	<b>73.367.185</b>	<b>693.599.968</b>	<b>766.967.153</b>
Permutas financieras	37.650.938	500.059.624	537.710.562
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	-	67.325.503	67.325.503
Opciones y futuros	35.471.788	124.574.303	160.046.091
Compraventas no vencidas de activos financieros	244.459	1.640.538	1.884.997
<b>Operaciones sobre tipo de cambio</b>	<b>16.857.725</b>	<b>49.287.342</b>	<b>66.145.067</b>
Compraventa de divisas a plazo, futuros sobre divisas y permutas financieras	15.647.638	40.979.629	56.627.267
Opciones sobre divisas	810.522	7.918.375	8.728.897
Otras operaciones	399.565	389.338	788.903
	<b>90.224.910</b>	<b>742.887.310</b>	<b>833.112.220</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2002- Operaciones sobre tipos de interés y valores</b>	<b>67.319.615</b>	<b>561.351.689</b>	<b>628.671.304</b>
Permutas financieras	28.110.825	433.413.666	461.524.491
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	40.762	22.372.572	22.413.334
Opciones y futuros	38.811.011	99.283.592	138.094.603
Compraventas no vencidas de activos financieros	357.017	6.281.859	6.638.876
<b>Operaciones sobre tipo de cambio</b>	<b>17.713.727</b>	<b>42.359.510</b>	<b>60.073.237</b>
Compraventa de divisas a plazo, futuros sobre divisas y permutas financieras	15.347.014	37.763.263	53.110.277
Opciones sobre divisas	1.267.696	4.403.174	5.670.870
Otras operaciones	1.099.017	193.073	1.292.090
	<b>85.033.342</b>	<b>603.711.199</b>	<b>688.744.541</b>

A continuación se muestra la clasificación de los saldos nocionales de las operaciones de derivados de cobertura sobre tipos de interés, valores y tipos de cambio a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, en función de los distintos capítulos de balance que cubren:

CONCEPTOS CUBIERTOS	Miles de euros				
	Importe	Permutas financieras	Acuerdos s/tipo interés futuro	Opciones y futuros	Otros
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2004-</b>					
Créditos sobre clientes	6.063.655	2.570.564	-	1.172.394	2.320.697
Entidades de crédito	200.080	174.503	-	25.577	-
Cartera de valores	14.343.883	9.825.535	-	1.940.440	2.577.908
Débitos a clientes	53.808.432	27.771.662	-	24.389.391	1.647.379
Otros activos y pasivos	28.463.369	1.475.706	-	25.934.764	1.052.899
	<b>102.879.419</b>	<b>41.817.970</b>	<b>-</b>	<b>53.462.566</b>	<b>7.598.883</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2003-</b>					
Créditos sobre clientes	5.264.629	1.341.202	-	1.070.084	2.853.343
Entidades de crédito	7.372.239	2.151.829	-	5.220.410	-
Cartera de valores	19.361.815	12.987.084	-	6.374.731	-
Débitos a clientes	9.608.900	4.786.299	-	792.723	4.029.878
Otros activos y pasivos	48.617.327	16.384.524	-	22.824.362	9.408.441
	<b>90.224.910</b>	<b>37.650.938</b>	<b>-</b>	<b>36.282.310</b>	<b>16.291.662</b>
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2002-</b>					
Créditos sobre clientes	3.665.078	2.081.217	-	650.638	933.223
Entidades de crédito	9.685.367	943.038	-	223.608	8.518.721
Cartera de valores	25.478.487	7.642.755	-	12.955.835	4.879.897
Débitos a clientes	10.280.687	7.892.260	-	2.388.417	10
Otros activos y pasivos	35.923.723	9.551.555	40.762	24.120.036	2.211.370
	<b>85.033.342</b>	<b>28.110.825</b>	<b>40.762</b>	<b>40.338.534</b>	<b>16.543.221</b>

El valor de mercado de las operaciones de futuro de negociación, correspondiente a los nocionales de los activos subyacentes del cuadro anterior a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Operaciones sobre tipos de interés y valores-</b>			
Permutas financieras	(765.965)	(367.559)	(727.839)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	(3.657)	(1.935)	(5.827)
Opciones y futuros	181.421	145.992	268.156
Compraventas no vencidas de activos financieros	673	1.950	(13.219)
	<b>(587.528)</b>	<b>(221.552)</b>	<b>(478.729)</b>
<b>Operaciones sobre tipo de cambio-</b>			
Compraventa de divisas a plazo, futuros sobre divisas y permutas financieras	(724.438)	(369.288)	(71.853)
Opciones sobre divisas	49.465	(58.634)	(197)
Otras operaciones	-	-	-
	<b>(674.973)</b>	<b>(427.922)</b>	<b>(72.050)</b>

A 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, las provisiones en cobertura de las minusvalías de operaciones de futuro de negociación sobre tipos de interés y valores (véase Notas 3.m y 20) ascendían a 310.944, 277.614 y 280.721 miles de euros, respectivamente.

#### Recursos gestionados fuera de balance

El detalle de los recursos gestionados por el Grupo fuera de balance a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
Fondos de inversión	51.040.176	45.751.629	43.581.299
Fondos de pensiones	41.490.401	40.015.408	36.563.294
Patrimonios administrados	31.968.000	27.306.691	28.670.233
	<b>124.498.577</b>	<b>113.073.728</b>	<b>108.814.826</b>

#### (27) OPERACIONES CON SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR INTEGRACIÓN PROPORCIONAL O PUESTAS EN EQUIVALENCIA

A continuación se muestra el detalle de los saldos más significativos de los principales capítulos de los estados financieros consolidados adjuntos, derivados de las transacciones efectuadas por el Grupo con las sociedades puestas en equivalencia e integración proporcional (Nota 2.c) las cuales se realizan a precios de mercado, durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Activo:</b>			
Entidades de crédito	66.152	25.831	4.068
Créditos sobre clientes	3.202.064	3.547.407	3.727.728
Obligaciones y otros valores de renta fija	-	52.178	-
	<b>3.268.216</b>	<b>3.625.416</b>	<b>3.731.796</b>
<b>Pasivo:</b>			
Entidades de crédito	4.995	65.295	175.395
Débitos a clientes	754.912	2.071.304	1.964.815
	<b>759.907</b>	<b>2.136.599</b>	<b>2.140.210</b>
<b>Cuentas de orden:</b>			
Pasivos contingentes	905.968	958.066	1.345.629
Compromisos y riesgos contingentes	958.753	962.110	489.931
	<b>1.864.721</b>	<b>1.920.176</b>	<b>1.835.560</b>
<b>Pérdidas y ganancias:</b>			
Ingresos financieros	49.690	137.888	98.143
Costes financieros	(39.527)	(136.280)	(142.937)

En los estados financieros del Grupo no hay otros efectos significativos derivados de relaciones con estas sociedades, salvo los derivados de la aplicación del criterio de valoración por puesta en equivalencia (Notas 2.c y 28.f) y de las pólizas de seguros para cobertura de compromisos por pensiones o similares, que se describen en la Nota 3.j.

A 31 de diciembre de 2004, el nocional de las operaciones de futuro formalizadas por el Grupo con las principales sociedades vinculadas asciende a 11.321.732 miles de euros, aproximadamente (7.021.414 y 5.388.845 miles de euros en 2003 y 2002, respectivamente).

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

#### (28) CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Con relación a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, a continuación se indica determinada información relevante:

##### A. DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA-

La distribución geográfica de los principales capítulos de ingresos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, efectuada en base al país en que están localizadas las sucursales del Banco y sociedades del Grupo que los originan, es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Intereses y rendimientos asimilados-</b>			
España	6.597.308	6.549.705	7.335.211
Resto de Europa	424.461	363.507	633.049
Estados Unidos	83.551	349.807	63.872
Latinoamérica	5.042.572	5.186.443	8.289.627
Resto	318.363	88.003	911.150
	<b>12.466.255</b>	<b>12.537.465</b>	<b>17.232.909</b>
<b>Rendimiento de la cartera de renta variable-</b>			
España	671.110	447.601	329.903
Resto de Europa	2.622	1.662	1.709
Estados Unidos	8	239	5
Latinoamérica	29.989	14.602	25.848
Resto	-	-	597
	<b>703.729</b>	<b>464.104</b>	<b>358.062</b>
<b>Comisiones percibidas-</b>			
España	2.005.489	1.784.263	1.853.326
Resto de Europa	222.128	194.923	204.015
Estados Unidos	86.723	107.429	22.997
Latinoamérica	1.833.542	1.790.566	2.217.039
Resto	11.462	5.387	33.616
	<b>4.159.344</b>	<b>3.882.568</b>	<b>4.330.993</b>
<b>Resultados de operaciones financieras-</b>			
España	330.942	375.226	319.078
Resto de Europa	74.302	21.996	41.938
Estados Unidos	5.761	6.721	(36)
Latinoamérica	186.442	179.916	692.027
Resto	7.597	67.645	(287.884)
	<b>605.044</b>	<b>651.504</b>	<b>765.123</b>
<b>Otros productos de explotación-</b>			
España	3.844	4.303	4.179
Resto de Europa	777	2.527	8.039
Estados Unidos	94	180	254
Latinoamérica	13.586	10.419	21.132
Resto	6	(7)	737
	<b>18.307</b>	<b>17.422</b>	<b>34.341</b>

**B. NATURALEZA DE LAS OPERACIONES-**

El detalle de determinados capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Intereses y rendimientos asimilados-</b>			
De Banco de España y otros bancos centrales	275.282	270.548	352.169
De entidades de crédito	823.021	885.508	1.077.074
De la cartera de renta fija	3.313.097	3.323.501	4.820.640
De crédito sobre Administraciones Públicas	830.667	827.029	1.509.262
De créditos sobre clientes	7.127.074	7.188.105	9.446.574
Otros productos	97.114	42.774	27.190
	<b>12.466.255</b>	<b>12.537.465</b>	<b>17.232.909</b>
<b>Intereses y cargas asimiladas-</b>			
De Banco de España y otros bancos centrales	287.884	241.323	256.433
De entidades de crédito	1.527.352	1.567.741	2.463.730
De acreedores	2.815.013	3.068.585	5.456.666
De empréstitos y otros valores negociables	922.676	886.868	997.669
De pasivos subordinados (Nota 21)	343.778	327.554	405.775
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Notas 3.j y 20)	85.381	69.893	60.041
Otros intereses	118.591	98.094	143.191
	<b>6.100.675</b>	<b>6.260.058</b>	<b>9.783.505</b>
<b>Comisiones percibidas-</b>			
De pasivos contingentes	159.510	138.715	135.595
De servicios de cobros y pagos	1.736.094	1.713.291	1.842.831
De servicios de valores	1.739.768	1.627.295	1.899.437
De otras operaciones	523.972	403.267	453.130
	<b>4.159.344</b>	<b>3.882.568</b>	<b>4.330.993</b>
<b>Comisiones pagadas-</b>			
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	504.702	433.608	472.780
Corretajes en operaciones activas y pasivas	8.447	9.926	15.394
Otras comisiones	266.926	176.227	174.438
	<b>780.075</b>	<b>619.761</b>	<b>662.612</b>
<b>Resultados de operaciones financieras-</b>			
En ventas y operaciones de futuro de la cartera de renta fija y sobre tipos de interés (Notas 3.m y 26)	354.826	126.982	566.453
En ventas y operaciones de futuro sobre la cartera de renta variable y otros activos (Notas 10 y 26)	(70.922)	226.284	(30.685)
Por saneamientos de valores y otros	8.636	10.523	(194.355)
Por diferencias de cambio (Nota 3.b)	312.504	287.715	423.710
	<b>605.044</b>	<b>651.504</b>	<b>765.123</b>

**C. GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN - DE PERSONAL-**

La composición del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
Sueldos y salarios	2.416.468	2.457.658	2.743.819
Seguros Sociales	429.866	436.404	491.736
Dotaciones a los fondos de pensiones internos (Notas 3.j y 20)	45.555	56.420	39.067
Aportaciones a fondos de pensiones externos (Nota 3.j)	66.422	78.501	93.557
Otros gastos	225.791	233.604	329.249
	<b>3.184.102</b>	<b>3.262.587</b>	<b>3.697.428</b>

El número medio total de empleados del Grupo en los ejercicios 2004, 2003 y 2002, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Número de personas		
	2004	2003	2002
<b>Sociedades bancarias españolas-</b>			
- Directivos	1.054	969	166
- Técnicos	21.427	20.547	20.746
- Administrativos	7.954	9.309	10.779
- Extranjero	662	674	676
	<b>31.097</b>	<b>31.499</b>	<b>32.367</b>
<b>Sociedades en el exterior</b>			
- México	24.688	25.249	26.304
- Venezuela	5.779	6.724	7.953
- Argentina	3.396	3.685	4.375
- Colombia	3.327	3.473	3.819
- Perú	2.308	2.373	2.323
- Resto	4.483	4.452	9.374
	<b>43.981</b>	<b>45.956</b>	<b>54.148</b>
<b>Administradoras de Fondos de Pensiones</b>	<b>5.415</b>	<b>6.181</b>	<b>5.863</b>
<b>Otras sociedades no bancarias</b>	<b>4.211</b>	<b>3.553</b>	<b>3.604</b>
	<b>84.704</b>	<b>87.189</b>	<b>95.982</b>

**D. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN-**

Las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración en dicha condición durante el ejercicio 2004 son las que se indican a continuación de manera individualizada por concepto retributivo.

APELLIDOS Y NOMBRE	Miles de euros						Total
	Consejo	Comisiones del Consejo				Presidencia Comisión	
		Delegada Permanente	Auditoría	Retribuciones y Nombramientos	Riesgos		
Álvarez Mezquiriz, Juan Carlos	110	106	15	36	-	-	267
Breeden, Richard C.	300	-	-	-	-	-	300
Bustamante y de la Mora, Ramón	110	-	60	-	60	-	230
Fernández Rivero, José Antonio	84	-	-	-	-	113	197
Ferrero Jordi, Ignacio	110	-	60	-	-	90	260
Knörr Borrás, Román	110	140	-	-	-	-	250
Lacasa Suárez, Ricardo	110	-	-	-	60	150	320
Loring Martínez de Irujo, Carlos	84	-	45	27	-	-	156
Medina Fernández, Enrique	110	140	-	-	60	-	310
Rodríguez Vidarte, Susana	110	-	60	-	-	-	170
San Martín Espinós, José María	110	140	-	36	-	-	286
Telefónica de España, S.A.	110	-	-	-	-	-	110
	<b>1.458</b>	<b>526</b>	<b>240</b>	<b>99</b>	<b>180</b>	<b>353</b>	<b>2.856</b>

Nota:

- D. José Antonio Fernández Rivero percibió durante el ejercicio 2004, además de las cantidades detalladas en el cuadro anterior, un total de 704 miles de euros en su condición de prejubilado como alto directivo del BBVA.
- D. Gregorio Marañón y Bertrán de Lis percibió durante el año 2004 la cantidad total de 18 miles de euros en concepto de retribución por su pertenencia al Consejo.
- D. Jaime Tomás Sabaté percibió durante el año 2004 la cantidad total de 73 miles de euros en concepto de retribución por su pertenencia al Consejo.

Los miembros del Consejo de Administración de BBVA devengaron en tal condición en los ejercicios 2002, 2003 y 2004 retribuciones por importe de 6.699, 3.360 y 3.651 miles de euros, respectivamente.

Las retribuciones devengadas por los Consejeros ejecutivos durante el ejercicio 2004 como retribución fija y variable son las que se indican a continuación, individualizadas por conceptos retributivos:

	Miles de euros		
	Retribución fija	Retribución variable	Total
	2004	2004	2004
Presidente	1.534	2.079	3.613
Consejero Delegado	1.135	1.748	2.883
Secretario General	515	519	1.034
	<b>3.184</b>	<b>4.346</b>	<b>7.530</b>

Las retribuciones devengadas por los Consejeros ejecutivos en los ejercicios 2002, 2003 y 2004, fueron de 10.847, 8.032 y 7.554 miles de euros, respectivamente.

El desglose con carácter individual de las obligaciones contraídas en materia de previsión respecto de los miembros del Consejo de Administración a 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

CONSEJEROS	2004
Álvarez Mezquiriz, Juan Carlos	181
Bustamante y de la Mora, Ramón	198
Fernández Rivero, José Antonio	39
Ferrero Jordi, Ignacio	197
Knörr Borrás, Román	137
Lacasa Suárez, Ricardo	166
Loring Martínez de Irujo, Carlos	31
Medina Fernández, Enrique	287
Rodríguez Vidarte, Susana	92
San Martín Espinós, José María	276
	<b>1.604</b>

De esta cantidad total acumulada se han registrado 540 miles de euros con cargo a los resultados del ejercicio 2004.

El desglose de las obligaciones contraídas en materia de previsión respecto de los Consejeros ejecutivos a 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

	Miles de euros
	2004
Presidente	33.119
Consejero Delegado	24.709
Secretario General	3.396
	<b>61.224</b>

En el ejercicio 2004, se han registrado con cargo a resultados 6.292 miles de euros en concepto de previsión.

Durante el ejercicio 2004 se han satisfecho primas de seguros médicos y accidentes a favor de los miembros del Consejo de Administración por importe de 95 miles de euros. Además los Consejeros ejecutivos en su conjunto han devengado retribuciones en especie durante el ejercicio 2004 por importe de 2 miles de euros. Igualmente durante el ejercicio 2004 se produjo la liquidación por diferencias de las opciones adjudicadas en los años 1998 y 1999 por parte de BBV a sus empleados y directivos dentro del programa "DOS 1000", como resultado de la cual el Consejero Delegado percibió la cantidad de 22 miles de euros.

#### E. OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS-

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
Tecnología y Sistemas	407.353	370.125	390.541
Comunicaciones	178.239	199.132	260.899
Publicidad	142.336	134.645	157.891
Inmuebles e instalaciones	297.150	301.354	370.082
Tributos	142.122	148.802	165.957
Otros gastos	611.939	614.411	728.927
	<b>1.779.139</b>	<b>1.768.469</b>	<b>2.074.297</b>

Incluido en el saldo de "Otros gastos" se recogen los honorarios devengados por las sociedades del Grupo a sus respectivos auditores, que han ascendido, en el ejercicio 2004, a 12.896 miles de euros (12.972 y 15.789 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente). Del importe correspondiente al ejercicio 2004, los incurridos por servicios de auditoría de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte han ascendido a 6.766 miles de euros y los incurridos por otras firmas de auditoría han ascendido a 1.920 miles de euros (8.282 y 1.833 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2003 y 5.784 y 2.453 miles de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2002).

Por otro lado, el Grupo ha contratado durante el ejercicio 2004 otros servicios distintos de la auditoría a estas firmas, con el siguiente detalle:

- Servicios prestados por otras firmas de auditoría: 2.817 miles de euros (1.283 y 3.780 miles de euros en los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente).
- Servicios prestados por Deloitte: 2.342 miles de euros (1.575 y 3.862 miles de euros en los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente), que recogen honorarios satisfechos a dicho auditor por diversos servicios, fundamentalmente la elaboración de informes obligatorios requeridos por organismos oficiales y bursátiles, relacionados con la auditoría en España, Estados Unidos y otros países.

#### F. RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA-

El desglose por sociedades del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>Participación en beneficios y pérdidas de sociedades Puestas en equivalencia, neto-</b>			
<b>Participación en resultado antes de impuestos de sociedades del Grupo no consolidadas (Nota 12):</b>			
BBVA Seguros, S.A.	196.584	179.491	145.910
ANIDA Desarrollos Inmobiliarios, S.L.	73.619	29.025	(5.916)
Seguros Bancomer, S.A. de C.V.	62.492	49.191	44.323
Pensiones Bancomer, S.A. de C.V.	24.103	20.146	19.669
Consolidar Aseguradora de Riesgos del Trabajo, S.A.	7.432	3.544	2.854
Consolidar Cía. de Seguros de Vida, S.A.	7.389	3.660	(2.849)
BBVA Seguros Ganadero Cía. de Seguros de Vida, S.A.	6.359	2.297	1.246
Proyecto Mundo Aguilón, S.L.	6.277	2.666	-
Seguros Provincial, C.A.	4.049	3.787	5.642
Unitaria Inmobiliaria, S.A.	2.642	5.755	13.880
BBVA Seguros Ganadero Cía. de Seguros, S.A.	988	1.423	1.847
Otras sociedades, neto	18.573	44.368	26.995
	<b>410.507</b>	<b>345.353</b>	<b>253.601</b>
<b>Participación en resultado neto de sociedades asociadas (Nota 11):</b>	<b>386.269</b>	<b>357.085</b>	<b>21.995</b>
<b>Menos-</b>			
<b>Correcciones de valor por cobro de dividendos-</b>			
Complementarios o de ejercicios anteriores	(260.149)	(194.158)	(111.461)
A cuenta del propio ejercicio	(176.635)	(124.968)	(130.891)
	<b>(436.784)</b>	<b>(319.126)</b>	<b>(242.352)</b>
	<b>359.992</b>	<b>383.312</b>	<b>33.244</b>

**G. BENEFICIOS Y QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS-**

La composición del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
Dotaciones netas a fondos especiales (Notas 14 y 20) (*)	(265.645)	17.951	(384.200)
Otros quebrantos por compromisos por pensiones y asimilados (Notas 3.j y 20)	(566.238)	(118.328)	(192.846)
Otros beneficios por regularización de aportaciones diferidas (Nota 3.j)	-	-	3.878
Resultados en enajenación de inmovilizado material y financiero (Notas 10 y 14)	76.893	44.248	99.646
Recuperación de intereses devengados en ejercicios anteriores	74.479	80.043	73.864
Corrección de resultados por reexpresión monetaria (Nota 3.b)	(38.063)	(56.611)	4.431
Dotación neta al fondo de comercio teórico por Bradesco (Nota 4)	-	-	(34.719)
Otros resultados extraordinarios, neto	(11.189)	(70.238)	(2.635)
	<b>(729.763)</b>	<b>(102.935)</b>	<b>(432.581)</b>

(\*) Incluye las dotaciones netas al fondo específico por Argentina en los ejercicios 2003 y 2002.

**(29) CUADRO DE FINANCIACIÓN**

A continuación se presenta el cuadro de financiación consolidado correspondiente a los ejercicios 2004, 2003 y 2002:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
<b>APLICACIONES</b>			
Dividendos pagados	1.350.328	1.108.492	1.252.870
Aportaciones externas de capital- Compra de acciones propias, neto	-	-	21.990
Intereses de minoritarios, neto (Nota 22)	1.667.409	784.410	715.330
Pasivos subordinados (Nota 21)	-	-	505.594
Inversión crediticia	22.421.257	8.151.501	-
Títulos de renta fija	-	2.973.901	-
Títulos de renta variable	3.160.769	51.320	-
Débitos en valores negociables	-	-	-
Acreedores	-	5.511.458	19.939.069
Financiación menos inversión en entidades de crédito	-	-	5.540.828
Adquisición de inversiones permanentes- Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas (Notas 11 y 12)	5.920.327	2.383.404	2.316.991
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	1.181.194	1.166.615	999.147
Otros conceptos activos menos pasivos	1.623.558	991.993	3.403.194
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>37.324.842</b>	<b>23.123.094</b>	<b>34.695.013</b>
<b>ORÍGENES</b>			
Recursos generados de las operaciones- Resultados del ejercicio	2.801.904	2.226.701	1.719.129
Más-			
- Amortizaciones	1.215.300	1.215.631	1.439.666
- Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos especiales	2.058.818	1.453.532	2.646.688
- Pérdidas en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	56.825	124.841	309.651
- Resultados minoritarios	390.564	670.463	746.919
- Resultados de sociedades puestas en equivalencia, netos de impuestos	-	-	49.151
Menos-			
- Resultados de sociedades puestas en equivalencia, netos de impuestos	(220.503)	(253.445)	-
- Beneficios en ventas de acciones propias, participaciones e inmovilizado	(722.185)	(722.420)	(770.292)
	5.580.723	4.715.303	6.140.912
Aportaciones externas al capital- Ampliación de capital	1.998.750	-	-
Venta de acciones propias	54.815	13.787	-
Intereses minoritarios, neto (Nota 22)	-	-	714.451
Pasivos subordinados (Nota 21)	1.005.471	1.334.582	-
Financiación menos inversión en entidades de crédito	6.624.619	5.911.890	-
Acreedores	6.001.950	-	-
Inversión crediticia	-	-	8.554.159
Títulos de renta fija	936.375	-	13.031.268
Títulos de renta variable	-	-	504.413
Débitos en valores negociables	9.944.056	6.859.380	2.147.598
Venta de inversiones permanentes- Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas (Notas 11 y 12)	4.868.842	3.458.192	2.879.384
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	309.241	829.960	722.828
Otros conceptos activos menos pasivos	-	-	-
<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>37.324.842</b>	<b>23.123.094</b>	<b>34.695.013</b>

**(30) OTRA INFORMACIÓN**

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

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

El Juzgado de Instrucción Central número cinco de la Audiencia Nacional acordó el 9 de abril de 2002 la investigación de estos hechos que actualmente se encuentran en tramitación como procedimiento abreviado 23/03 y diligencias previas 251/02. Igualmente requirió al Banco de España para que suspendiera la tramitación del expediente hasta que se determinasen las responsabilidades penales que por estos hechos pudieran derivarse, en su caso.

Por acuerdo de 22 de mayo de 2002, el Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) abrió expediente a BBVA, S.A. 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 y las diligencias judiciales. La CNMV comunicó el 7 de enero de 2003 la suspensión del expediente hasta que recaiga resolución judicial firme en los procesos penales.

A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, ninguna de las personas expedientadas, acusadas o imputadas por los hechos antes referidos es miembro del Consejo de Administración o del Comité Directivo ni realiza funciones ejecutivas en BBVA. En opinión de los asesores legales del Grupo, no se espera que de los referidos expedientes administrativos y procedimientos penales se deriven efectos significativos para la entidad.

**(31) DETALLE DE PARTICIPACIONES DE LOS ADMINISTRADORES EN SOCIEDADES CON ACTIVIDADES SIMILARES**

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 tercero de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de BBVA, en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración.

En ningún caso desempeñan funciones directivas o de administración en dichas sociedades.

Se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de BBVA, en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración, correspondiente al ejercicio 2004:

Apellidos y nombre	Sociedad	Participación	
		Número de acciones	Clase de participación
Álvarez Mezquiriz, Juan Carlos	Santander		
	Central Hispano	72	Directa
Breeden, Richard C.	-	-	-
Bustamante y de la Mora, Ramón	-	-	-
Fernández Rivero, José Antonio	-	-	-
Ferrero Jordi, Ignacio	Santander		
	Central Hispano	12.990	Indirecta
	Banco Popular Español	590	Indirecta
Goirigolzarri Tellaeche, José Ignacio	-	-	-
González Rodríguez, Francisco	Bancoval	76.040	Indirecta
	Knörr Borrás, Román		
Lacasa Suárez, Ricardo	Santander		
	Central Hispano	14.724	Indirecta
Loring Martínez de Irujo, Carlos	Banco		
	Popular Español	17.168	Directa
Maldonado Ramos, José	-	-	-
	-	-	-
Medina Fernández, Enrique	Banco		
	Popular Español	600	Indirecta
	Royal Bank of Scotland	443	Indirecta
Rodríguez Vidarte, Susana	-	-	-
San Martín Espinós, José María	Santander		
	Central Hispano	977	Directa
Ángel Vilá Boix (Telefónica de España, S.A.)	Banco Sabadell	3.125	Directa
	BNP Paribas	500	Directa

## (32) HECHOS POSTERIORES

### Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera

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 (NIIF) que hayan sido previamente convalidadas por la Unión Europea. Por lo tanto, el Grupo está obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual que se cierra el 31 de diciembre de 2005 conforme a las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea a esa fecha.

La NIIF 1, Primera Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, establece que las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 necesariamente habrán de incorporar (a efectos comparativos) un balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y una cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado en esa fecha elaborados por aplicación de los criterios establecidos por la NIIF que se encuentren en vigor al 31 de diciembre de 2005.

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 Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Por todo lo anterior, el Grupo está llevando a cabo un proyecto de transición a las NIIF que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios contables, la selección de criterios contables a aplicar en los casos en los que se permiten tratamientos alternativos y la evaluación de las modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo se encuentra en la fase de elaboración de la información que permita estimar, con razonable objetividad, en qué medida el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del ejercicio 2004, diferirán de los que, en su día, se elaboren por aplicación de los criterios contables contenidos en las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2005 para su inclusión en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005.

**ANEXO I**  
**INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS**  
**QUE COMPOENEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

Sociedad	Dirección	Actividad	% de capital que se posee			Miles de euros (*)			
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31-12-04	Reservas 31-12-04	Resultado neto a	
								31-12-04	Inversión neta G.E.
(ASA) AG. DE SEGUROS DE ARGENTARIA, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS	100,00	0,00	100,00	1.624	325	506	1.368
ADMINISTRAD. DE FONDOS PARA EL RETIRO- BANCOMER, S.A DE C.V.	MEXICO	PENSIONES	17,50	82,50	100,00	10.339	65.570	63.507	327.415
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA (AFP PROVIDA)	CHILE	PENSIONES	12,70	51,62	64,32	111.205	84.778	45.167	171.309
ADVERA, S.A.	ITALIA	SERV.FINANCIER.	50,00	0,00	50,00	5.000	0	940	2.620
AEROCER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	3.408	3.975	-190	7.194
AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS, S.A.	ECUADOR	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	1.266	392	645	2.326
AFP HORIZONTE, S.A.	PERU	PENSIONES	24,85	75,15	100,00	4.079	6.368	16.135	28.079
AFP PREVISION BBV-ADM. DE FONDOS DE PENSIONES, S.A.	BOLIVIA	PENSIONES	75,00	5,00	80,00	1.963	231	2.746	2.063
ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO, S.A.E. DE	ESPAÑA	CARTERA	83,90	16,10	100,00	14.934	20.551	29.975	12.649
ALTURA MARKETS, A.V., S.A.	ESPAÑA	SDAD.DE VALORES	50,00	0,00	50,00	10.000	2.041	6.366	5.000
ANCLA INVESTMENTS, S.A.	PANAMA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	7	54	5.844	9
ANIDA GRUPO INMOBILIARIO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	172.621	185.331	27.383	198.357
ANIDA INMOBILIARIA, S.A. DE C.V.	MEXICO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.785	44	-61	1.750
APLICA TECNOLOGIA AVANZADA	MEXICO	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	3	-680	1.533	4
APOYO MERCANTIL, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	480	-455	-15	10
ARAGON CAPITAL, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,90	0,00	99,90	4	25.659	2.426	37.895
ARGENTARIA INTERNACIONAL DE PANAMA, S.A.	PANAMA	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	925	54	166	1.161
ARGENTARIA SERVICIOS, S.A.	CHILE	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	1.163	158	-124	676
ARGENTARIA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	60	0	-3	56
BANC INTERNACIONAL D'ANDORRA, S.A.	ANDORRA	BANCA	0,00	51,00	51,00	42.407	252.481	79.826	15.528
BANC INTERNACIONAL OF ANDORRA (CAYMAN) LTD. (EN LIQ.)	ISLAS CAYMAN	BANCA	0,00	100,00	100,00	3.671	1.659	-25	3.668
BANCA MORA, S.A.	ANDORRA	BANCA	0,00	100,00	100,00	(1) 30.060	0	0	0
BANCO BILBAO VIZCAYA (DEUTSCHLAND), A.G.	ALEMANIA	BANCA	0,00	100,00	100,00	256	4.913	-47	279
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.	PANAMA	BANCA	53,96	44,81	98,77	21.070	83.982	16.906	19.275
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PORTUGAL), S.A.	PORTUGAL	BANCA	9,52	90,48	100,00	125.000	59.242	23.339	183.916
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE, S.A.	CHILE	BANCA	59,35	6,92	66,27	207.073	124.486	19.115	256.323
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PUERTO RICO	PUERTO RICO	BANCA	0,00	100,00	100,00	101.860	219.139	32.413	101.860
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY, S.A.	URUGUAY	BANCA	100,00	0,00	100,00	25.166	18.127	-3.319	35.379
BANCO CONTINENTAL, S.A.	PERU	BANCA	0,00	92,05	92,05	181.732	56.405	55.050	269.891
BANCO DE CREDITO LOCAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	100,00	0,00	100,00	151.043	118.345	61.812	509.597
BANCO DE PROMOCION DE NEGOCIOS, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	99,79	99,79	14.039	18.090	399	15.137
BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	100,00	100,00	5.412	23.640	47.694	1.595
BANCO FRANCES (CAYMAN), LTD. (EN LIQ.)	ISLAS CAYMAN	BANCA	100,00	0,00	100,00	11.665	16.417	1.795	28.237
BANCO INDUSTRIAL DE BILBAO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	99,93	99,93	32.775	144.367	22.337	97.214
BANCO OCCIDENTAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	49,43	50,57	100,00	11.630	3.335	192	15.157
BANCO PROVINCIAL OVERSEAS N.V.	ANTILLAS HOLANDESAS	BANCA	0,00	100,00	100,00	22.025	93	2.494	24.618
BANCO PROVINCIAL, S.A. - BANCO UNIVERSAL	VENEZUELA	BANCA	1,85	53,75	55,60	35.172	155.214	151.997	157.045
BANCO UNO-E BRASIL, S.A.	BRASIL	BANCA	100,00	0,00	100,00	12.548	1.668	1.327	16.165
BANCOMER ASSET MANAGEMENT INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	4	-2	0	1
BANCOMER FINANCIAL SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	3.434	-131	-548	3.011
BANCOMER FOREIGN EXCHANGE INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.468	695	-68	2.065
BANCOMER PAYMENT SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	41	-13	-6	23
BANCOMER SECURITIES INTERNATIONAL, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.385	-159	1.831	3.056
BANCOMER TRANSFER SERVICE	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.202	2.013	12.930	16.695
BANCOMERCIO SEGUROS, S.A. AGENCIA DE SEGUROS	ESPAÑA	SEGUROS	99,99	0,01	100,00	60	20	0	60
BANINBAO DE INVERSIONES, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	734	808	20	1.561
BBV AMERICA FUND MANAGER LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	352	13.600	216	362
BBV AMERICA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	583.127	-194.379	13.703	479.328
BBV BANCO DE FINANCIACION, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	100,00	100,00	58.298	9.599	229	64.200
BBV SECURITIES HOLDINGS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	99,86	0,14	100,00	15.571	16.271	-758	31.086
BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENT A.V., S.A.	ESPAÑA	SDAD.DE VALORES	70,00	0,00	70,00	908	286	598	1.331
BBVA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	4.382	7.412	-149	11.637
BBVA AMERICA FINANCE, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	60	0	-13	60
BBVA BANCO FRANCES, S.A.	ARGENTINA	BANCA	45,65	30,49	76,14	116.419	306.407	-23.094	38.668
BBVA BANCOMER CAPITAL TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	11.353	0	0	11.360
BBVA BANCOMER FINANCIAL HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	31.065	-634	7.288	37.964
BBVA BANCOMER GESTION, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	99,99	99,99	66	6.144	7.079	13.288

Sociedad	Dirección	Actividad	% de capital que se posee			Miles de euros (*)			
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31-12-04	Reservas 31-12-04	Resultado	
								neto a 31-12-04	Inversión neta G.E.
BBVA BANCOMER HOLDING CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.252	-143	1.647	2.757
BBVA BANCOMER SERVICIOS ADMINISTRATIVOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	3	160	88	251
BBVA BANCOMER SERVICIOS, S.A.	MEXICO	BANCA	0,00	100,00	100,00	71.486	140.637	55.848	267.963
BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	BANCA	0,00	100,00	100,00	252.126	2.537.194	397.091	3.176.175
BBVA BROKER, CORREDURIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	60	2.412	1.921	337
BBVA CAPITAL FINANCE, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1.975.060	11	17.949	60
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	255.646	-275	18.213	0
BBVA CARTERA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	68,97	0,00	68,97	69.735	101.998	3.022	46.876
BBVA COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	BANCA	76,15	19,22	95,37	23.597	135.797	32.320	155.019
BBVA COMMERCIAL PAPER BV	PAISES BAJOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	18	-10	-104	18
BBVA CORREDORA TECNICA DE SEGUROS BHIF LTDA.	CHILE	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	1	5.473	2.170	7.642
BBVA CORREDORES DE BOLSA, S.A.	CHILE	SDAD.DE VALORES	0,00	100,00	100,00	8.797	4.836	2.312	15.886
BBVA CORREDURIA TECNICA ASEGURADORA, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS	99,94	0,06	100,00	102	3.261	787	297
BBVA CRECER AFP, S.A.	REPUBLICA DOMINICANA	SERV.FINANCIER.	35,00	35,00	70,00	21.119	-10.626	-2.446	3.825
BBVA DINERO EXPRESS, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	2.476	0	-425	2.186
BBVA E-COMMERCE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	60.000	-26.530	-2.592	30.878
BBVA FACTORING E.F.C., S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	26.874	132.369	7.519	126.447
BBVA FIDUCIARIA, S.A.	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	0,00	99,98	99,98	2.733	1.103	348	4.150
BBVA FINANCE (DELAWARE), INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	110	288	-8	110
BBVA FINANCE (UK), LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	3.191	8.409	343	3.324
BBVA FINANCE SPA.	ITALIA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	4.648	252	599	4.648
BBVA FUNDOS	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.000	578	841	998
BBVA GEST	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.000	951	1.307	998
BBVA GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, SGIC	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	17,00	83,00	100,00	2.140	79.431	59.525	11.436
BBVA GLOBAL FINANCE, LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1	2.471	898	0
BBVA HOLDING BV	PAISES BAJOS	CARTERA	100,00	0,00	100,00	18	18	-62	64
BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS, S.A.	COLOMBIA	PENSIONES	78,52	1,76	80,28	10.830	13.973	8.322	25.849
BBVA HORIZONTE, S.A.	PANAMA	PENSIONES	90,00	0,00	90,00	3.671	-21	236	3.304
BBVA IFC, S.A. (PORTUGAL)	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	21.903	-5.766	664	32.418
BBVA INMOBILIARIA E INVERSIONES S.A.	CHILE	INMOB.INSTRUM.	0,00	68,11	68,11	2.035	0	-209	1.244
BBVA INTERNATIONAL FINANCE BV	PAISES BAJOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	18	0	-16	18
BBVA INTERNATIONAL INVESTMENT CORPORATION	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	2.229.140	-109.505	-156	2.739.668
BBVA INTERNATIONAL LIMITED	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	135	1.328.988	150.862	1
BBVA IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	IRLANDA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	312	252.191	12.880	180.381
BBVA PARAGUAY, S.A.	PARAGUAY	BANCA	99,99	0,00	99,99	4.806	11.047	8.616	22.598
BBVA PARTICIPACIONES INTERNACIONAL, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	92,69	7,31	100,00	53.307	257.268	4.090	273.020
BBVA PATRIMONIOS GESTORA SGIC, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,99	0,01	100,00	3.907	10.609	8.838	3.907
BBVA PENSIONES CHILE, S.A.	CHILE	PENSIONES	32,23	67,77	100,00	203.664	65.407	15.614	272.865
BBVA PENSIONES, SA, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	ESPAÑA	PENSIONES	100,00	0,00	100,00	12.922	13.016	73.578	12.922
BBVA PLANIFICACION PATRIMONIAL, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	80,00	20,00	100,00	3	388	14	1
BBVA PREFERRED CAPITAL	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	176.199	-885	15.089	1
BBVA PRIVANZA BANK (JERSEY), LTD.	ISLAS DEL CANAL	BANCA	0,00	100,00	100,00	9.229	77.601	1.199	20.610
BBVA PRIVANZA INTERNATIONAL (GIBRALTAR), LTD.	GIBRALTAR	BANCA	0,00	100,00	100,00	2.837	70.895	4.507	8.523
BBVA PROMOCIONES, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	285	346	108	354
BBVA RENTING, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	50.123	9.682	10.728	20.976
BBVA RESEARCH, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,99	0,01	100,00	60	441	155	501
BBVA SECURITIES HOLDINGS (UK) LIMITED	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	24.484	-23.849	-125	531
BBVA SECURITIES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	0	26.975	-521	26.346
BBVA SECURITIES LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	28.596	-25.399	256	3.206
BBVA SECURITIES OF PR, INC.	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	591	4.585	-285	6.442
BBVA SEGUROS INC.	ESTADOS UNIDOS	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	184	432	1.228	184
BBVA SENIOR FINANCE BV	PAISES BAJOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	100	-66	-93	100
BBVA SENIOR FINANCE, S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	60	0	-4	60
BBVA SOCIEDAD LEASING HABITACIONAL BHIF	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	97,48	97,48	2.458	3.229	1.802	7.301
BBVA SUBORDINATED CAPITAL BV	PAISES BAJOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	100	-65	-93	100
BBVA SUBORDINATED CAPITAL S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	60	0	-4	60
BBVA SUIZA, S.A. (BBVA SWITZERLAND)	SUIZA	BANCA	39,72	60,28	100,00	46.989	134.674	24.481	55.322
BBVA VALORES GANADERO, S.A. COMISIONISTA DE BOLSA	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.211	1.223	142	2.454
BBVAPR HOLDING CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	100,00	0,00	100,00	101.860	706	-24	255.804
BCL GLOBAL FUNDING BV	PAISES BAJOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	60	-10	-67	61
BCL INTNAL. FINC. LTD.	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	0	378	-106	0
BCL PARTICIPACIONES, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.350	-25	-425	901
BEX AMERICA FINANCE INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	0	0	0	0

Sociedad	Dirección	Actividad	% de capital que se posee			Miles de euros (*)			
			Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado	Inversión
						31-12-04	31-12-04	neto a 31-12-04	
BEXCARTERA, SICAV S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	80,45	80,45	4.176	8.448	153	8.591
BHIF ASESORIAS Y SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	98,60	98,60	224	2.789	2.281	5.220
BI-BM GESTIO D'ACTIUS, S.A.	ANDORRA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	301	1.656	7.805	301
BILBAO VIZCAYA AMERICA B.V.	PAISES BAJOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	15	247.529	36.579	284.122
BILBAO VIZCAYA HOLDING, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	89,00	11,00	100,00	35.549	2.051	5.591	34.771
BILBAO VIZCAYA INVESTMENT ADVISORY COMPANY	LUXEMBURGO	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	75	9.695	670	77
BROOKLINE INVESTMENTS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	3	31.065	-295	33.969
CANAL INTERNATIONAL HOLDING (NETHERLANDS) BV.	PAISES BAJOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	150	3.568	18	494
CANAL INTERNATIONAL HOLDING, S.A.	LUXEMBURGO	CARTERA	36,00	64,00	100,00	149.893	670.421	131.085	255.843
CANAL TRUST COMPANY, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	35	666	159	35
CARTERA E INVERSIONES, S.A., CIA DE	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	132	102.408	56.044	60.541
CASA DE BOLSA BBV - PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	27.642	16.462	8.932	53.035
CASA DE CAMBIO PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	89,56	89,56	6	8	-13	0
CATYA INVESTMENTS LIMITED	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	7	720	40	7
CIA. GLOBAL DE MANDATOS Y REPRESENTACIONES, S.A.	URUGUAY	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	4.252	-2.310	-1.609	589
CIDESSA DOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	72	11.817	-253	11.635
CIDESSA UNO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	60	79.750	-8.130	4.754
CIERVANA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	6.026	45.868	1.270	53.164
COMPANIA CHILENA DE INVERSIONES, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	3	166.489	-1.530	232.977
CONSOLIDAR A.F.J.P., S.A.	ARGENTINA	PENSIONES	46,11	53,89	100,00	871	58.553	1.639	59.811
CONSOLIDAR COMERCIALIZADORA, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	3	228	-34	196
CONSULTORES DE PENSIONES BBV, S.A.	ESPAÑA	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	60	939	-168	174
CONTABILIDAD Y ADMIN. DE NEGOCIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	96,00	96,00	0	0	0	0
CONTINENTAL BOLSA, SDAD. AGENTE DE BOLSA, S.A.	PERU	SDAD.DE VALORES	0,00	100,00	100,00	1.238	505	428	2.172
CONTINENTAL S. TITULIZADORA	PERU	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	643	25	-14	655
CONTINENTAL, S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	PERU	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.586	210	427	3.224
CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	54.090	91.225	5.190	138.508
CORPORACION DE SERVICIOS LOGISTICOS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	87,64	12,36	100,00	2.009	-553	-104	1.352
CORPORACION GENERAL FINANCIERA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	124.676	609.238	192.362	452.431
CORPORACION IBV PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	50,00	50,00	228.446	45.688	-4.828	134.818
CORPORACION IBV SERVICIOS Y TECNOLOGIAS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	50,00	50,00	265.642	222.598	181.436	137.031
CORPORACION INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	60	-108.641	212.203	1.251
CREDILOGROS COMPANIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	29,95	70,05	100,00	14.103	-6.712	700	7.820
DESITEL TECNOLOGIA Y SISTEMAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	196	942	43	1.181
DEUSTO, S.A. DE INVERSION MOBILIARIA	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.624	7.639	-429	10.834
DINERO EXPRESS SERVICIOS GLOBALES, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	2.000	14.000	35	16.000
E-VENTURES CAPITAL INTERNET, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	50,00	50,00	3.042	10.274	-1.032	5.658
ELANCHOVE, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	1.204	2.348	-326	1.500
ESPANHOLA COMERCIAL E SERVIÇOS, LTDA.	BRASIL	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	5.252	-3.238	-3.072	0
EUROPEA DE TITULIZACION, S.A., SDAD. GEST. DE FDOS. DE TITUL.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	82,97	0,00	82,97	1.803	1.293	1.787	1.506
EURORISK, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	60	981	309	60
FACTOR MULTIBA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.325	-1.305	-20	0
FACTORAJE PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	2.180	-1.641	-76	464
FIDEICOMISO 29763-0 SOCIO LIQUIDADOR OP.FINAN.POSICION PRO	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	7.097	6.464	1.462	15.022
FIDEICOMISO 29764-8 SOCIO LIQUIDADOR POSICION DE TERCEROS	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	11.210	4.412	440	16.062
FIDEICOMISO CENTRO CORPORATIVO REGIONAL F/47433-8	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	0	-328	4.352	4.024
FIDEICOMISO INGRAL	COLOMBIA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	1.146	-276	-128	140
FINANCIERA ESPAÑOLA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	85,85	14,15	100,00	4.495	1.931	-1.244	4.522
FINANZIA TRUCK, EFC, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	5.416	3.728	121	8.596
FINANZIA, BANCO DE CREDITO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	100,00	100,00	14.983	90.909	9.021	56.203
FRANCES ADMINISTRADORA DE INVERSIONES, S.A. G.F.C.INVERS.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	25	2.746	634	3.405
FRANCES VALORES SOCIEDAD DE BOLSA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	395	1.157	335	1.887
GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, S.A.	ESPAÑA	PENSIONES	70,00	0,00	70,00	12.600	5.786	1.415	8.830
GESTION Y ADMINISTRACION DE RECIBOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	150	279	120	150
GFB SERVICIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	580	890	28	1.498
GRAN JORGE JUAN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	0,00	100,00	13.222	-3.107	-1	10.116
GRELAR GALICIA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.089	968	81	4.137
GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	48,69	51,01	99,70	67.211	3.690.893	481.732	5.924.780
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	PERU	CARTERA	50,00	0,00	50,00	237.105	28.520	40.444	140.866
HOLDING DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES 2000, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	50,00	50,00	41.470	3.078	25.988	20.735
INMOBILIARIA ASUDI, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	99,99	0,01	100,00	84	2.887	-154	2.817
INMUEBLES Y RECUPERACIONES CONTINENTAL	PERU	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	37.873	-11.411	-4.357	22.105
INVERAHORRO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	61	407	6	473
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	ANTILLAS HOLANDESAS	SERV.FINANCIER.	48,01	0,00	48,01	24.961	240	2.516	11.390

Sociedad	Dirección	Actividad	% de capital que se posee			Miles de euros (*)			
			Directo	Indirecto	Total	Capital 31-12-04	Reservas 31-12-04	Resultado	
								neto a 31-12-04	Inversión neta G.E.
INVERSIONES BAPROBA, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	582	375	354	1.307
INVERSIONES MOBILIARIAS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	489	158	13	660
INVERSORA OTAR, S.A.	ARGENTINA	CARTERA	0,00	99,91	99,91	16	45.553	-4.394	2
KANTARA LIMITED (EN LIQ.)	ISLAS DEL CANAL	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	2	2.012	749	1.871
LEASIMO - SOCIEDADE DE LOCAÇÃO FINANCEIRA, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	7.500	1.299	845	11.576
MERCURY BANK & TRUST LTD.	ISLAS CAYMAN	BANCA	0,00	100,00	100,00	3.071	540	274	3.886
MILANO GESTIONI, SRL.	ITALIA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	46	169	13	46
OCCIVAL, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	3.141	4.955	176	8.211
OLIMAR, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	619	1.730	46	2.324
OPCION VOLCAN, S.A.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	17.075	39.344	-193	56.227
PARTICIPACIONES ARENAL, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	4.673	1.123	79	5.874
PARTIDES SDAD. COMANDITARIA POR ACCIONES	FRANCIA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	8	297	-6	300
PROMOCION EMPRESARIAL XX, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1.599	353	23	1.522
PROMOCIONES INMOBILIARIAS ARJONA, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	100,00	0,00	100,00	1.202	257	20	1.210
PROMOTORA PROMEX, S.A. DE C.V. (EN LIQ.)	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	36	-12	-3	20
PROVIDA INTERNACIONAL, S.A.	CHILE	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	28.043	13.588	8.993	50.619
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	0,00	90,00	90,00	1.149	1.465	1.646	3.834
PROVINCIAL SDAD. ADMIN. DE ENTIDADES DE INV. COLECTIVA, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	632	27	267	927
PROVIVIENDA, ENTIDAD RECAUDADORA Y ADMIN. DE APORTES, S.A.	BOLIVIA	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	98	46	31	172
PROYECTOS INDUSTRIALES CONJUNTOS, S.A. DE	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.005	402	44	3.148
PSA FINANCE ARGENTINA COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	50,00	50,00	4.446	1.285	-254	2.738
S.GESTORA FONDO PUBL. REGUL. MERCADO HIPOTECARIO, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	77,20	0,00	77,20	150	7	-2	138
S.I.P.I.E.M.S.A.	MARRUECOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.248	-1.206	-650	0
SCALDIS FINANCE, S.A.	BELGICA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.084	399	2	3.416
SERVICIOS CORPORATIVOS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	3	214	11	228
SERVICIOS EXTERNOS DE APOYO EMPRESARIAL, S.A DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	500	657	42	1.199
SOCIEDAD DE ESTUDIOS Y ANALISIS FINANC., S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	1.470	169.173	3.223	114.518
SOCIETAT GENERAL D'INVERSIONS, S.L. (EN LIQ.)	ANDORRA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1	1	51	1
SOCIETE HISPANO-MAROCAINE DE SERVICES, S.A.	MARRUECOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.159	-979	-54	0
SPORT CLUB 18, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	99,98	0,02	100,00	60	5.543	4.852	12.010
TRANSITORY CO	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	304	345	-345	304
UNO-E BANK, S.A.	ESPAÑA	BANCA	34,35	32,65	67,00	80.317	31.145	8.068	75.845
VALLEY BANK	ESTADOS UNIDOS	BANCA	0,00	100,00	100,00	9.267	951	-37	10.228

Datos de sociedades extranjeras al cambio del 31-12-04.

(1) Consolidado con Banc Internacional D'Andorra, S.A.

(\*) Datos no auditados.

**ANEXO II  
INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE PARTICIPACIONES MANTENIDAS  
POR EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

**(Se incluyen las sociedades más significativas que representan, en conjunto, un 98% del total de inversión en este colectivo)**

Sociedad	Dirección	Actividad	% de capital que se posee			Miles de euros			
			Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado neto	Coste consolidado
<b>A. SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA</b>									
<b>SOCIEDADES COTIZADAS</b>									
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO, S.P.A.	ITALIA	BANCA	14,64	0,00	14,64	1.105.832	2.910.604	140.784 (1)	765.258
BANCO BRADESCO, S.A.	BRASIL	BANCA	5,00	0,00	5,00	1.917.769	1.424.596	664.878 (1)	221.904
BRUNARA SIMCAV, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,86	17,05	17,91	28.026	296.035	12.126	30.942
CEMENTOS LEMONA, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	6,54	0,00	6,54	6.160	49.034	10.846 (1)	7.947
GAMESA CORPORATIVA, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	0,22	12,89	13,11 (2)	40.550	41.755	119.739 (1)	94.114
IBERDROLA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	3,14	5,48	8,62 (3)	2.704.648	4.131.612	606.285 (1)	1.011.431
IBERIA LINEAS AEREAS DE ESPAÑA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	7,38	0,00	7,38 (4)	716.833	412.496	105.762 (1)	153.355
REPSOL YPF, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	5,17	0,00	5,17 (5)	1.220.863	10.100.762	2.020.000 (1)	951.306
SOGECABLE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,22	3,88	4,10 (6)	252.009	489.861	-320.702 (1)	19.926
TELEFONICA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	1,80	3,93	5,73 (7)	4.955.891	10.147.460	1.373.710 (1)	1.696.306
TUBOS REUNIDOS, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	0,00	24,26	24,26	20.493	129.641	4.019 (1)	19.549
<b>SOCIEDADES NO COTIZADAS</b>									
AZERTIA, TECNOLOGIAS DE LA INFORMACION, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	50,00	50,00	36.132	-9.641	4.063	18.704
COMPANIA ESPAÑOLA DE FINANCIACION DEL DESARROLLO S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	21,82	0,00	21,82	39.396	6.728	613	10.155
CONCESION SABANA DE OCCIDENTE, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	0,00	47,20	47,20	8.972	4.805	3.803	9.743
CONSERVAS GARAVILLA, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	0,00	41,17	41,17	8.270	38.745	494 (1)	19.605
G.H. ELECTROTHERMIA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	39,25	39,25	1.641	13.056	2.070	6.797
GESTENAR, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	40,00	40,00	1.000	0	-9	7.645
INENSUR BRUNETE, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	50,00	50,00	9.880	2.061	-56	12.656
LANDATA INGENIERIA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	50,00	50,00	10.237	16.603	3.646	15.512
LAS PEDRAZAS GOLF, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	50,00	50,00	32.000	0	0	15.989
MONTEALMENARA GOLF, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	50,00	50,00	15.698	0	0	7.831
ONEXA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	49,80	49,80	230.164	-170.321	39.158 (1)	35.218
PART. SERVIRED. SDAD. CIVIL	ESPAÑA	SERVICIOS	20,50	0,92	21,42	17.803	28.573	13	10.400
PROMOTORA METROVACESA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	50,00	50,00	18.278	1.795	-24	9.503
TECNICAS REUNIDAS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	25,39	25,39	5.687	79.053	36.534 (1)	34.370
TELTRONIC, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	0,00	50,00	50,00	247	17.622	2.502	8.687
OTRAS SOCIEDADES									107.518
<b>TOTAL</b>									<b>5.302.371</b>

Datos referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas a la fecha de formulación de esta Memoria, que generalmente se refieren al ejercicio 2003.

En las sociedades extranjeras se aplica el cambio de la fecha de referencia.

(1) Datos consolidados.

(2) Del que un 12,89% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia.

(3) Del que un 5,48% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia.

(4) Del que un 7,11% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia.

(5) Del que un 5,01% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia, que incluye un 0,761% que, por estar cubierto su riesgo de mercado con derivados, no se integra en consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia.

(6) Del que un 3,87% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia.

(7) Del que un 5,16% corresponde a la participación mantenida con criterios de permanencia, que incluye un 1,82% que, por estar cubierto su riesgo de mercado con derivados, no se integra en consolidación por el procedimiento de puesta en equivalencia.

**ANEXO III**  
**INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEL GRUPO NO CONSOLIDABLE**  
**DEL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA**

(Se incluyen las sociedades más significativas que representan, en conjunto, un 97% del total de inversión en este colectivo)

Sociedad	Dirección	Actividad	% de capital que se posee			Miles de euros			
			Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado neto	Coste consolidado
<b>SOCIEDADES NO COTIZADAS</b>									
ANIDA DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	76.763	2.119	31.497	91.565
ASEGURANCES PRINCIPAT, S.A.	ANDORRA	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	1.503	2.470	257	5.543
ATUEL FIDEICOMISOS, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	27	24	12	3.341
AUTOMERCANTIL-COMERCIO E ALUGER DE VEICULOS AUTOM., LDA.	PORTUGAL	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	1.247	2.161	-3.340	14.148
BBVA CONSOLIDAR SEGUROS, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,78	12,22	100,00	1.211	7.945	287	10.040
BBVA RE LIMITED	IRLANDA	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	650	1.346	1.586	4.743
BBVA SEGUROS DE VIDA, S.A.	CHILE	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	12.670	467	369	15.179
BBVA SEGUROS GANADERO COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	5.397	1.063	1.989	12.350
BBVA SEGUROS GANADERO COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	5.226	1.323	1.203	4.477
BBVA SEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS	97,15	2,78	99,93	210.440	92.096	116.638	425.094
BBVA TRADE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	1.803	9.694	4.301	8.877
CONSOLIDAR ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,50	12,50	100,00	807	29.515	1.065	34.416
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE RETIRO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	33,33	66,67	100,00	807	10.092	-717	10.489
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	34,04	65,96	100,00	807	9.357	3.187	18.952
DESARROLLO URBANISTICO DE CHAMARTIN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	72,50	72,50	73.625	-624	-233	20.008
EDIFICACIONES NERVION, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	60,00	60,00	9.276	818	-63	6.018
EDIFICIO LINARES, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	0,00	100,00	4.988	-592	196	5.590
EL ENCINAR METROPOLITANO, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	98,76	98,76	64	7.660	-1.453	5.521
EXPLOTACIONES AGROPECUARIAS VALDELAGUEGA, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	10.000	0	0	10.035
FINANZIA AUTORENTING, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	85,00	85,00	6.880	13.284	2.096	21.522
INMOBILIARIA BILBAO, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	1.746	1.720	-35	3.444
INMOBILIARIA Y PROMOTORA RURAL MEXIQUENSE, S.A DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	0,00	73,66	73,66	9.193	9.239	-397	7.912
PENSIONES BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	13.055	24.144	15.850	62.045
PROYECTO MUNDO AGUILON, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	70,00	70,00	30	19.135	2.879	15.113
SEGUROS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	24,99	75,01	100,00	13.173	44.566	31.903	95.931
SEGUROS PROVINCIAL, C.A.	VENEZUELA	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	1.307	1.744	2.957	7.089
SENORTE VIDA Y PENSIONES, S.A. CIA. DE SEGUROS Y REASEG.	ESPAÑA	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	33.356	14.520	2.014	42.281
UNITARIA INMOBILIARIA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	42.071	3.608	5.678	48.659
URBANIZADORA TINERFEÑA, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	6.987	1.757	145	9.064
OTRAS SOCIEDADES									32.455
<b>TOTAL</b>									<b>1.051.901</b>

Datos referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas a la fecha de formulación de esta Memoria, que generalmente se refieren al ejercicio 2003.  
En las sociedades extranjeras se aplica el cambio de la fecha de referencia.

**ANEXO IV**  
**NOTIFICACIONES SOBRE ADQUISICIÓN DE PARTICIPADAS**  
**(ART. 86 DE LA LEY DE SOCIEDADES ANÓNIMAS Y ART. 53 DE LA LEY 24/1988 DEL MERCADO DE VALORES)**

Sociedad participada	Actividad	% de participación		Fecha de notificación a la sociedad participada
		Neto adquirido/(vendido) en el ejercicio	Porcentaje al cierre del ejercicio	
<b>Adquisiciones durante 2003</b>				
ASISTENCIA EN GESTION TRIBUTARIA, S.A.	SERVICIOS	15,00	100,00	11.06.03 y 10.07.03
BBV URDANBIA, S.A. (1)	INMOBILIARIA	25,00	0,00	10.04.03
BBVA CEME INVERSIONES, S.A. S.I.M.C.A.V.	CARTERA	4,33	61,00	10.07.03
BEXCARTERA, S.I.M.C.A.V., S.A.	CARTERA	0,11	80,02	12.11.03
DESARROLLO INMOBILIARIO DE LANZAROTE, S.A.	INMOBILIARIA	40,80	40,80	10.03.03
EDIFICACIONES NERVION, S.A.	INMOBILIARIA	9,43	60,00	10.12.03
ELECTRONICA BASICA, S.A.	SERVICIOS	12,50	50,00	26.01.04
HISPANO INDONESIA DE PESCA, S.A.	SERV.FINANCIER.	50,00	50,00	12.09.03
INENSUR BRUNETE, S.L.	INMOBILIARIA	50,00	50,00	10.07.03
<b>Adquisiciones durante 2004</b>				
ACERINOX, S.A.	INDUSTRIAL	(2,25)	3,75	22.06.04
BANCO ATLANTICO, S.A.	BANCA	(24,37)	0,00	16.03.04
BBVA ARAGON, SICAV, S.A. (2)	CARTERA	19,02	0,00	11.06.04-12.07.04 y 11.10.04
BBVA PRIVANZA 25 CARTERA, SICAV, S.A. (3)	CARTERA	12,27	0,00	11.06.04 y 14.09.04
BBVA PRIVANZA 50 CARTERA, SICAV, S.A. (4)	CARTERA	8,25	0,00	11.10.04
BBVA PRIVANZA 75 CARTERA, SICAV, S.A. (5)	CARTERA	18,96	0,00	11.06.04 y 11.08.04
GAS NATURAL, SDG	SERVICIOS	(2,29)	1,18	19.02.04
GESTENAR, S.L.	INMOBILIARIA	40,00	40,00	09.06.04
ILUSTRACION, S.A., SICAV	CARTERA	(7,81)	0,00	18.05.04
MOBIPAY INTERNATIONAL, S.A.	SERVICIOS	22,46	50,00	12.07.04
TRIBUGEST GESTION DE TRIBUTOS, S.A.	SERVICIOS	39,98	39,98	17.02.04
VIDRALA, S.A.	INDUSTRIAL	(17,19)	0,00	10.09.04

(1) Sociedad absorbida por BBVA Desarrollos Inmobiliarios, S.L. en diciembre 2003.

(2) Sociedad absorbida por BBVA Cartera S.I.C.A.V., S.A. en diciembre 2004.

(3) Sociedad absorbida por BBVA Cartera S.I.C.A.V., S.A. en diciembre 2004.

(4) Sociedad absorbida por Brunara S.I.C.A.V., S.A. en diciembre 2004.

(5) Sociedad absorbida por Brunara S.I.C.A.V., S.A. en diciembre 2004.

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA  
ARGENTARIA**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

### EL GRUPO BBVA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el Banco o BBVA) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España y constituye la sociedad matriz del grupo financiero cuyo objeto es la realización, directa o indirectamente, de actividades, transacciones, acuerdos y servicios relacionados con el negocio bancario. Adicionalmente, para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

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

### ESCENARIO DEL EJERCICIO 2004

En el año 2004, la economía mundial ha mejorado la evolución del ejercicio precedente, con China y Estados Unidos como principales motores de crecimiento y el alto precio del petróleo como principal elemento de incertidumbre. América Latina ha vivido el mejor de los últimos años, con tasas apreciables en todos los principales países, mientras que la Unión Europea ha logrado un avance más modesto, con España creciendo a un ritmo similar al 2,5% del ejercicio 2003. En este contexto, la Reserva Federal ha elevado paulatinamente el tipo de interés de referencia hasta el 2,25%, mientras que el Banco Central Europeo lo ha mantenido en el 2,0%. Con ello, en la zona euro los tipos de interés de mercado han permanecido estables en los plazos cortos, mientras que los tipos a largo plazo han disminuido, con lo que se ha aplanado la pendiente de la curva. En cambio, en México los tipos a corto han mantenido una tendencia creciente a partir del segundo trimestre.

Los mercados de divisas se mantuvieron relativamente estables hasta los últimos meses del año, en los que el dólar se depreció de nuevo frente al euro, lo que se trasladó a las principales monedas latinoamericanas. En el cuadro siguiente se detallan las variaciones interanuales de los tipos de cambio finales, así como las variaciones interanuales de los cambios medios durante los ejercicios 2004 y 2003.

	Variación porcentual de los tipos de cambio medios (sobre año anterior)		Variación porcentual de los tipos de cambio finales (sobre año anterior)	
	Δ% 2004	Δ% 2003	Δ% 2004	Δ% 2003
Peso mexicano	(13,0)	(25,0)	(6,5)	(22,7)
Bolívar venezolano	(21,9)	(39,2)	(22,6)	(28,1)
Peso colombiano	(0,3)	(26,5)	9,5	(14,4)
Peso chileno	2,9	(16,1)	(1,4)	0,9
Nuevo sol peruano	(7,2)	(15,4)	(2,1)	(15,9)
Peso argentino	(9,0)	(9,5)	(8,1)	(4,8)
Dólar estadounidense	(9,1)	(16,4)	(7,3)	(17,0)

### RESULTADOS

A continuación se presenta la evolución de la cuenta de resultados consolidada para los ejercicios 2004 y 2003. No obstante, dada la apreciación del euro respecto del dólar y de las divisas latinoamericanas antes indicada, para facilitar la interpretación de los resultados del Grupo, junto con la cuenta de resultados a tipo de cambio corriente (aplicando a la cuenta de resultados los tipos de cambio medios acumulados de cada ejercicio) en la comparación de las líneas de la cuenta de resultados consolidada se hacen referencias a su evolución a tipo de cambio constante (sin efecto tipo de cambio).

(Millones de euros)	<b>Cuentas de resultados consolidadas</b>			
	<b>2004</b>	<b>2003</b>	<b>Δ% 04-03</b>	<b>Δ% 04-03 (*)</b>
Productos financieros	12.466	12.537	(0,6)	5,0
Costes financieros	(6.101)	(6.260)	(2,5)	2,7
Dividendos	704	464	51,6	52,4
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>7.069</b>	<b>6.741</b>	<b>4,9</b>	<b>10,5</b>
Comisiones netas	3.379	3.263	3,6	9,4
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>10.448</b>	<b>10.004</b>	<b>4,4</b>	<b>10,1</b>
Resultados de operaciones financieras	606	652	(7,1)	(3,6)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>11.054</b>	<b>10.656</b>	<b>3,7</b>	<b>9,3</b>
Gastos de personal	(3.184)	(3.263)	(2,4)	1,7
Otros gastos administrativos	(1.779)	(1.768)	0,6	7,2
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(4.963)</b>	<b>(5.031)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>3,6</b>
Amortizaciones	(453)	(511)	(11,2)	(7,2)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(198)	(219)	(9,6)	(1,7)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.440</b>	<b>4.895</b>	<b>11,1</b>	<b>17,3</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	360	383	(6,1)	(3,7)
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(437)	(319)	36,9	37,8
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(582)	(639)	(9,0)	(9,0)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	592	553	7,0	7,0
Saneamiento crediticio neto	(931)	(1.277)	27,1	(24,1)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	-	-	-
Resultados extraordinarios netos	(730)	(103)	n.s.	n.s.
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.149</b>	<b>3.812</b>	<b>8,8</b>	<b>14,2</b>
Impuesto sobre sociedades	(957)	(915)	4,6	10,3
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.192</b>	<b>2.897</b>	<b>10,2</b>	<b>15,4</b>
Resultado atribuido a la minoría	(390)	(670)	(41,7)	(36,7)
- Acciones preferentes	(190)	(214)	(11,4)	(11,4)
- Minoritarios	(200)	(456)	(56,0)	(50,2)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>2.802</b>	<b>2.227</b>	<b>25,8</b>	<b>30,4</b>

(\*) A tipo de cambio constante.

El margen de intermediación, que alcanza a un importe de 7.069 millones de euros (6.741 millones de euros en 2003), representa un incremento del 4,9% en términos comparativos anuales. Considerando la cuenta de resultados a tipo de cambio constante, se cierra el ejercicio con un aumento interanual del 10,5% en euros constantes.

En el mercado doméstico, el reducido nivel de los tipos de interés ha seguido presionando a la baja los diferenciales, por lo que en Banca Minorista y Banca Mayorista los esfuerzos se han concentrado en una adecuada gestión de precios y en el crecimiento de la inversión y los recursos, logrando incrementos del margen de intermediación del 3,9% y 10,0%, respectivamente. En América, aumenta el 8,0% a tipos de cambio corrientes y el 22,8% a tipos constantes, al combinarse el aumento de los volúmenes y la gestión de precios con la evolución al alza de los tipos, en países como México.

Las comisiones netas totalizan 3.379 millones de euros (3.263 millones de euros en 2003) con un aumento del 3,6% (9,4% a tipo de cambio constante). En América se produce un descenso del 1,5% (ascenso del 9,5% a tipos de cambio constantes). Banca Minorista y Banca Mayorista registran un incremento del 11,6% y del 24,0%, respectivamente.

Con ello, el margen básico se sitúa en 10.448 millones de euros (10.004 millones de euros en 2003), incrementándose un 4,4% con respecto al ejercicio 2003. A tipo de cambio constante el margen básico se incrementa hasta el 10,1%. Tras considerar los 606 millones de resultados de operaciones financieras (652 millones en 2003), un 7,1% menos con respecto al 2003, el margen ordinario alcanza 11.054 millones de euros (10.656 millones de euros en 2003), con un crecimiento del 3,7% sobre 2003.

Los gastos de explotación, que ascienden en el ejercicio 2004 a 4.963 millones de euros (5.031 millones de euros en 2003), muestran un descenso del 1,3% en euros corrientes y se produce un aumento del 3,6% en euros constantes. En el agregado de negocios domésticos se sitúan a niveles similares a los del ejercicio anterior con descensos del 0,5% en Banca Minorista y del 1,9% en Banca Mayorista. En América, disminuyen un 5,1% a tipo de cambio corriente, produciéndose un aumento del 6,7% a tipo de cambio constante.

La evolución de los ingresos anteriormente descrita y la contención de los gastos permiten que el ratio de eficiencia mejore con respecto al último ejercicio, al situarse en el ejercicio 2004 en el 44,9% frente al 47,2% del año 2003. Todas las áreas de negocio contribuyen

a la mejora del margen de explotación. En Banca Minorista España y Portugal crece el 13,3% y en Banca Mayorista y de Inversiones el 7,2%. En América se supera, por primera vez en los últimos años, el efecto de la depreciación de las divisas y se consigue un aumento del 11,6% (26,0% a tipos de cambio constantes).

El margen de explotación del Grupo en el ejercicio 2004 se ha situado en 5.440 millones de euros (4.895 millones de euros en 2003), con una variación positiva del 11,1% con respecto al año 2003.

Los resultados netos por puesta en equivalencia se elevan a 360 millones de euros (383 millones de euros en 2003), cifra inferior en un 6,1% a la del ejercicio precedente debido a que, de la aportación bruta de 797 millones (un 13,4% superior a los 702 millones de 2003), se ha percibido como dividendos una proporción superior (437 millones, un 36,9% más que en 2003).

Por su parte, los resultados por operaciones de Grupo crecen un 7,0% hasta 592 millones de euros. La operación más relevante en el ejercicio ha consistido en la venta de la participación en Banco Atlántico, que generó 218 millones de euros. Adicionalmente, las plusvalías originadas por las participaciones gestionadas en Banca Mayorista y Grandes Corporaciones Industriales se han elevado a 138 millones y 150 millones, respectivamente.

Durante el ejercicio 2004 se han destinado 931 millones de euros a saneamiento crediticio, un 27,1% menos que el año anterior. En el ejercicio 2003, este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incorporaba 285 millones de euros como consecuencia del aumento de la cobertura de riesgo-país del 50% al 75% de los riesgos con Argentina, así como de otras provisiones relacionadas con este país, que supusieron una simultánea liberación de fondos especiales registrada en el epígrafe "Resultados extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Por otro lado, la mejora de los niveles de morosidad en el Grupo ha permitido reducir las dotaciones específicas y aumentar en cambio, hasta un total superior a 600 millones de euros, las dirigidas a la cobertura del fondo estadístico de insolvencias y de la provisión genérica (cuyo aumento es debido al crecimiento de la inversión crediticia).

A la amortización de fondos de comercio se han destinado 582 millones de euros en el ejercicio, cifra un 9,0% inferior a la de 2003, 639 millones, que incluía 119 millones (Bradesco y Gas Natural) que tuvieron carácter extraordinario. De la cifra dotada en 2004, 243 millones corresponden a la amortización del fondo de comercio de Bancomer, cuyo plazo de amortización se ha ampliado de 10 a 20 años, y 193 millones al de Banca Nazionale del Lavoro, de los que 145 millones corresponden a la cancelación anticipada de la totalidad del fondo de comercio de esta entidad, realizada en el último trimestre del ejercicio.

Los resultados extraordinarios netos totalizan unas pérdidas netas de 730 millones de euros, una vez registrados 572 millones correspondientes al coste de las prejubilaciones de 1.372 empleados realizadas durante este año. En los ejercicios 2003 y 2002, de acuerdo con lo dispuesto en el último párrafo del apartado 13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991, y con la autorización previa de Banco de España, así como con las autorizaciones de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas de los bancos españoles del Grupo, el Grupo constituyó dichas provisiones con cargo a reservas.

El beneficio antes de impuestos, 4.149 millones, aumenta el 8,8% respecto del 2003. La provisión para impuesto de sociedades se incrementa un 4,6% y el beneficio neto asciende a 3.192 millones de euros. La parte del beneficio correspondiente a minoritarios asciende a 390 millones de euros, un 41,7% menos que en 2003 debido principalmente a la reducción de los minoritarios de Bancomer tras la oferta pública de adquisición realizada en el primer trimestre de 2004, así como al efecto tipo de cambio y a la disminución del coste de las acciones preferentes derivada de la amortización de emisiones antiguas y los tipos más bajos de las realizadas en el ejercicio.

Con todo ello, el beneficio atribuido al Grupo en 2004 asciende a 2.802 millones de euros, con un crecimiento del 25,8% respecto de los 2.227 millones obtenidos en 2003, porcentaje que sería del 30,4% a tipos de cambio constantes. El ROE alcanza el 20,0% mejorando el 18,4% de 2003.

## BALANCE Y ACTIVIDAD

A continuación se presentan los balances de situación consolidados del Grupo correspondientes a 31 de diciembre de 2004 y 2003:

(Millones de euros)

	Balances de situación consolidados		
	2004	2003	Var. % 04-03
Caja y depósitos en bancos centrales	10.122	8.110	24,8
Entidades de crédito	16.176	20.907	(22,6)
Créditos sobre clientes	170.248	148.827	14,4
Cartera de valores de renta fija	70.959	71.881	(1,3)
- Deudas del Estado	18.370	18.945	(3,0)
- Obligaciones y otros valores de renta fija	52.589	52.936	(0,7)
Cartera de valores de renta variable	12.620	9.740	29,6
- Por puesta en equivalencia	6.354	6.648	(4,4)
- Resto de participaciones	6.266	3.092	102,6
Fondo de comercio de consolidación	5.229	3.707	41,1
Activos materiales	3.783	3.790	(0,2)
Acciones propias	18	66	(72,2)
Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	3.821	3.611	5,8
Otros activos	18.096	16.511	9,6
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>311.072</b>	<b>287.150</b>	<b>8,3</b>
Entidades de crédito	65.336	61.570	6,1
Recursos de clientes en balance	199.485	182.832	9,1
- Débitos a clientes	147.051	141.049	4,3
- Débitos representados por valores negociables	44.326	34.383	28,9
- Pasivos subordinados	8.108	7.400	9,6
Otros pasivos	20.533	19.341	6,2
Beneficios consolidados del ejercicio	3.192	2.897	10,2
Intereses minoritarios	4.435	5.426	(18,3)
Capital	1.662	1.566	6,1
Reservas	16.429	13.518	21,5
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>311.072</b>	<b>287.150</b>	<b>8,3</b>
<b>Otros recursos gestionados de clientes</b>	<b>124.499</b>	<b>113.075</b>	<b>10,1</b>
- Fondos de inversión	51.041	45.752	11,6
- Fondos de pensiones	41.490	40.016	3,7
- Carteras de clientes	31.968	27.307	17,1
<b>PROMEMORIA:</b>			
Activos totales medios	303.249	279.245	8,6
Activos medios ponderados por riesgo	177.909	166.050	7,1
Fondos propios medios	14.044	12.069	16,4

Al igual que en la comparación de la cuenta de resultados, la comparación interanual de las magnitudes de balance del Grupo se ha visto afectada en los ejercicios 2004 y 2003 por la significativa depreciación de las monedas americanas frente al euro, por lo que en la explicación de las variaciones se hace referencia, asimismo, bien a la variación considerando el tipo de cambio constante (sin efecto tipo de cambio), bien a la variación considerando el tipo de cambio corriente (utilizando los tipos de cambio finales de cada ejercicio).

El activo total del Grupo alcanza 311.072 millones de euros al cierre del ejercicio (287.150 millones de euros al cierre del ejercicio

2003), un 8,3% más que a diciembre de 2003 en euros corrientes (a tipos constantes aumenta el 10%). El volumen de negocio, obtenido como la suma de los créditos y el total de recursos gestionados de clientes, se eleva a 498.599 millones de euros (449.176 millones de euros en 2003) y es también un 11,0% más alto que en 2003, ascendiendo el aumento a tipo de cambio constante al 12,5%.

Los créditos a clientes brutos ascienden a 174.615 millones de euros (153.271 millones de euros en 2003), lo que representa un incremento del 13,9% sobre el cierre del año anterior y un 14,9% más a tipo de cambio constante. El crédito a otros sectores residentes continúa siendo como en el ejercicio anterior su componente más dinámico, con un crecimiento interanual del 15,0%, alcanzando los 116.781 millones de euros (101.532 millones de euros en 2003). Dentro del mismo, siguen destacando los créditos con garantía real (incremento del 21,7% en 2004), que suponen ya el 55,4% del total, los arrendamientos financieros (aumentan un 22,0% en 2004) y el crédito comercial (incremento del 11,1% en 2004).

Los créditos a no residentes presentan un aumento interanual del 13,7% en euros corrientes (17,9% a tipo de cambio constante), invirtiéndose la tendencia negativa del 2003, como resultado de la mejora en la situación económica en Latinoamérica.

La importante disminución de los activos dudosos en el ejercicio 2004 con un descenso del 31,9%, así como la mejora de los indicadores de calidad del riesgo han complementado el importante crecimiento de la inversión crediticia. Así, el ratio de mora, definido como riesgos dudosos (incluyendo riesgos de firma y excluyendo el grupo 5 de riesgo-país) sobre riesgos totales, se sitúa a 31 de diciembre de 2004 en el 0,95% frente al 1,37% a 31 de diciembre de 2003. La tasa de morosidad en Banca Minorista se sitúa en el 0,61% y en Banca Mayorista en el 0,19%, mientras que en América se situó en el 3,18% al cierre del ejercicio 2004 (4,46% en 2003) como consecuencia de la mejora en los índices de mora tanto en México como en el resto de entidades bancarias del grupo en Latinoamérica. Por su parte, la tasa de cobertura del Grupo asciende hasta el 247,2% (184,9% a 31 de diciembre de 2003).

El total de recursos de clientes gestionados por el Grupo se eleva a 323.984 millones de euros al cierre del ejercicio 2004 (295.907 millones de euros al cierre del ejercicio 2003), lo que representa un aumento del 9,5% (ascendiendo el incremento interanual a tipo de cambio constante al 11,2%), con un aumento relevante de los depósitos debido a la recuperación que ha presentado la modalidad de imposiciones a plazo.

Los recursos en balance alcanzan 199.485 millones de euros (182.832 millones de euros en 2003), con un aumento interanual del 9,1%, que se eleva hasta el 10,9% a tipo de cambio constante. En el mercado doméstico, los débitos a otros sectores residentes ascienden a 72 millardos de euros, un 9,8% por encima del cierre de 2003, ejercicio en el que el aumento fue del 2,6%. Dentro de ellos, los depósitos (magnitud que excluye las cesiones temporales de activos) crecen el 8,7% hasta 59 millardos (+3,9% en 2003), con aumentos del 7,2% en cuentas corrientes y de ahorro y del 11,8% en imposiciones a plazo. El agregado formado por los depósitos y los fondos de inversión y pensiones experimenta un crecimiento interanual del 10,6%.

El volumen de recursos gestionados fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) se eleva a 124.499 millones de euros al 31 de diciembre de 2004 (113.075 millones de euros a 31 de diciembre de 2003), lo que representa un 10,1% más que al cierre del ejercicio 2003.

En España, el incremento es del 13,9% apoyado en la evolución de los fondos de inversión, que alcanzan 42.212 millones de euros (37.245 millones de euros en 2003), a lo que ha contribuido el aumento del 12,0% en la actividad de los fondos de inversión mobiliarios. Por su parte, los fondos de pensiones suponen 13.501 millones de euros (12.208 millones de euros en 2003), con un incremento interanual del 10,6%, destacando el crecimiento del 14,2% de los planes individuales gracias a la buena acogida de los planes BBVA Protección. Por otro lado, las carteras administradas ascienden a

13.293 millones de euros (11.143 millones de euros en 2003), lo que supone un aumento del 19,3% en el 2004. En el resto del mundo, los recursos fuera de balance se sitúan en 55.493 millones de euros (52.479 millones de euros en 2003), aumentando el 5,7% en el ejercicio en euros corrientes y el 8,9 a tipos de cambio constantes. Destacan los fondos de pensiones, que suponen 27.989 millones de euros (27.808 millones de euros en 2003), seguidos de las carteras gestionadas de clientes (18.675 millones de euros) y fondos de inversión (8.829 millones de euros).

## EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

El desglose por áreas de negocio de la cuenta de resultados anteriormente descrita se muestra a continuación:

(Millones de euros)	Banca Minorista España y Portugal			Banca Mayorista y de Inversión			América				Actividades Corporativas		
	2004	2003	Var. % 04-03	2004	2003	Var. % 04-03	2004	2003	Var. % 04-03	Var. (*) 04-03	2004	2003	Var. % 04-03
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>3.348</b>	<b>3.221</b>	<b>3,9</b>	<b>746</b>	<b>678</b>	<b>10,0</b>	<b>3.065</b>	<b>2.838</b>	<b>8,0</b>	<b>22,8</b>	<b>(90)</b>	<b>4</b>	<b>n.s.</b>
Comisiones netas	1.647	1.476	11,6	220	177	24,0	1.694	1.720	(1,5)	9,5	(182)	(111)	63,9
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>4.995</b>	<b>4.697</b>	<b>6,3</b>	<b>966</b>	<b>856</b>	<b>12,9</b>	<b>4.759</b>	<b>4.558</b>	<b>4,4</b>	<b>17,7</b>	<b>(272)</b>	<b>(107)</b>	<b>154,2</b>
Resultados de operaciones financieras	54	44	21,5	51	123	(58,7)	168	249	(32,5)	(25,3)	333	236	41,1
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>5.049</b>	<b>4.741</b>	<b>6,5</b>	<b>1.017</b>	<b>979</b>	<b>3,9</b>	<b>4.927</b>	<b>4.807</b>	<b>2,5</b>	<b>15,4</b>	<b>61</b>	<b>129</b>	<b>(52,7)</b>
Gastos de personal	(1.405)	(1.391)	1,0	(203)	(205)	(0,9)	(1.139)	(1.214)	(6,2)	5,3	(437)	(453)	(3,6)
Otros gastos administrativos	(703)	(728)	(3,5)	(101)	(105)	(3,7)	(936)	(972)	(3,7)	8,4	(39)	37	n.s.
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(2.108)</b>	<b>(2.119)</b>	<b>(0,5)</b>	<b>(304)</b>	<b>(310)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(2.075)</b>	<b>(2.186)</b>	<b>(5,1)</b>	<b>6,7</b>	<b>(476)</b>	<b>(416)</b>	<b>14,4</b>
Amortizaciones	(102)	(114)	(10,8)	(6)	(9)	(31,4)	(210)	(234)	(10,0)	(0,6)	(135)	(153)	(11,8)
Otros productos y cargas de explotación	(46)	(44)	6,4	(5)	(5)	(6,0)	(142)	(147)	(3,1)	10,8	(5)	(24)	(79,2)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.793</b>	<b>2.465</b>	<b>13,3</b>	<b>702</b>	<b>654</b>	<b>7,3</b>	<b>2.500</b>	<b>2.240</b>	<b>11,6</b>	<b>26,0</b>	<b>(555)</b>	<b>(464)</b>	<b>19,6</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	(26)	8	n.s.	34	65	(47,7)	83	81	2,3	15,6	269	228	17,9
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	(2)	(2)	(4,3)	-	-	-	-	(580)	(637)	(8,9)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	29	(1)	n.s.	138	32	n.s.	22	14	61,7	58,8	403	508	(20,6)
Saneamiento crédito neto	(580)	(492)	17,8	(214)	(143)	50,1	(272)	(426)	(36,1)	(27,4)	135	(216)	n.s.
Resultados extraordinarios netos y otros	9	(10)	n.s.	16	37	(58,1)	(306)	(311)	(1,9)	11,1	(449)	(182)	n.s.
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.225</b>	<b>1.970</b>	<b>12,9</b>	<b>674</b>	<b>644</b>	<b>4,7</b>	<b>2.027</b>	<b>1.598</b>	<b>26,9</b>	<b>42,8</b>	<b>(777)</b>	<b>(399)</b>	<b>94,7</b>
Impuesto sobre sociedades	(743)	(650)	14,2	(121)	(135)	(10,1)	(568)	(427)	33,1	49,8	475	296	60,5
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>1.482</b>	<b>1.320</b>	<b>12,3</b>	<b>553</b>	<b>509</b>	<b>8,6</b>	<b>1.459</b>	<b>1.171</b>	<b>24,6</b>	<b>40,3</b>	<b>(302)</b>	<b>(103)</b>	<b>193,2</b>
Intereses minoritarios	(71)	(81)	(12,3)	(36)	(41)	(12,6)	(220)	(446)	(50,6)	(43,9)	(63)	(103)	(38,8)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>1.411</b>	<b>1.239</b>	<b>13,8</b>	<b>517</b>	<b>468</b>	<b>10,5</b>	<b>1.239</b>	<b>725</b>	<b>70,8</b>	<b>91,4</b>	<b>(365)</b>	<b>(206)</b>	<b>77,2</b>

(\*) A tipo de cambio constante.

Se exponen a continuación los aspectos más relevantes de la evolución de las áreas de negocio del Grupo BBVA en el ejercicio 2004.

### Banca Minorista España y Portugal

En Banca Minorista el ejercicio 2004 se ha caracterizado por un sostenido aumento de los volúmenes de negocio y por una generación creciente de resultados. La combinación de un fuerte crecimiento de la inversión crediticia y de los recursos, la adecuada gestión de los precios, la positiva evolución de las comisiones y el descenso de los gastos han determinado un incremento del margen de explotación del 13,3% respecto del obtenido el año precedente. Esta favorable evolución se traslada hasta el beneficio atribuido, que crece el 13,8%.

La inversión crediticia ha crecido un 20% en el ejercicio, con un comportamiento particularmente positivo en hipotecas de mercado (+25,3%), pero también en empresas y negocios (+19,7%) y préstamos al consumo (+16,2%). La cifra de dudosos cae un 14,3% y la tasa de mora se reduce hasta el 0,61%.

En recursos totales gestionados (depósitos, fondos de inversión y de pensiones, básicamente) el crecimiento en el año ha sido del 10,1%, equivalente a 10.591 millones de euros. Los recursos estables (depósitos a plazo y fondos) registran un crecimiento interanual del 11,0%, mientras que en pasivo transaccional el aumento es del 7,9%. Es de destacar que el aumento del patrimonio gestionado por el Grupo en fondos de inversión mobiliarios se ha situado en el 12,0%, que compara favorablemente con el 11,0% registrado por el conjunto del sector. Con ello, se alcanza una cuota de mercado a 31 de diciembre de 2004 del 18,7% (con ganancia de 16 puntos básicos en el año).

El margen ordinario de Banca Minorista muestra en el ejercicio un aumento del 6,5%, con incrementos del 3,9% en el margen de intermediación y del 11,6% en las comisiones (+10,7% las derivadas de la gestión de fondos y +12,1% las restantes comisiones). Dado que los gastos de explotación caen un 0,5% respecto de 2003, la eficiencia mejora hasta el 41,8% y el margen de explotación supera al del año anterior en el citado 13,3%.

Aunque la tasa de mora del área ha registrado una nueva disminución, en 2004, se ha destinado a saneamiento crediticio un 17,8% más que el año anterior debido a la dotación genérica derivada del importante ritmo de crecimiento de la actividad y al fondo estadístico.

Con todo ello, el beneficio atribuido del área se sitúa en 1.410 millones de euros, con un aumento del 13,8%, y el ROE crece hasta el 32,0%.

### Banca Mayorista y de Inversiones

En 2004 esta área ha confirmado su capacidad de generación creciente de beneficios, al obtener un beneficio atribuido de 517 millones de euros, un 10,5% más que en 2003.

La inversión crediticia del área experimenta un incremento interanual del 5,9% y del 9,3% excluida la actividad de mercados. El importante descenso de los dudosos conduce a una tasa de mora del 0,19% a 31 de diciembre de 2004, al tiempo que aumenta la cobertu-

ra hasta el 723,4% desde el 233,8%. Por su parte, los recursos de clientes (depósitos y recursos fuera de balance) registran un crecimiento interanual del 14,1%.

El margen de intermediación crece un 10,0% sobre el ejercicio anterior y las comisiones un 24,0%, con lo que el margen básico aumenta el 12,9%. Los menores resultados de operaciones financieras, especialmente en las actividades de mercados, limitan al 3,9% el incremento del margen ordinario.

Este aumento de los ingresos, junto con la disminución de los gastos generales de administración en un 1,9%, supone una mejora de la eficiencia en 1,8 puntos hasta alcanzar el 29,9%. El margen de explotación aumenta un 7,3% en el ejercicio hasta 702 millones de euros.

La aportación bruta de las participaciones empresariales e inmobiliarias por puesta en equivalencia aumenta el 23,9% sobre el ejercicio 2003, si bien los resultados netos disminuyen por los mayores dividendos cobrados. La rotación de la cartera ha permitido que las rúbricas de resultados por operaciones de Grupo y extraordinarios netos aporten en conjunto 154 millones de euros, más del doble que en el ejercicio anterior.

En cambio, a saneamiento crediticio se destinan 214 millones de euros, un 50,1% más que en 2003 debido, principalmente, a las dotaciones a la provisión genérica y al fondo estadístico realizadas en Banca Corporativa Global al aumentar los volúmenes de límites comprometidos y los riesgos de firma, ya que las dotaciones específicas han disminuido por la citada menor morosidad.

El beneficio atribuido asciende a los citados 517 millones de euros y determina un ROE del 23,1%.

### América

Los resultados del área de América en 2004 son especialmente positivos. El beneficio atribuido ha crecido un 70,8%, e incluso si se considera el beneficio neto –previo al efecto de la adquisición de los minoritarios de Bancomer–, el incremento es del 24,6%, a pesar de la depreciación de las divisas frente al euro. Por primera vez en los últimos años, los crecimientos en moneda local tanto de los volúmenes de negocio como de todos los márgenes de la cuenta de resultados superan dicha depreciación, presentando todos ellos tasas de incremento positivas en euros corrientes.

La mejora del entorno económico en Latinoamérica ha permitido en 2004 la recuperación del crecimiento de la inversión crediticia gestionada por el conjunto de bancos del Grupo en la región (excluida la cartera hipotecaria histórica de Bancomer y los activos dudosos), que ha experimentado un crecimiento interanual del 22,8% (30,1% en monedas locales), centrado especialmente en las modalidades de tarjetas de crédito, consumo e hipotecario. Por su parte, los recursos de clientes (captación tradicional, repos colocados por la red y fondos de inversión) han aumentado el 5,1% (12,3% a tipos constantes).

Este aumento de los volúmenes de negocio, junto con un efecto precio, derivado de la evolución de los tipos de interés, con desigual comportamiento según los países pero favorable en el conjunto del

área, determinan un aumento interanual del margen de intermediación en un 8,0% (22,8% a tipos constantes). Las comisiones aumentan un 9,5% a tipo de cambio constante, mientras que los resultados de operaciones financieras disminuyen debido al efecto negativo de las subidas de tipos de interés, especialmente en México, con lo que el margen ordinario crece el 2,5% en euros y el 15,4% a tipos constantes.

Los mayores ingresos y la moderación de los gastos de explotación (-5,1% en euros y +6,7% en moneda local) permiten una nueva mejora del ratio de eficiencia hasta el 42,1%, disminuyendo en 3,4 puntos respecto al 2003, y que el margen de explotación alcance 2.500 millones de euros, con crecimientos del 11,6% y del 26,0% a tipos corrientes y constantes, respectivamente.

La mejora de la calidad del riesgo, con un descenso de la tasa de mora hasta el 3,18%, permite una disminución de las dotaciones a saneamiento crediticio, con lo que el beneficio neto aumenta el citado 24,6% (40,3% a tipos constantes) y, tras el efecto de la adquisición de los minoritarios de Bancomer, el beneficio atribuido se sitúa en 1.239 millones de euros (+70,8% en euros y +91,4% a tipos constantes), determinando un ROE del 27,8%.

México aporta más del 60% de todos los márgenes de la cuenta de resultados del área. Los importantes crecimientos de negocio (37,6% la inversión gestionada y 11,4% los recursos de clientes en pesos) y el positivo efecto de la subida de los tipos de interés impulsan el incremento del margen de intermediación hasta el 10,3% en euros (26,8% en pesos). Este aumento y la moderada evolución de los gastos determinan que el margen de explotación alcance 1.654 millones de euros (+11,2% y +27,9% a tipos corrientes y constantes, respectivamente), así como que el ratio de eficiencia mejore 3,1 puntos hasta el 39,1%. Con un menor volumen de saneamientos, el beneficio neto crece el 28,9% (48,2% en moneda local) y, al reducirse la parte del mismo correspondiente a minoritarios, el beneficio atribuido se eleva a 841 millones de euros, más del doble del obtenido en 2003.

### Actividades Corporativas

Esta área engloba negocios de muy diferente naturaleza, las actividades y resultados de las unidades de apoyo, así como determinados conceptos no susceptibles de ser asignados a las restantes áreas de negocio del Grupo.

Entre los ingresos, destaca en el ejercicio el incremento de los resultados de operaciones financieras, hasta 333 millones de euros, un 41,1% más, evolución que refleja la activa gestión tanto de la cartera estructural de riesgo de tipo de interés y de las posiciones para la cobertura del riesgo de tipo de cambio realizada por la unidad COAP, como de la cartera de participaciones desarrollada por la unidad de Grandes Corporaciones Industriales. Aumentan también hasta 197 millones los dividendos percibidos, básicamente de las compañías industriales participadas, así como los resultados netos por puesta en equivalencia, que alcanzan 269 millones de euros. En cambio, se reducen los beneficios por operaciones del Grupo, que incluyen en este ejercicio, como concepto de mayor importe, 218 millones por la venta de la par-

ticipación en Banco Atlántico. Esta área recoge también gastos de administración, amortizaciones y otros costes de explotación de las unidades centrales de carácter corporativo y aquellos que, por su naturaleza institucional, no se asignan a otras áreas, y que alcanzan en 2004 un importe similar al del ejercicio anterior.

A la amortización de fondos de comercio derivados de las participaciones industriales y financieras y de las inversiones del Grupo en sus filiales latinoamericanas se destinan en el ejercicio 580 millones de euros, frente a 637 millones en 2003, de los que 119 millones tuvieron carácter extraordinario (Bradesco y Gas Natural).

En esta área, se registra en resultados extraordinarios el coste de 572 millones de euros de las prejubilaciones efectuadas en 2004 (372 millones netos de impuestos).

Con todo ello, el área registra un resultado negativo de 365 millones de euros.

### RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO

El patrimonio del Grupo, a 31 de diciembre de 2004, considerando distribuidos los resultados del ejercicio tal y como se propondrán a la Junta General de Accionistas, ascendía a 15.556 millones de euros (12.410 millones de euros en 2003).

Siguiendo los criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), los recursos propios computables ascendían a dicha fecha a 22.647 millones de euros (21.584 millones de euros en 2003), lo que supone un coeficiente de recursos propios del 12,5% (12,7% en 2003) sobre los activos ponderados por riesgo excediendo en 8.157 millones de euros las necesidades mínimas exigidas (7.982 millones de euros en 2003). De dichos recursos propios, el Tier 1 o capital básico representa el 8,1% (8,5% en 2003) de los activos de riesgo.

### CAPITAL Y ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2003, el capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que ascendía a 1.565.967.501,07 euros, estaba formalizado en 3.195.852.043 acciones nominativas de 0,49 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Durante el ejercicio 2003 el capital social del banco 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 0,49 euros a nominal y 9,76 euros a prima de emisión.

A 31 de diciembre de 2004, el capital social de 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, distribuyéndose entre 1.081.020 accionistas (1.158.887 accionistas a 31 de diciembre de 2003), sin que ninguno de ellos ostente una participación superior al 5%. Del total del capital, un 51,69% se encuentra en poder de accionistas residentes (55,3% en el 2003).

A 31 de diciembre de 2004, el Banco y sociedades consolidadas del Grupo poseían 2.862.402 acciones de BBVA que suponen el 0,0844% del capital social (7.486.321 acciones a 31 de diciembre de 2003, que representaban el 0,2343% del capital social). El movimiento habido durante el ejercicio 2004 en el capítulo "Acciones propias" del activo del balance de situación consolidado, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>66</b>
Compras	3.214
Ventas	(3.267)
Dotación al fondo de fluctuación de valores	(2)
Otros movimientos	7
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>18</b>

A 31 de diciembre de 2004, las sociedades dependientes no consolidables poseían el 0,0032% del capital social emitido por el Banco (0,0026% en 2003).

## DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Durante el ejercicio 2004, el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. acordó abonar a los accionistas tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2004, por importe total de 0,30 euros brutos por acción. El importe total del dividendo activo a cuenta acordado a 31 de diciembre de 2004, una vez deducido el importe percibido y a percibir por las sociedades del Grupo consolidable, asciende a 1.015.192 miles de euros y figura registrado en el capítulo "Otros activos" del correspondiente balance de situación consolidado. El último de los dividendos a cuenta acordados, que supone 0,10 euros brutos por acción, pagado a los accionistas el 10 de enero de 2005, figuraba registrado en el epígrafe "Otros pasivos - Obligaciones a pagar" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2004.

Los estados contables provisionales formulados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en el ejercicio 2004 de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, fueron los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	31-05-2004	31-08-2004	30-11-2004
<b>Dividendo a cuenta-</b>	<b>Primero</b>	<b>Segundo</b>	<b>Tercero</b>
Beneficio a cada una de las fechas indicadas, después de la provisión para el Impuesto sobre Beneficios	916.980	1.273.143	1.543.454
Menos-			
Dividendos a cuenta distribuidos	-	(339.085)	(678.170)
<b>Cantidad máxima de posible distribución</b>	<b>916.980</b>	<b>934.058</b>	<b>865.284</b>
<b>Cantidad de dividendo a cuenta propuesto</b>	<b>339.085</b>	<b>339.085</b>	<b>339.086</b>

El dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2004 que el Consejo de Administración del Banco tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas asciende a 0,142 euros por ac-

ción. En base al número de acciones representativas del capital suscrito a 31 de diciembre de 2004, el dividendo complementario ascendería a 481.501 miles de euros, siendo la distribución de resultados la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros
<b>Beneficio neto del ejercicio 2004 (Nota 4)</b>	<b>1.605.595</b>
Distribución:	
Dividendos	
- A cuenta	1.017.256
- Complementario	481.501
Reservas voluntarias	87.728
Reserva legal	19.110

## GESTIÓN DEL RIESGO

### El sistema de gestión del riesgo en BBVA

El Grupo BBVA considera la gestión del riesgo una competencia básica para facilitar la generación estable de valor para los accionistas.

Los riesgos se clasifican como riesgo de crédito (o contrapartida), riesgos en las áreas de mercados (considerando la medición conjunta de los riesgos de mercado y crédito en esas actividades), riesgos estructurales (incluyendo riesgos de liquidez, tipos de interés y de cambio) y riesgo operacional.

El sistema de gestión del riesgo en el Grupo BBVA tiene como objetivos fundamentales atender 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.

Este sistema persigue gestionar de manera integrada todos los riesgos, apoyado en un conocimiento profundo de cada tipo de riesgo individualmente considerado, de sus posibles interrelaciones, asociadas a los diferentes negocios y actividades.

Asimismo, el sistema descansa en un esquema corporativo de gobierno del riesgo, con una clara separación de funciones y responsabilidades, en un conjunto de herramientas, circuitos, procedimientos que configuran los esquemas de gestión diferenciados, en un sistema de controles internos que garantizan el buen funcionamiento y la correcta orientación de la gestión, y en un equipo humano altamente cualificado.

### Esquema corporativo de gobierno

El Consejo de Administración es el órgano a mayor nivel que determina la política de riesgos del Grupo y aprueba, en su caso, las operaciones o programas financieros de riesgo de crédito, no delegados, sin límite en cuanto a importe. Asimismo, autoriza los límites operativos y la delegación de facultades para los riesgos de crédito, los riesgos de mercado y los estructurales.

Estas tareas son desempeñadas por la Comisión Delegada Permanente, órgano dependiente del Consejo.

La Comisión de Riesgos del Consejo, como órgano especializado se encarga entre otras funciones, de:

- Valorar la gestión del riesgo del Grupo en términos de perfil de riesgo y mapa de capitales, desagregado por negocios y áreas de actividad.
- Valorar las políticas generales del riesgo, traducidas en el establecimiento de límites por tipos de riesgo o negocio, medios, procedimientos y sistemas de gestión, estructuras y procesos.
- Aprobar aquellos riesgos individuales o de grupo que puedan afectar a la solvencia patrimonial de la Institución, de acuerdo con el esquema de delegación establecido.
- Analizar y aprobar, en su caso, los riesgos de crédito en términos de exposición máxima por clientes o grupos.
- Efectuar un seguimiento de los diferentes riesgos del Grupo, vigilando su adecuación al perfil definido en el Grupo.
- Seguir las recomendaciones de órganos reguladores y de tutela, así como de su implantación en el modelo de gestión de riesgos del Grupo.
- Analizar los sistemas de control de riesgos del Grupo.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) tiene encomendada la gestión activa de los riesgos estructurales de liquidez, tipos de interés y tipos de cambio, así como de la base de recursos propios de BBVA.

El Comité Interno de Riesgos, compuesto por los responsables corporativos de la gestión del riesgo en el Grupo, se encarga de desarrollar e implantar el modelo de gestión del riesgo en BBVA y de asegurar en el día a día que los riesgos que el Grupo va asumiendo se ajustan a los objetivos de perfil definidos por los altos órganos de gobierno.

El Comité Técnico de Operaciones analiza y aprueba, en su caso, las operaciones y programas financieros, en su nivel de atribuciones, elevando a la Comisión de Riesgos aquellas que exceden su delegación.

### Herramientas, circuitos y procedimientos

El Grupo ha configurado unos esquemas de gestión acordes con las necesidades derivadas de los diferentes tipos de riesgo.

El entendimiento de la gestión del riesgo como un continuo ha llevado a conformar los procesos de gestión de cada riesgo, con las herramientas de medición para su admisión, valoración y seguimiento, definiendo los circuitos y procedimientos adecuados, que son reflejados en manuales en los que también se recogen criterios de gestión.

Así, entre otras se realizan las actividades siguientes:

- Calcular las exposiciones al riesgo de las diferentes carteras, considerando factores mitigadores (*netting*, colaterales, etc.).
- Calcular las probabilidades de incumplimiento (PI), severidad y pérdida esperada de cada cartera, asignándose PI a las nuevas operaciones (*rating* y *scoring*).
- Medir los valores en riesgo de las carteras en función de distintos escenarios mediante simulaciones históricas y Monte Carlo.
- Establecer límites a las potenciales pérdidas en función de los distintos riesgos incurridos.
- Determinar los impactos posibles de los riesgos estructurales en la cuenta de resultados.
- Fijar límites y alertas que garanticen la liquidez del Grupo.
- Identificar y cuantificar los riesgos operacionales por líneas de negocios y así facilitar su mitigación mediante acciones correctoras.
- Definir circuitos y procedimientos que sirvan a los objetivos establecidos y sean eficientes.

En suma, la gestión del riesgo se concibe globalmente, implementándose mediante un esquema de gestión integral del mismo.

### Control interno

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.

A este fin, el Grupo dispone de una función independiente de control interno de riesgos que, acorde con las recomendaciones de los reguladores, establece con las áreas de negocio planes de trabajo que salven los *gaps* que se identifiquen velando por la adecuación de la gestión de riesgos del Grupo a las mejores prácticas disponibles.

### Nuevo Acuerdo de Capital (Basilea II)

En junio de 2004, el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea aprobó el Nuevo Acuerdo de Capitales (Basilea II), que servirá de referencia a los reguladores nacionales para el desarrollo de una nueva normativa de cálculo de capital, a aplicar por las entidades financieras desde su puesta en vigor a finales de diciembre de 2006.

### Gestión del riesgo de crédito

#### Evolución de la exposición y calidad del riesgo de crédito

La exposición global al riesgo de crédito del Grupo BBVA alcanza 351 millardos de euros al 31 de diciembre de 2004, un 9,5% más que al cierre del ejercicio anterior.

Los riesgos crediticios con clientes (56% del total, incluidos los riesgos de firma) y los disponibles por terceros (17%) aumentan un 15,8% y un 15,1% respectivamente, mientras que la exposición potencial al riesgo de crédito en actividades en mercados (27% del total) disminuye un 4,0%.



Los riesgos crediticios de Banca Minorista España y Portugal aumentan su peso en 1,7 puntos en el ejercicio, hasta alcanzar el 57,4% del riesgo total del Grupo, mientras que Banca Mayorista y de Inversiones disminuye 1,2 puntos (27,7% del total riesgo).

Durante el año 2004 no se han producido cambios significativos en la distribución del riesgo por áreas geográficas. Así, el Grupo en España (incluidas las sucursales en el extranjero, básicamente en Europa) supone un 82,6%, el resto de Europa un 3,0% y la exposición en países latinoamericanos un 14,4%. De este último, la gran mayoría (el 10,7%) se concentra en países *investment grade*.

En el ejercicio, los indicadores fundamentales de la calidad del riesgo de crédito del Grupo han vuelto a evolucionar favorablemente. El saldo de los riesgos dudosos ha disminuido en un 20,0% hasta situarse en 1.856 millones de euros, reducción que se ha producido de forma generalizada en todas las áreas de negocio.

Como consecuencia de lo mencionado anteriormente, la tasa de mora al cierre del ejercicio 2004 (incluyendo riesgos de firma y excluyendo el grupo 5 de riesgo-país) es del 0,95%, con un descenso de 42 puntos básicos con respecto al 31 de diciembre de 2003.

La tasa de cobertura del Grupo BBVA ha aumentado hasta alcanzar un 247,2% al 31 de diciembre de 2004, 62 puntos porcentuales por encima de la existente al cierre del ejercicio precedente.

### Gestión del riesgo en áreas de mercados

El Grupo BBVA gestiona en las áreas de mercados o tesorías, riesgos de crédito y mercado conjuntamente, a través de la Unidad Central de Riesgos de dichas áreas.

Esta Unidad establece los límites adecuados a la actividad de negocio desarrollada, previa aprobación por la Comisión Delegada Permanente. En riesgos de mercado la estructura de límites determina un VaR global por unidad de negocio y sublímites específicos por tipologías de riesgos, actividades y mesas.

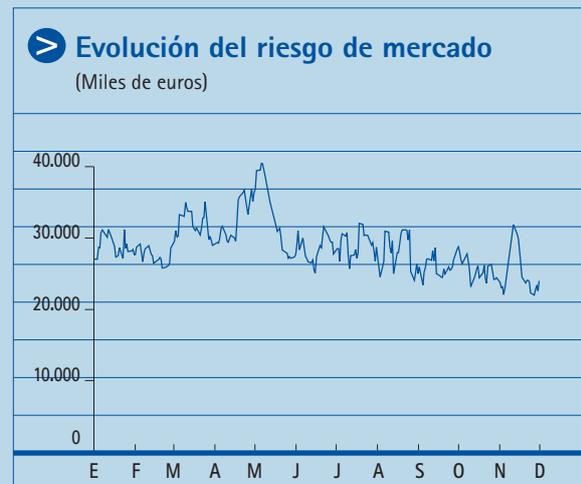
El modelo de medición seguido es el de Value-at-Risk (VaR), considerando una matriz de covarianzas, con un nivel de confianza del 99%, y un horizonte temporal de un día. También se consideran los riesgos de base, *spread*, la convexidad y otros riesgos asociados a opciones y productos estructurados. De esta manera se mide la pérdida máxima que podrían experimentar las carteras, como resultado de las alteraciones registradas en los mercados de renta variable y en los tipos de interés y cambio.

Igualmente, se realizan cálculos periódicos del VaR de liquidación en algunas carteras, atendiendo a las diferentes condiciones de liquidez, que en ocasiones afectan a los mercados financieros.

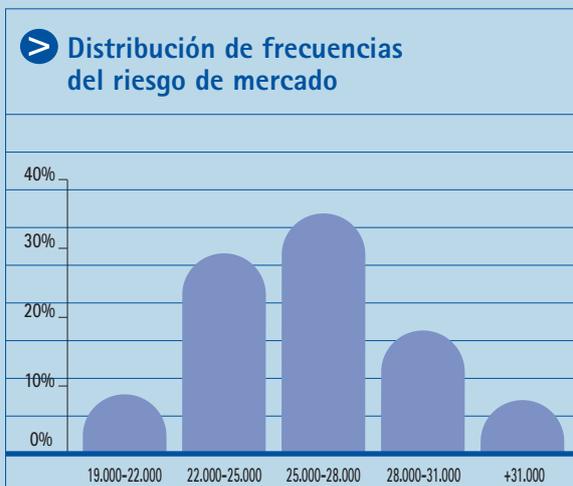
### El riesgo de mercado en 2004

La elevación del riesgo geopolítico, sobre todo en el primer semestre del año (atentados 11-M y temor a posteriores ataques terroristas), así como la escalada del precio del petróleo, que alcanzó valores máximos en el mes de octubre, han impactado en la evolución de los mercados financieros, por la incertidumbre creada sobre la sostenibilidad del crecimiento económico. A pesar de ello, los principales mercados maduros cerraron el año con avances en las bolsas o al menos sin pérdidas significativas, mientras que en los mercados emergentes se recortaban los *spreads* por riesgo-país, la deuda pública experimentaba un rendimiento positivo y las bolsas avances considerables.

Dentro de este escenario, la evolución del riesgo de mercado en las áreas de mercados del Grupo BBVA durante el ejercicio se caracterizó por un perfil de riesgos creciente en los primeros meses del año, alcanzándose valores máximos en el mes de mayo, ante la fuerte incertidumbre predominante en los mercados financieros, disminuyendo paulatinamente en los meses siguientes.



El riesgo de mercado del Grupo BBVA en el año 2004, en términos de VaR ha sido en promedio de 26.250 miles de euros.



El principal riesgo en el Grupo es el de interés (66% del total al cierre del año), que incorpora el riesgo sistemático y el riesgo específico ligado a los *spreads*. A un nivel mucho más bajo los riesgos vega y de correlación representan un 12% y 8% del total, respectivamente, y el riesgo bursátil y el cambiario suponen un 9% y un 5%.

Por áreas geográficas la mayor parte del riesgo de mercado corresponde a la banca en Europa y Estados Unidos y los bancos latinoamericanos del Grupo representan en conjunto un 35,4% del cual un 27,5% se concentra en México.

Respecto al consumo medio de límites por las principales unidades de negocio del Grupo, la utilización media de los mismos alcanzó el 41%.

El contraste de *back-testing* realizado para el riesgo de mercado del Grupo en el año 2004, que compara para cada día los resultados por revaluación de las posiciones con el nivel de riesgos estimado por el modelo, confirma el correcto funcionamiento del modelo de gestión de riesgos.

#### Riesgo de crédito en actividades de mercados

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

La cifra de exposición máxima equivalente en riesgo de crédito con contrapartidas se sitúa, a 31 de diciembre de 2004, en 12.641 millones de euros, y ha registrado una disminución del 14% sobre el año anterior.

Se ha intensificado la política de suscripción de contratos con acuerdos de compensación (*netting*) y acuerdos de colaterales que representan un peso específico importante en la exposición total.

El valor de mercado neto de los instrumentos citados de la cartera a esa fecha es de 503 millones de euros, con un plazo medio de 101 meses. El valor de reposición medido en términos brutos es de 11.707 millones de euros.

#### Riesgo de interés estructural

La exposición de una entidad financiera a variaciones en los tipos de interés de mercado constituye un riesgo inherente al desarrollo de la actividad bancaria que se convierte, al mismo tiempo, en una oportunidad para la creación de valor económico. La diferencia en los plazos de vencimiento y reprecación de las distintas masas de balance, según se trate de posiciones a tipo fijo o variable, representa la principal fuente del riesgo de interés estructural, en el que incide el riesgo de curva por cambios en la pendiente y forma de la estructura temporal de los tipos de interés, y el riesgo de base por la correlación imperfecta entre las variaciones de los tipos de interés de diferentes instrumentos con similares características.

El riesgo de interés estructural en el Grupo BBVA es objeto de una gestión activa y un control permanente por parte del COAP, en línea con los principios básicos que recoge el Comité de Basilea en su documento "Principles for the Management and Supervision of Interest Rate Risk" de 2004. Para ello, el Grupo BBVA se ha dotado de un conjunto de herramientas y una estructura organizativa con una clara asignación de responsabilidades, garantizando así la independencia de la función de control respecto de la de gestión.

Los impactos de las variaciones de los tipos de interés se manifiestan tanto en el margen financiero como en el valor económico del Grupo BBVA. El cuadro de *gaps* del balance en euros del Grupo BBVA a 31 de diciembre de 2004 muestra la distribución de vencimientos o reprecaciones de las masas patrimoniales sensibles del balance en euros, agrupadas por tipo de mercado.

**Matriz de vencimientos o reprecitaciones del Balance Consolidado en euros sin Tesorería**

(Miles de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Saldo</b>	<b>1-6 meses</b>	<b>6-12 meses</b>	<b>1-3 años</b>	<b>3-10 años</b>	<b>+ 10 años</b>
Mercado Monetario	25.092.563	24.262.924	779.230	45.306	4.701	402
Inversión Crediticia	127.653.979	81.628.561	30.886.633	8.590.969	5.534.263	1.013.554
Cartera de títulos	29.004.366	8.694.671	1.730.102	9.361.349	6.543.634	2.674.610
<b>Total Activo Sensible</b>	<b>181.750.908</b>	<b>114.586.155</b>	<b>33.395.965</b>	<b>17.997.623</b>	<b>12.082.598</b>	<b>3.688.567</b>
<b>PASIVO</b>						
Mercado Monetario	17.580.556	16.837.607	593.677	77.813	1.284	70.175
Recursos de Clientes	72.403.744	24.913.854	2.118.051	11.828.823	33.543.016	-
Financiación Mayorista	45.948.337	20.297.422	132.770	3.926.540	20.439.328	1.152.277
Resto Pasivo Sensible	40.750.561	35.454.596	1.817.797	1.522.565	1.017.040	938.563
<b>Total Pasivo Sensible</b>	<b>176.683.198</b>	<b>97.503.489</b>	<b>4.662.295</b>	<b>17.355.741</b>	<b>55.000.668</b>	<b>2.161.015</b>
<b>GAPS ON BALANCE</b>	<b>50.67.709</b>	<b>17.082.676</b>	<b>28.733.670</b>	<b>641.882</b>	<b>(42.918.071)</b>	<b>1.527.552</b>
<b>GAPS OFF BALANCE</b>	<b>20.503</b>	<b>(23.402.436)</b>	<b>1.561.595</b>	<b>4.648.118</b>	<b>17.439.846</b>	<b>(226.621)</b>
<b>GAPS TOTALES</b>	<b>5.088.212</b>	<b>(6.319.760)</b>	<b>30.295.265</b>	<b>5.290.000</b>	<b>(25.478.224)</b>	<b>1.300.931</b>

El control del riesgo de interés estructural en el Grupo BBVA se apoya en la fijación de una estructura de límites que, autorizados anualmente por la Comisión Delegada Permanente, permiten contrastar el grado de adecuación del riesgo a las políticas internas y objetivos establecidos.

### Riesgo de cambio estructural

El riesgo de cambio estructural hace referencia a la pérdida potencial de valor en posiciones de carácter estratégico y permanente, como consecuencia de movimientos adversos en los tipos de cambio.

La exposición de BBVA al riesgo de cambio estructural se deriva, principalmente, de su franquicia latinoamericana.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) realiza una gestión activa del riesgo de cambio estructural en base a sus expectativas futuras del tipo de cambio.

Durante el ejercicio 2004 se ha mantenido un grado de cobertura superior al 50% en las posiciones estructurales cambiarias, que mitiga la exposición a pérdidas por fluctuaciones en las cotizaciones de las divisas. Las posiciones en peso mexicano, bolívar venezolano y real brasileño concentran más del 75% del riesgo de cambio total.

### Riesgo de liquidez

En el Grupo BBVA, la gestión y control del riesgo de liquidez pretende asegurar el cumplimiento de los compromisos de pago sin que se tenga que recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas.

El seguimiento de la liquidez se realiza tanto desde el punto de vista del corto plazo (básicamente hasta 90 días), como desde la posición estructural a medio y largo plazo, siguiendo criterios de independencia, esto es, diferenciando las funciones de control de las de gestión.

La estructura de límites autorizada por la Comisión Delegada Permanente es el marco común, un instrumento básico cuyo fin, entre otros, es el de anticipar cualquier problema de liquidez futura.

Con carácter complementario, se realizan análisis de simulación de cobros y pagos para evaluar la repercusión de hipotéticos escenarios de crisis en la liquidez de BBVA. Estos análisis forman parte del modelo de control de la liquidez en situaciones de crisis, de acuerdo con el Plan de Contingencias, en el que se describen las responsabilidades y la operativa a seguir ante posible situaciones de tensión sistémica o propia de la liquidez.

### Gestión del riesgo estructural de renta variable

El riesgo estructural de renta variable hace referencia a la posibilidad de experimentar pérdidas de valor en las posiciones en acciones y otros instrumentos de renta variable debido a movimientos en el valor de las acciones o índices de renta variable. La exposición del Grupo BBVA al riesgo estructural de renta variable se deriva fundamentalmente de las participaciones mantenidas en empresas industriales y financieras con horizontes de inversión de medio/largo plazo.

El área de Riesgos realiza las funciones de medición y seguimiento efectivo del riesgo estructural de renta variable, controlando el cumplimiento de los límites y políticas de riesgo de las unidades de negocio aprobados por la Comisión Delegada Permanente.

En cuanto al riesgo asumido en el año 2004, la favorable evolución de los mercados de renta variable ha supuesto un aumento del valor de la exposición, que ha sido compensado por las desinversiones realizadas y la gestión activa mediante instrumentos derivados, así como por el efecto reductor derivado del aumento de la diversificación, con lo que los niveles de riesgo se han mantenido estables.

### Gestión del riesgo operacional

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea define el riesgo operacional como aquel que puede producir pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos

en los sistemas o por causas externas. Internamente se define como el riesgo que no es de crédito, de mercado o técnico (seguros), definición que incluye el riesgo estratégico y el riesgo legal.

Durante el ejercicio 2004, el Grupo ha seguido implantando las herramientas básicas creadas internamente Ev-Ro, TransVaR, SIRO y RepTool, además de otra nueva llamada CORO, las cuales representan los ejes centrales para identificar, medir, valorar y mitigar esta clase de riesgos. El objetivo que se persigue con estas herramientas es disponer del conocimiento de las causas que generan la existencia del riesgo operacional con el fin de poder gestionarlo. Por tanto, el uso de las mismas contribuye directamente a la creación de valor para los accionistas.

### Situación actual

La herramienta Ev-Ro está implantada en 250 unidades del Grupo, lo que implica más del 80% del total. Un 20% de los factores de riesgo detectados se consideran de actuación prioritaria para la mitigación y se está actuando sobre ellos.

TransVaR se encuentra implantado en prácticamente el 50% de las unidades. La experiencia demuestra que las áreas que ya utilizan esta herramienta de gestión disminuyen eficazmente su nivel de riesgo operacional.

En cuanto a SIRO, su implantación efectiva data de enero de 2002 en España y julio del mismo año en Latinoamérica. En 2004 se han desarrollado interfases que mejoran la captura de la información y la calidad de la misma.

RepTool se han implantado en el ejercicio 2004 en Servicios Financieros Especiales (Finanza y Uno-e) y en Banca Privada Internacional, y se ha iniciado su desarrollo en Banca Corporativa Global.

### INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el ejercicio 2004, el Grupo mantuvo la tecnología como una de las palancas de impulso fundamental para la modernización de sus actividades internas y externas. De la misma forma la tecnología constituyó a lo largo de todo el ejercicio un apoyo fundamental para el refuerzo de la consideración del cliente como centro de la actividad. En este sentido:

- El Grupo mantuvo un año más las Jornadas de Innovación Tecnológica. A esta tercera edición asistieron la práctica totalidad de los directivos del Grupo relacionados con Clientes.
- En 2004 se ha mantenido el esquema de trabajo de la comunidad de Innovación Tecnológica impulsada durante 2003. Este foro permanente de análisis y debate de los hechos más relevantes del mundo tecnológico abordó a lo largo de 2004 cuestiones como:
  - Identidad digital.
  - Servicios móviles de localización.
  - Web services.

- Asimismo en el ámbito de Latinoamérica se produjo su incorporación tanto a las Jornadas de Innovación Tecnológica como a la Comunidad de Innovación Tecnológica.
- BBVA Bancomer durante 2004 reforzó su Unidad especializada para la Innovación y Desarrollo manteniendo permanentemente abiertos foros de colaboración con la Unidad Central del Grupo.
- Finalmente, se han abierto canales para el análisis y la explotación de activos y tecnologías emergentes, de forma que se puedan generar nuevas vías de impulso comercial e ingresos interrelacionando los activos actuales del Grupo con todas aquellas nuevas capacidades que las nuevas tecnologías permitan.

### INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Los aspectos medioambientales cobran creciente importancia en la gestión diaria del Grupo. Más allá de la gran importancia de los impactos directos del consumo de recursos naturales, la clave debe residir en cuidar que los proyectos que se financian no dañen al medio ambiente. De igual manera, la oferta de productos y servicios debe fomentar el cuidado del mismo.

En junio de 2003 se aprobó la Política Medioambiental corporativa y desde entonces se van dando firmes pasos para integrar la variable medio ambiente como otra variable de gestión permanentemente presente. Igualmente, desde 2003 se configuró un Comité de Política Medioambiental, como órgano de seguimiento de la implantación de dicha política con presencia de todas las áreas con efecto sobre esta materia. La coordinación de la Política Medioambiental corresponde al Departamento de Responsabilidad Social Corporativa, adscrito a la Dirección de Relaciones Corporativas.

El Sistema de Gestión Ambiental corporativo de BBVA, que desarrolla la Política Medioambiental, se basa en la ISO 14001 como un sistema operativo, progresivo y de reconocido prestigio, que busca la mejora continua en todos los aspectos relativos a una buena gestión del medio ambiente.

En términos generales la actuación de BBVA se basa en tres claves:

- Cumplimiento estricto de la normativa vigente.
- Comportamiento responsable en la actividad diaria.
- Influencia proactiva en el comportamiento de los grupos de interés de BBVA.

Claves que se desarrollan a través de siete actuaciones concretas:

- Ecoeficiencia en el consumo de recursos naturales.
- Criterios medioambientales en el análisis de riesgos de las operaciones financiadas.
- Financiación y asesoramiento de proyectos de conservación y mejora medioambiental de clientes.
- Influencia positiva en el comportamiento medioambiental de proveedores.
- Apoyo a iniciativas medioambientales de la sociedad.

- Fomento de buenas prácticas medioambientales en el comportamiento de los empleados en sus centros de trabajo: formación y sensibilización.
- Impulso a iniciativas innovadoras de empleados en materia de medio ambiente a través del Programa Innova.

A 31 de diciembre de 2004, los estados financieros consolidados del Grupo no presentaban ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

### INFORME DE LA ACTIVIDAD DEL DEPARTAMENTO DE SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE Y DEL DEFENSOR DEL CLIENTE

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, se incluye a continuación un resumen de la actividad en el ejercicio 2004 de dichas unidades:

- Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas por el Servicio de Atención al Cliente de BBVA durante el ejercicio 2004.

Las reclamaciones de clientes gestionadas en el Servicio de Atención al Cliente de BBVA durante el ejercicio 2004 ascienden a 3.327 expedientes, habiendo sido resueltos y concluidos dentro del mismo ejercicio un total de 2.909, quedando pendientes de análisis a 31 de diciembre de 2004 un total de 418 expedientes.

Las reclamaciones gestionadas se clasifican bajo la tipología siguiente:

Comisiones y gastos.....	20%
Operativa.....	16%
Productos de activo .....	13%
Información a clientes.....	13%
Medios de pago .....	7%
Productos financieros y de previsión.....	4,5%
Resto de reclamaciones.....	26,5%

De la resolución final adoptada en cada expediente durante el 2004 resulta la clasificación siguiente:

A favor del Grupo BBVA .....	1.552 expedientes
Parcialmente a favor del reclamante .....	447
A favor del reclamante .....	910

Los principios y criterios por los que se rigen las resoluciones del Servicio de Atención al Cliente tienen como base, la correcta aplicación del ordenamiento jurídico aplicable y especialmente las normas de transparencia y protección de la clientela, así como las buenas prácticas y usos bancarios dimanantes, esencialmente, de las resoluciones dictadas por el Banco

de España, Comisión Nacional del Mercado de Valores y Dirección General de Seguros.

- Recomendaciones o sugerencias derivadas de su experiencia, con vistas a una mejor consecución de los fines que informan su actuación.

Como desarrollo de los objetivos estratégicos de esta unidad en la protección de los intereses de los clientes se ha procedido, como soporte de la función del servicio:

- A la implantación de una aplicación informática cuyo objetivo es el control y seguimiento en tiempo real de la tramitación de expedientes.
- El desarrollo de normativa corporativa para el establecimiento de un procedimiento global de comunicación y gestión de reclamaciones.

Cabe destacar como consecuencia de las mejoras estratégicas y operativas de esta unidad el descenso de las reclamaciones presentadas ante los distintos organismos públicos supervisores. Durante el ejercicio 2004 el número de reclamaciones presentadas ante el Banco de España sufrió un decremento del 25%, con una reducción del 43% en los fallos a favor del reclamante tras su análisis por el Banco de España.

### PERSPECTIVAS FUTURAS

El ejercicio 2004 ha estado marcado por la menor liquidez, la subida en los precios del crudo y por un dólar débil que se ha depreciado en promedio un 10% frente al euro en el pasado ejercicio; todo esto provocaría una moderación en las expectativas de crecimiento de la UEM para el 2005.

En España, se espera una estabilización en los niveles de crecimiento, que se situarán en torno al 2,5% en el 2005 en un entorno positivo, por encima de las estimaciones del PIB de la UEM que se espera crezca algo por encima del 2%. En España además se prevé una moderación en tasa de inflación, en la línea con la UEM.

En EEUU se prevén ligeros riesgos al alza en la inflación, en el entorno del 3,2%, así como revisiones de los tipos de interés también al alza.

Todo ello supone un nuevo reto para BBVA, que se enfrenta al 2005 con la ambición de consolidar el crecimiento obtenido en 2004:

- Consolidación del crecimiento orgánico. Para ello BBVA está presente en mercados de alto potencial de crecimiento: España y México, país este último, clave en la estrategia de BBVA.
- Adicionalmente, BBVA tiene en marcha numerosos planes de crecimiento en cada una de las áreas de negocio definidas dentro del grupo.
- Consolidación de la expansión no orgánica. En este sentido en 2005 BBVA pondrá en marcha los nuevos proyectos de inversión iniciados el pasado año: Valley Bank, Laredo e Hipotecaria Nacional. Los dos primeros se integrarán en la nueva unidad de negocios minorista Estados Unidos y suponen un refuerzo en negocios de alto potencial y la entrada en nuevos mercados.

En conclusión, BBVA, en 2005, aspira a seguir creando valor de forma rentable, y estima un futuro prometedor para sus profesionales, para sus clientes y para sus accionistas, asegurando una inversión rentable en una entidad sólida, transparente y con gran capacidad de generación de beneficios a futuro.

## HECHOS POSTERIORES A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

### Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 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 (NIIF) que hayan sido previamente convalidadas por la Unión Europea. Por lo tanto, el Grupo está obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual que se cierra el 31 de diciembre de 2005 conforme a las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea a esa fecha.

La NIIF 1, Primera Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, establece que las cuentas anuales consolida-

das del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 necesariamente habrán de incorporar (a efectos comparativos) un balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y una cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado en esa fecha elaborados por aplicación de los criterios establecidos por la NIIF que se encuentren en vigor al 31 de diciembre de 2005.

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 Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Por todo lo anterior, el Grupo está llevando a cabo un proyecto de transición a las NIIF que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios contables, la selección de criterios contables a aplicar en los casos en los que se permiten tratamientos alternativos y la evaluación de las modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, el Grupo se encuentra en la fase de elaboración de la información que permita estimar, con razonable objetividad, en qué medida el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del ejercicio 2004, diferirán de los que, en su día, se elaboren por aplicación de los criterios contables contenidos en las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2005 para su inclusión en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005.



## > Información complementaria

- > Estados financieros de las principales entidades del Grupo
- > Series históricas consolidadas
- > Red de oficinas



## > Estados financieros de las principales entidades del Grupo (I) Bancos en España y en otros países europeos

### > Balances de situación (Millones de euros)

	BBVA			Banco de Crédito Local		
	31-12-04	31-12-03	Δ%	31-12-04	31-12-03	Δ%
Caja y depósitos en bancos centrales	3.529	2.360	49,5	209	37	n.s.
Entidades de crédito	19.068	19.563	(2,5)	863	214	n.s.
Créditos sobre clientes	126.263	110.880	13,9	8.374	7.924	5,7
Cartera de valores de renta fija	44.164	43.213	2,2	2.883	3.038	(5,1)
Cartera de valores de renta variable	19.879	13.790	44,2	2	1	26,8
Otros activos	15.739	14.509	8,5	237	214	10,5
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>228.642</b>	<b>204.315</b>	<b>11,9</b>	<b>12.568</b>	<b>11.429</b>	<b>10,0</b>
Entidades de crédito	60.345	53.929	11,9	4.490	4.173	7,6
Recursos de clientes en balance	138.739	125.492	10,6	7.479	6.665	12,2
• Débitos a clientes	100.880	101.420	(0,5)	2.049	4.403	(53,5)
• Débitos representados por valores negociables	26.629	13.630	95,4	5.430	2.262	140,1
• Pasivos subordinados	11.230	10.442	7,5	-	-	-
Otros pasivos	17.236	14.931	15,4	267	263	1,4
Beneficios consolidados del ejercicio	1.606	1.460	9,9	62	58	6,0
Capital y reservas	10.716	8.503	26,0	269	269	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>228.642</b>	<b>204.315</b>	<b>11,9</b>	<b>12.568</b>	<b>11.429</b>	<b>10,0</b>

### > Cuentas de resultados (Millones de euros)

	BBVA			Banco de Crédito Local		
	2004	2003	Δ%	2004	2003	Δ%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>3.863</b>	<b>3.617</b>	<b>6,8</b>	<b>92</b>	<b>93</b>	<b>(1,6)</b>
Comisiones netas	1.338	1.233	8,5	2	1	42,9
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>5.201</b>	<b>4.850</b>	<b>7,2</b>	<b>93</b>	<b>95</b>	<b>(1,1)</b>
Resultados de operaciones financieras	388	366	6,0	7	5	30,8
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>5.589</b>	<b>5.216</b>	<b>7,1</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>0,6</b>
Gastos generales de administración	(2.707)	(2.676)	1,2	(5)	(6)	(15,4)
Amortizaciones	(229)	(248)	(7,4)	(1)	(1)	(10,0)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(54)	(71)	(24,7)	1	1	0,5
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.599</b>	<b>2.221</b>	<b>17,0</b>	<b>96</b>	<b>94</b>	<b>1,7</b>
Saneamiento crediticio neto	(649)	(548)	18,4	1	(1)	n.s.
Otros resultados netos <sup>(1)</sup>	(216)	89	n.s.	(2)	(4)	(63,6)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.734</b>	<b>1.762</b>	<b>(1,6)</b>	<b>95</b>	<b>89</b>	<b>6,6</b>
Impuesto sobre sociedades	(128)	(302)	(57,5)	(33)	(31)	7,6
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>1.606</b>	<b>1.460</b>	<b>9,9</b>	<b>62</b>	<b>58</b>	<b>6,0</b>

(1) Resultados netos por puesta en equivalencia, saneamiento de inmobilizaciones financieras y resultados extraordinarios netos.

(2) Grupo consolidado.

Finanzia			Uno-e Bank			BBVA Portugal <sup>(2)</sup>			Banc Internacional d'Andorra		
31-12-04	31-12-03	Δ%	31-12-04	31-12-03	Δ%	31-12-04	31-12-03	Δ%	31-12-04	31-12-03	Δ%
-	-	-	17	19	(9,9)	86	37	132,5	62	58	8,3
150	50	197,9	200	414	(51,6)	301	268	12,4	1.243	1.504	(17,4)
2.252	1.865	20,7	516	456	13,3	2.943	2.563	14,8	832	724	14,9
-	-	-	390	235	66,1	84	84	(0,1)	60	49	21,3
94	87	7,5	-	3	(96,7)	31	38	(20,2)	80	60	32,7
29	23	22,8	43	49	(12,1)	267	285	(6,0)	134	128	5,0
<b>2.525</b>	<b>2.027</b>	<b>24,6</b>	<b>1.167</b>	<b>1.175</b>	<b>(0,7)</b>	<b>3.713</b>	<b>3.276</b>	<b>13,3</b>	<b>2.411</b>	<b>2.524</b>	<b>(4,5)</b>
2.350	1.867	25,9	154	133	16,0	1.644	1.328	23,7	129	131	(1,4)
5	5	2,2	877	915	(4,1)	1.784	1.653	7,9	1.843	1.986	(7,2)
(1)	(1)	(16,9)	877	915	(4,1)	1.715	1.584	8,2	1.843	1.986	(7,2)
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6	6	-	-	-	-	69	69	-	-	-	-
55	49	12,5	17	16	3,9	59	92	(35,7)	65	55	18,5
9	12	(21,9)	8	(5)	n.s.	4	(2)	n.s.	80	71	12,2
106	94	12,2	111	117	(4,3)	223	204	8,9	295	282	4,7
<b>2.525</b>	<b>2.027</b>	<b>24,6</b>	<b>1.167</b>	<b>1.175</b>	<b>(0,7)</b>	<b>3.713</b>	<b>3.276</b>	<b>13,3</b>	<b>2.411</b>	<b>2.524</b>	<b>(4,5)</b>

Finanzia			Uno-e Bank			BBVA Portugal <sup>(2)</sup>			Banc Internacional d'Andorra		
2004	2003	Δ%	2004	2003	Δ%	2004	2003	Δ%	2004	2003	Δ%
91	94	(3,3)	52	24	116,9	54	53	1,8	38	31	20,6
(20)	(12)	68,6	6	7	(4,6)	28	27	4,4	80	78	2,7
71	82	(13,8)	59	31	90,7	83	81	2,7	118	110	7,8
-	-	-	-	1	(55,1)	2	2	5,2	7	10	(24,3)
70	82	(13,8)	59	31	87,7	85	83	2,8	126	119	5,1
(43)	(45)	(4,0)	(36)	(27)	34,5	(63)	(61)	2,6	(30)	(31)	(0,3)
(1)	(1)	(11,3)	(2)	(3)	(30,0)	(4)	(5)	(15,8)	(6)	(6)	2,7
-	-	-	(1)	(1)	(19,0)	-	(1)	(61,4)	-	-	-
26	35	(25,7)	20	-	n.s.	18	15	14,6	89	83	7,4
(23)	(21)	9,6	(7)	(5)	47,6	-	(9)	(95,3)	(5)	-	n.s.
10	5	97,4	-	(3)	(97,5)	(12)	(7)	68,7	(4)	(12)	(62,8)
14	20	(30,4)	12	(8)	n.s.	5	(1)	n.s.	80	71	12,2
(5)	(8)	(42,4)	(4)	3	n.s.	(1)	(2)	(21,7)	-	-	-
9	12	(21,9)	8	(5)	n.s.	4	(3)	n.s.	80	71	12,2

## > Estados financieros de las principales entidades del Grupo (II) Bancos en América <sup>(1)</sup>

### > Balances de situación (Millones de euros)

	MÉXICO Grupo bancario BBVA Bancomer				ARGENTINA BBVA Banco Francés				CHILE BBVA Chile			
	31-12-04	31-12-03	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	31-12-04	31-12-03	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	31-12-04	31-12-03	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>
Inversión crediticia	13.539	12.512	8,2	15,8	1.941	2.572	(24,5)	(17,9)	3.639	3.095	17,6	19,3
Cartera de valores	18.728	20.178	(7,2)	(0,7)	387	565	(31,5)	(25,4)	770	786	(2,0)	(0,6)
Activos líquidos	9.567	10.812	(11,5)	(5,3)	775	470	65,0	79,6	113	70	61,0	63,3
Inmovilizado	1.066	1.242	(14,2)	(8,2)	111	156	(29,1)	(22,9)	95	118	(19,5)	(18,4)
Otros activos	2.910	4.388	(33,7)	(29,0)	169	513	(67,1)	(64,2)	641	504	27,1	28,9
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>45.810</b>	<b>49.132</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>3.382</b>	<b>4.276</b>	<b>(20,9)</b>	<b>(13,9)</b>	<b>5.258</b>	<b>4.573</b>	<b>15,0</b>	<b>16,6</b>
Acreeedores	29.509	28.908	2,1	9,2	2.373	2.165	9,6	19,3	3.585	2.971	20,7	22,4
Empréstitos	532	771	(31,0)	(26,2)	95	114	(17,0)	(9,7)	380	443	(14,2)	(12,9)
Fondos propios	2.707	2.186	23,8	32,5	218	225	(3,4)	5,1	306	306	0,3	1,7
Pasivos líquidos	9.356	10.398	(10,0)	(3,7)	533	1.029	(48,2)	(43,6)	542	511	6,0	7,5
Otros pasivos	3.706	6.869	(46,0)	(42,3)	164	742	(77,9)	(75,9)	445	343	29,5	31,3
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>45.810</b>	<b>49.132</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>3.382</b>	<b>4.276</b>	<b>(20,9)</b>	<b>(13,9)</b>	<b>5.258</b>	<b>4.573</b>	<b>15,0</b>	<b>16,6</b>

### > Cuentas de resultados (Millones de euros)

	Grupo bancario BBVA Bancomer				BBVA Banco Francés				BBVA Chile			
	2004	2003	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	2004	2003	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	2004	2003	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.955</b>	<b>1.787</b>	<b>9,4</b>	<b>25,8</b>	<b>154</b>	<b>44</b>	<b>251,5</b>	<b>286,3</b>	<b>128</b>	<b>126</b>	<b>2,3</b>	<b>(0,6)</b>
Comisiones netas	841	902	(6,7)	7,2	71	60	17,7	29,3	43	35	23,3	19,9
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.796</b>	<b>2.688</b>	<b>4,0</b>	<b>19,5</b>	<b>225</b>	<b>104</b>	<b>116,2</b>	<b>137,5</b>	<b>172</b>	<b>161</b>	<b>6,9</b>	<b>3,9</b>
Resultados de operaciones financieras	47	100	(52,6)	(45,6)	26	47	(43,9)	(38,4)	13	9	40,1	36,1
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>2.843</b>	<b>2.789</b>	<b>2,0</b>	<b>17,2</b>	<b>252</b>	<b>151</b>	<b>66,7</b>	<b>83,2</b>	<b>185</b>	<b>170</b>	<b>8,7</b>	<b>5,6</b>
Gastos generales de administración	(1.114)	(1.190)	(6,3)	7,7	(120)	(123)	(2,5)	7,1	(85)	(78)	9,0	5,9
Amortizaciones	(112)	(118)	(4,7)	9,6	(13)	(17)	(22,9)	(15,3)	(17)	(16)	9,8	6,7
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(105)	(129)	(18,3)	(6,1)	(8)	(8)	0,4	10,4	(2)	(1)	157,7	150,5
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.511</b>	<b>1.352</b>	<b>11,8</b>	<b>28,5</b>	<b>110</b>	<b>3</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>81</b>	<b>76</b>	<b>6,6</b>	<b>3,6</b>
Saneamiento crediticio neto	(231)	(402)	(42,4)	(33,8)	27	69	(60,2)	(56,2)	(28)	(31)	(9,0)	(11,6)
Otros resultados netos <sup>(3)</sup>	(184)	(169)	9,2	25,5	(40)	(20)	102,9	122,9	(8)	(4)	83,2	78,0
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.096</b>	<b>782</b>	<b>40,1</b>	<b>61,1</b>	<b>98</b>	<b>52</b>	<b>88,2</b>	<b>106,8</b>	<b>44</b>	<b>40</b>	<b>10,4</b>	<b>7,3</b>
Impuesto sobre sociedades	(348)	(228)	52,4	75,1	(61)	(55)	10,8	21,8	(2)	(5)	(55,6)	(56,9)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>748</b>	<b>553</b>	<b>35,1</b>	<b>55,3</b>	<b>37</b>	<b>(3)</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>42</b>	<b>35</b>	<b>20,8</b>	<b>17,4</b>
Resultado atribuido a la minoría	(33)	(248)	(86,7)	(84,7)	(8)	-	n.s.	n.s.	(14)	(12)	13,5	10,3
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>715</b>	<b>305</b>	<b>134,3</b>	<b>169,3</b>	<b>29</b>	<b>(3)</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>28</b>	<b>23</b>	<b>24,7</b>	<b>21,2</b>

(1) Aportación a los estados financieros consolidados.

(2) A tipo de cambio constante.

(3) Resultados netos por puesta en equivalencia, saneamiento de inmobilizaciones financieras y resultados extraordinarios netos.

COLOMBIA BBVA Colombia				PERÚ BBVA Banco Continental				PUERTO RICO BBVA Puerto Rico				VENEZUELA BBVA Banco Provincial			
31-12-04	31-12-03	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	31-12-04	31-12-03	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	31-12-04	31-12-03	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	31-12-04	31-12-03	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>
1.348	972	38,7	26,7	1.585	1.422	11,5	13,9	2.420	2.211	9,5	18,1	1.143	752	52,1	96,6
746	695	7,4	(1,9)	794	716	10,9	13,2	1.102	1.482	(25,7)	(19,9)	964	655	47,1	90,1
185	123	50,1	37,1	649	692	(6,2)	(4,2)	355	250	41,8	53,0	1.563	1.694	(7,7)	19,3
130	143	(8,8)	(16,7)	83	85	(1,7)	0,4	49	157	(68,7)	(66,2)	52	70	(26,5)	(5,1)
43	19	125,7	106,2	67	59	13,4	15,8	108	16	n.s.	n.s.	117	107	9,1	41,0
<b>2.452</b>	<b>1.952</b>	<b>25,6</b>	<b>14,8</b>	<b>3.179</b>	<b>2.975</b>	<b>6,9</b>	<b>9,2</b>	<b>4.034</b>	<b>4.116</b>	<b>(2,0)</b>	<b>5,7</b>	<b>3.839</b>	<b>3.278</b>	<b>17,1</b>	<b>51,3</b>
1.768	1.266	39,6	27,5	2.469	2.325	6,2	8,5	1.888	2.684	(29,7)	(24,1)	3.081	2.557	20,5	55,7
-	-	-	-	36	-	n.s.	n.s.	950	40	n.s.	n.s.	-	-	n.s.	n.s.
143	111	28,9	17,7	222	206	7,7	10,0	269	281	(4,1)	3,4	255	228	11,5	44,2
269	341	(21,2)	(28,0)	183	136	34,8	37,7	779	945	(17,6)	(11,1)	112	62	81,2	134,2
272	234	16,6	6,5	268	307	(12,5)	(10,7)	148	167	(11,4)	(4,5)	391	431	(9,3)	17,2
<b>2.452</b>	<b>1.952</b>	<b>25,6</b>	<b>14,8</b>	<b>3.179</b>	<b>2.975</b>	<b>6,9</b>	<b>9,2</b>	<b>4.034</b>	<b>4.116</b>	<b>(2,0)</b>	<b>5,7</b>	<b>3.839</b>	<b>3.278</b>	<b>17,1</b>	<b>51,3</b>

BBVA Colombia				BBVA Banco Continental				BBVA Puerto Rico				BBVA Banco Provincial			
2004	2003	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	2004	2003	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	2004	2003	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	2004	2003	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>
141	115	22,0	22,4	132	131	1,2	9,1	136	145	(6,5)	2,8	270	358	(24,7)	(3,6)
48	43	12,1	12,5	63	61	3,3	11,4	20	19	1,9	12,1	69	61	13,3	45,2
<b>189</b>	<b>159</b>	<b>19,3</b>	<b>19,7</b>	<b>195</b>	<b>192</b>	<b>1,9</b>	<b>9,8</b>	<b>155</b>	<b>164</b>	<b>(5,5)</b>	<b>3,9</b>	<b>339</b>	<b>419</b>	<b>(19,2)</b>	<b>3,5</b>
(2)	2	n.s.	n.s.	12	18	(36,0)	(31,0)	3	2	97,9	117,6	21	15	46,8	88,0
<b>188</b>	<b>161</b>	<b>16,7</b>	<b>17,0</b>	<b>207</b>	<b>210</b>	<b>(1,4)</b>	<b>6,3</b>	<b>158</b>	<b>166</b>	<b>(4,5)</b>	<b>5,0</b>	<b>360</b>	<b>434</b>	<b>(17,0)</b>	<b>6,4</b>
(109)	(97)	11,5	11,9	(85)	(94)	(9,3)	(2,3)	(84)	(87)	(4,0)	5,5	(190)	(203)	(6,3)	20,0
(17)	(20)	(17,1)	(16,9)	(8)	(11)	(22,4)	(16,4)	(3)	(6)	(45,4)	(40,0)	(9)	(8)	13,6	45,5
(9)	(8)	12,0	12,4	(4)	(4)	1,7	9,6	-	-	-	-	(10)	(8)	28,9	65,1
<b>53</b>	<b>35</b>	<b>51,7</b>	<b>52,2</b>	<b>109</b>	<b>101</b>	<b>8,2</b>	<b>16,6</b>	<b>71</b>	<b>72</b>	<b>(1,7)</b>	<b>8,1</b>	<b>151</b>	<b>215</b>	<b>(29,8)</b>	<b>(10,1)</b>
(13)	(2)	n.s.	n.s.	(11)	(21)	(48,2)	(44,2)	(25)	(21)	18,1	29,8	13	(10)	n.s.	n.s.
(2)	(20)	(90,4)	(90,4)	(15)	(18)	(16,8)	(10,4)	(1)	(1)	49,4	64,3	(9)	(39)	(77,5)	(71,2)
<b>38</b>	<b>13</b>	<b>193,8</b>	<b>194,8</b>	<b>84</b>	<b>63</b>	<b>33,8</b>	<b>44,2</b>	<b>45</b>	<b>50</b>	<b>(10,8)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>155</b>	<b>167</b>	<b>(7,1)</b>	<b>19,0</b>
(5)	(4)	10,6	10,9	(32)	(21)	48,6	60,1	(12)	(16)	(25,5)	(18,1)	(3)	(4)	(32,1)	(13,0)
<b>34</b>	<b>9</b>	<b>278,4</b>	<b>279,6</b>	<b>52</b>	<b>42</b>	<b>26,3</b>	<b>36,1</b>	<b>33</b>	<b>35</b>	<b>(4,2)</b>	<b>5,3</b>	<b>152</b>	<b>162</b>	<b>(6,4)</b>	<b>19,9</b>
(2)	-	n.s.	n.s.	(28)	(23)	24,3	33,9	-	-	-	-	(69)	(72)	(4,8)	21,9
<b>32</b>	<b>9</b>	<b>279,1</b>	<b>280,3</b>	<b>24</b>	<b>19</b>	<b>28,7</b>	<b>38,7</b>	<b>33</b>	<b>35</b>	<b>(4,2)</b>	<b>5,3</b>	<b>83</b>	<b>90</b>	<b>(7,7)</b>	<b>18,2</b>

## > Series históricas consolidadas

### > Cuentas de resultados (Millones de euros)

	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>7.069</b>	<b>6.741</b>	<b>7.808</b>	<b>8.824</b>	<b>6.995</b>	<b>5.760</b>	<b>5.516</b>	<b>4.701</b>	<b>3.680</b>
Comisiones netas	3.379	3.263	3.668	4.038	3.369	2.707	2.341	1.673	1.087
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>10.448</b>	<b>10.004</b>	<b>11.476</b>	<b>12.862</b>	<b>10.364</b>	<b>8.467</b>	<b>7.857</b>	<b>6.374</b>	<b>4.767</b>
Resultados de operaciones financieras	605	652	765	490	779	641	517	699	406
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>11.053</b>	<b>10.656</b>	<b>12.241</b>	<b>13.352</b>	<b>11.143</b>	<b>9.108</b>	<b>8.374</b>	<b>7.073</b>	<b>5.173</b>
Gastos generales de administración	(4.963)	(5.031)	(5.772)	(6.725)	(5.937)	(4.976)	(4.638)	(3.888)	(2.884)
Amortizaciones	(453)	(511)	(631)	(742)	(653)	(502)	(458)	(382)	(314)
Otros productos y cargas de explotación	(197)	(219)	(261)	(286)	(177)	(173)	(158)	(107)	(101)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.440</b>	<b>4.895</b>	<b>5.577</b>	<b>5.599</b>	<b>4.376</b>	<b>3.457</b>	<b>3.120</b>	<b>2.696</b>	<b>1.874</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	360	383	33	393	589	238	220	193	157
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(582)	(639)	(679)	(623)	(665)	(697)	(782)	(480)	(112)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	592	553	361	954	1.307	923	1.032	420	136
Saneamiento crediticio neto	(931)	(1.277)	(1.743)	(1.919)	(973)	(750)	(1.015)	(472)	(499)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	-	3	(43)	(7)	6	(5)	9	(13)
Resultados extraordinarios netos	(730)	(103)	(433)	(727)	(751)	(275)	(196)	(357)	(327)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.149</b>	<b>3.812</b>	<b>3.119</b>	<b>3.634</b>	<b>3.876</b>	<b>2.902</b>	<b>2.374</b>	<b>2.009</b>	<b>1.216</b>
Impuesto sobre sociedades	(957)	(915)	(653)	(625)	(962)	(734)	(589)	(512)	(253)
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.192</b>	<b>2.897</b>	<b>2.466</b>	<b>3.009</b>	<b>2.914</b>	<b>2.168</b>	<b>1.785</b>	<b>1.497</b>	<b>963</b>
Resultado atribuido a la minoría	(390)	(670)	(747)	(646)	(682)	(422)	(361)	(332)	(152)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>2.802</b>	<b>2.227</b>	<b>1.719</b>	<b>2.363</b>	<b>2.232</b>	<b>1.746</b>	<b>1.424</b>	<b>1.165</b>	<b>811</b>

**Balances de situación (Millones de euros)**

	31-12-04	31-12-03	31-12-02	31-12-01	31-12-00	31-12-99	31-12-98	31-12-97	31-12-96
Caja y depósitos en bancos centrales	10.122	8.110	8.050	9.240	7.198	8.035	4.434	2.898	2.052
Entidades de crédito	16.176	20.907	21.476	23.199	35.334	38.018	41.784	53.638	44.781
Créditos sobre clientes	170.248	148.827	141.315	150.220	137.467	113.607	99.907	89.796	76.214
Cartera de valores de renta fija	70.959	71.881	68.901	81.816	72.624	46.238	33.170	29.461	29.160
• Deudas del Estado	18.370	18.945	19.768	20.165	14.735	12.027	10.542	13.206	16.101
• Obligaciones y otros valores de renta fija	52.589	52.936	49.133	61.651	57.889	34.211	22.628	16.255	13.059
Cartera de valores de renta variable	12.620	9.740	10.071	11.430	11.661	10.188	7.742	6.324	4.929
Fondo de comercio de consolidación	5.229	3.707	4.257	4.617	4.075	1.990	1.182	1.042	908
Activos materiales	3.782	3.790	4.634	6.172	5.969	4.857	4.730	5.001	4.706
Resto de activos	21.936	20.188	20.838	22.552	21.817	15.233	9.962	8.285	6.578
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>311.072</b>	<b>287.150</b>	<b>279.542</b>	<b>309.246</b>	<b>296.145</b>	<b>238.166</b>	<b>202.911</b>	<b>196.445</b>	<b>169.328</b>
Entidades de crédito	65.336	61.570	56.119	64.588	68.284	68.607	58.748	60.149	52.309
Recursos de clientes en balance	199.485	182.832	180.570	199.486	185.718	139.934	119.941	116.155	100.491
• Débitos a clientes	147.051	141.049	146.560	166.499	154.146	105.077	99.351	97.350	84.278
• Débitos representados por valores negociables	44.326	34.383	27.523	25.376	26.460	31.552	17.562	15.643	13.539
• Pasivos subordinados	8.108	7.400	6.487	7.611	5.112	3.305	3.028	3.162	2.674
Otros pasivos	20.533	19.341	19.221	20.634	17.951	11.876	9.795	7.674	5.795
Beneficios consolidados del ejercicio	3.192	2.897	2.466	3.009	2.914	2.168	1.785	1.497	963
Intereses minoritarios	4.435	5.426	5.674	6.394	6.304	5.333	3.951	2.876	1.815
Capital y reservas	18.091	15.084	15.492	15.135	14.974	10.248	8.691	8.094	7.955
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>311.072</b>	<b>287.150</b>	<b>279.542</b>	<b>309.246</b>	<b>296.145</b>	<b>238.166</b>	<b>202.911</b>	<b>196.445</b>	<b>169.328</b>

**Información adicional**

	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
Dividendos (millones de euros)	1.497	1.247	1.109	1.222	1.123	854	699	596	509
Dotación a reservas (millones de euros)	1.305	980	610	1.141	1.109	892	725	569	302
Número de accionistas (en miles)	1.081	1.159	1.179	1.204	1.300	1.268	1.338	671	786
Número de acciones (en millones) <sup>(1)</sup>	3.391	3.196	3.196	3.196	3.196	2.931	2.861	2.846	2.839
Plantilla	84.117	86.197	93.093	98.588	108.082	88.556	86.349	80.913	60.586
• En España	30.765	31.095	31.737	31.686	33.733	37.052	37.847	39.365	40.441
• En el resto del mundo	53.352	55.102	61.356	66.902	74.349	51.504	48.502	41.548	20.145
Oficinas	6.848	6.924	7.504	7.988	8.946	7.491	7.226	6.518	5.556
• En España	3.375	3.371	3.414	3.620	3.864	4.336	4.495	4.505	4.584
• En el resto del mundo	3.473	3.553	4.090	4.368	5.082	3.155	2.731	2.013	972

(1) Los datos correspondientes al período entre los años 1996 y 1999 se han recalculado conforme a la ecuación de canje (5 acciones de BBV por 3 de Argentaria).

## > Red de oficinas del Grupo BBVA > En España

### Servicios Centrales del Grupo BBVA

**BILBAO**  
GRAN VÍA, 1  
48001 BILBAO  
TEL.: 944 875555  
FAX: 944 876161

**MADRID**  
PASEO DE LA CASTELLANA, 81  
28046 MADRID  
TEL.: 913 746000  
FAX: 913 746202

PASEO DE RECOLETOS, 10  
28001 MADRID  
TEL.: 913 746000  
FAX: 913 746202

### Direcciones Territoriales

**DIRECCIÓN GENERAL CATALUÑA**  
Plaza Cataluña, 5 - 3ª planta  
08002 Barcelona  
Tel.: 934 043818  
Fax: 934 043883

**ALICANTE-MURCIA**  
Rambla Méndez Nuñez, 42 - 1ª planta  
03002 Alicante  
Tel.: 965 208871  
Fax: 963 880042

**ANDALUCÍA OCCIDENTAL**  
Avda. de la Palmera, 61-63 - 2ª planta  
41013 Sevilla  
Tel.: 954 559000  
Fax: 954 612666

**ANDALUCÍA ORIENTAL**  
Calle Hilería, 45  
29007 Málaga  
Tel.: 952 075202  
Fax: 952 075280

**ARAGÓN-NAVARRA-LA RIOJA**  
Manuel Lasala, 42  
50006 Zaragoza  
Tel.: 976 717600  
Fax: 976 563955

**BALEARES-GIRONA-LLEIDA-TARRAGONA**  
Plaza Cataluña, 5 - 6ª planta  
08002 Barcelona  
Tel.: 934 014500  
Fax: 934 014555

**BARCELONA**  
Plaza Cataluña, 5 - 5ª planta  
08002 Barcelona  
Tel.: 934 014500  
Fax: 934 014555

**CANARIAS**  
Albareda, 6 - 5ª planta  
35008 Las Palmas  
Tel.: 928 451500  
Fax: 928 271411

**CASTILLA-LEÓN**  
Duque de la Victoria, 12 (Ed. Anexo)  
47001 Valladolid  
Tel.: 983 421000  
Fax: 983 421257

**GALICIA-ASTURIAS**  
Cantón Pequeño, 18-21 - 2ª planta  
15003 A Coruña  
Tel.: 981 188500  
Fax: 981 188630

**MADRID**  
Alcalá, 16 - 6ª planta  
28014 Madrid  
Tel.: 913 748424  
Fax: 915 315249

**MANCHA-EXTREMADURA**  
Nueva, 6 - 2ª planta  
45001 Toledo  
Tel.: 925 287495  
Fax: 925 287460

**PAÍS VASCO**  
Gran Vía, 12  
48001 Bilbao  
Tel.: 944 876000  
Fax: 944 875241

**VALENCIA-CASTELLÓN**  
Pl. Ayuntamiento, 9 - 3ª planta  
46002 Valencia  
Tel.: 963 880000  
Fax: 963 880042

### Bancos Nacionales

**BANCO DE CRÉDITO LOCAL**  
Plaza Santa Bárbara, 2  
28004 Madrid  
Tel.: 915 376599  
Fax: 915 376519

**BBVA FINANZIA**  
Julián Camarillo, 4C  
28037 Madrid  
Tel.: 913 743916  
Fax: 913 743076

**UNO-E BANK**  
Julián Camarillo, 4C  
28037 Madrid  
Tel.: 914 536100  
Fax: 914 536101

## > Red de oficinas del Grupo BBVA > En el extranjero

### Sucursales principales en el extranjero

**BÉLGICA BRUSELAS**  
Avenue des Arts, 43  
B-1040 Bruxelles  
Tel.: 322/5123262  
Fax: 322/5129318

**CHINA HONG KONG**  
33/F Two International Finance Centre  
8 Finance Street  
Central, Hong Kong  
Tel.: 852/25823111  
Fax: 852/25879717

**ESTADOS UNIDOS MIAMI**  
One Biscayne Tower  
2 South Biscayne Blvd., suite 3301  
Miami FL 33131  
Tel.: 1305/3717544  
Fax: 1305/5774811

**NUOVA YORK LONDRES**  
1345 Av. of the Americas, 45th Fl.  
New York NY 10105  
Tel.: 1212/7281500  
Fax: 1212/3332906

**FRANCIA PARÍS**  
29 Avenue de L'Opéra.  
75017 Paris CEDEX 01  
Tel.: 331/44868300  
Fax: 331/44868489

**GRAN BRETAÑA LONDRES**  
108 Cannon Street  
London EC4N 6EU  
Tel.: 44207/6233060  
Fax: 44207/6238456

**ISLAS CAYMAN GRAND CAYMAN**  
P.O. Box 1115  
Elizabethan Square, 4th Fl.  
Georgetown  
Grand Cayman  
Tel.: 1345/9497790  
Fax: 1345/9499086

**ITALIA MILÁN**  
Via Cino del Duca, 8  
20122 Milán  
Tel.: 3902/76296225  
Fax: 3902/76296394

## Oficinas de Representación

### ALEMANIA FRANKFURT

Bettinastrasse, 62  
60325 Frankfurt/Main  
Tel.: 4969/74381000  
Fax: 4969/7432791

### BÉLGICA BRUSELAS

43 Avenue des Arts  
B-1040 Bruxelles  
Tel.: 322/2892790  
Fax: 322/2892791

### BRASIL SAO PAULO

Rua Campos Bicudo, 98  
15° - cj 152  
Jardim Europa  
04536-010 Sao Paulo  
Tel.: 5511/37093500  
Fax: 5511/37093506

### CHINA BEIJING

Room 508, Tower 1  
Bright China Chang and  
Building  
No. 7 Jianguomen Nei  
Avenue  
Dongcheng District,  
Beijing 100005  
Tel.: 8610/65179166  
- 65170937 - 65170939  
Fax: 8610/65170936

### CUBA LA HABANA

5ª Avenida 4205 e/42 y 44  
Miramar - La Habana  
Tel.: 537/240600  
Fax: 537/249279

### IRÁN TEHERÁN

4th Floor, No 33 Sepid  
Building, 16th street  
Shahid Ahmad Ghasir Ave.  
Teheran 15148  
Tel.: 98/21-8501489  
Fax: 98/21-8734395

### JAPÓN TOKIO

Fukoku Seimei Bldg. 12th  
Floor  
2-2-2 Uchisaiwai-cho  
Chiyoda-ku (100 - 0011  
Tokyo)  
Tel.: 813/35011076  
Fax: 813/35970249

### RUSIA MOSCÚ

Bolshoy Gnezdnikovsky  
Pereulok 1/2; 5th Floor  
103 009 Moscow  
Tel.: 7095/7972415  
Fax: 7095/7972413

### URUGUAY MONTEVIDEO

Ruta 8 Km 17,5 - Edif.  
Beta 4 - Local 001A y  
001B  
Zonamérica - 91600  
Montevideo  
Tel.: 5982/5183306  
Fax: 5982/5182722

## Bancos Extranjeros

### ANDORRA BANC INTERNACIONAL D'ANDORRA-BANCA MORA

Avenida Meritxel, 96  
Andorra  
Tel.: 376/884488  
Fax: 376/884499

### ARGENTINA BBVA BANCO FRANCÉS

Reconquista, 40  
D.P. 1002 Buenos Aires  
Tel.: 5411/43464000  
Fax: 5411/43345618

### CHANNEL ISLANDS BBVA PRIVANZA BANK (JERSEY) LTD.

2, Mulcalster Str. St. Helier  
Jersey JE4 4WP (Channel  
Islands)  
Tel.: 44/1534/511200  
Fax: 44/1534/511201

### CHILE BBVA CHILE

Pedro Valdivia, 100  
Comuna Providencia  
Santiago de Chile  
Tel.: 562/6791000  
Fax: 562/6791350

### COLOMBIA BBVA COLOMBIA

Carrera Novena, n° 72-21,  
piso 5°  
Apdo. 53851/859  
Santa Fe de Bogotá  
Tel.: 571/3124666  
Fax: 571/3214653

### ESTADOS UNIDOS VALLEY BANK

24010 Sunnymead Blvd.  
Moreno Valley, CA 92553  
Tel.: 1909/2421959  
Fax: 1909/2421903

### GIBRALTAR BBVA PRIVANZA INTERNATIONAL (GIBRALTAR) LTD.

260-262 Main Street  
Gibraltar  
Tel.: 9567/79420  
Fax: 9567/73870

### MÉXICO BBVA BANCOMER

Avda. Universidad, 1200  
Colonia Xoco  
CP 03339 México D.F.  
Tel.: 525/55-6213434  
Fax: 525/55-6212905

### PANAMÁ BBVA PANAMÁ

Av. Balboa esq. Calles 42  
y 43  
Apdo. 8673 Panamá, 5  
República de Panamá  
Tel.: 507/2271122  
Fax: 507/2253744

### PARAGUAY BBVA PARAGUAY

Yegros 435 esquina  
25 de Mayo  
Asunción  
Tel.: 59521/492072  
Fax: 59521/448103

### PERÚ BBVA BANCO CONTINENTAL

Avda. República de  
Panamá, 3055  
San Isidro - Lima 27  
Tel.: 511/2110006  
Fax: 511/2112463

### PORTUGAL BBVA PORTUGAL

Avda. da Liberdade, 222  
1200-148 Lisboa  
Tel.: 351/213117200  
Fax: 351/213117500

### PUERTO RICO BBVA PUERTO RICO

Torre BBVA, piso 15  
254 Ave. Muñoz Rivera  
San Juan, PR 00918  
Tel.: 1787/7772000  
Fax: 1787/2745488

### SUIZA BBVA SUIZA (SUIZA)

Zeltweg, 63  
Postfach 8021  
8023 Zürich  
Tel.: 411/2659511  
Fax: 411/2519014

### URUGUAY BBVA URUGUAY

25 de Mayo, 401 esquina  
Zabala  
11000 Montevideo  
Tel.: 598/29161444  
Fax: 598/29165131

### VENEZUELA BBVA BANCO PROVINCIAL

Centro Financiero  
Provincial  
Avda. Este 0.  
Urb. San Bernardino  
1011 Caracas  
Tel.: 58212/5045111  
Fax: 58212/5041765



*El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. se constituyó, como consecuencia de la fusión del Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., mediante escritura pública de fecha 25 de enero de 2000, otorgada ante el notario de Bilbao D. José María Arriola Arana, con el número 149 de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya el 28 de enero de 2000, tomo 3.858, folio 1, sección 8ª, hoja B1-17-A, inscripción 1.035ª.*

*El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria se encuentra inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros del Banco de España con el nº 182 y su número de identificación fiscal es A-48265169.*

*El Banco tiene su domicilio social en Bilbao (Vizcaya), Plaza de San Nicolás, número 4, donde podrá consultarse la información pública sobre la Sociedad. Los Estatutos Sociales pueden examinarse en el Registro Mercantil de la provincia de Vizcaya.*

*El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria es miembro del Fondo de Garantía de Depósitos.*

BBVA atiende a sus accionistas en:

#### OFICINA DEL ACCIONISTA

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

#### RELACIONES CON INVERSORES

- Paseo de la Castellana, 81 – planta 23  
28046 MADRID  
Teléfono: 91 537 53 12  
Fax: 91 537 85 12  
e-mail: inversoresbbva@grupobbva.com
- 1345 Av. of the Americas, 45th floor  
NEW YORK NY 10105  
Teléfono: (1 212) 728 16 60  
Fax: (1 212) 333 29 05  
e-mail: julissa.bonfante@bbvany.com

El Informe Anual 2004 está disponible en su integridad en la dirección de internet:

**<http://www.bbva.com>**

Impreso en papel ecológico

Diseño: Eugenio G. Cabanillas  
Fotografía: Bernardo Pérez  
Matías Nieto

Edición: Grupo ELBA, S.A.

Impresión: Gráficas Enar, S.A.

D.L.:

**BBVA**