

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD

4.1. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

A continuación se detalla la información contable y financiera del Grupo BBVA, referida a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, elaborada a partir de los estados financieros públicos correspondientes a dichos ejercicios, auditados por Deloitte, S.L; así como de la propia información de gestión de la entidad.

4.1.1. Descripción de las principales actividades y negocios del Grupo BBVA

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

La actividad bancaria se realiza a través de una red de oficinas que se distribuye como muestra el cuadro:

Área	2004	2003	2002
España	3.375	3.371	3.414
América	3.293	3.353	3.886
Resto del mundo	180	200	204
Total	6.848	6.924	7.504

Los activos totales del Grupo al 31 de diciembre de 2004 ascendieron a 311.072 millones de euros (287.150 y 279.542 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente), con una plantilla de 84.117 empleados (86.197 y 93.093 empleados al cierre del 2003 y 2002, respectivamente) y con un beneficio antes de impuestos de 4.149 millones de euros (3.812 y 3.119 millones de euros en el ejercicio 2003 y 2002, respectivamente). Su valor de capitalización bursátil al cierre del año 2004 fue de 44.251 millones de euros (34.995 y 29.146 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente).

ÁREAS DE NEGOCIO

Este capítulo tiene por finalidad la presentación de 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, lo que puede originar que determinados epígrafes de su balance presenten saldos negativos.

Por otro lado, dado el proceso de progresiva normalización de la situación financiera en Argentina, hay que señalar que, por lo que se refiere a la composición de las áreas de negocio en 2004, el área de América incluye los estados financieros de las sociedades del Grupo en Argentina, que en los folletos de años anteriores se presentaban a efectos de gestión por el método de puesta en equivalencia en el área de Actividades Corporativas. Por ello, las cifras de estas dos áreas correspondientes a los ejercicios anteriores 2003 y 2002, presentadas a efectos comparativos, incorporan estas modificaciones y han sido elaboradas con criterios homogéneos a los de 2004.

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 depositaría 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 seguros, 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 consolidables por puesta en equivalencia, 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 2003 y 2002, que se presentan a efectos comparativos, han sido elaboradas con criterios homogéneos de gestión. La información sobre áreas de negocios correspondientes a los ejercicios 2004, 2003 y 2002 no está auditada.

A continuación, se presenta la aportación al beneficio atribuido de las cada una de las áreas descritas, así como sus ratios de eficiencia y R.O.E. , para los ejercicios 2004, 2003 y 2002:

2004						
AREAS DE NEGOCIO (millones de euros)	TOTAL ACTIVO	% TOTAL ACTIVO S/ ACTIVO GRUPO	BENEFICIO ATRIBUIDO	% B° ATRIB. S/ B° GRUPO	Ratio de eficiencia	% R.O.E.
Banca Minorista España y Portugal	132.707	42,7	1.410	50,3	41,8	32,0
Banca Mayorista y de Inversiones	170.271	54,7	515	18,4	29,9	23,1
América	74.992	24,1	1.239	44,2	42,1	27,8
Actividades Corporativas	40.059	12,9	(363)	(12,9)	n.a.	n.a.
Posiciones inter-áreas (1)	(106.957)	(34,4)	-	-	n.a.	n.a.
TOTALES	311.072	100%	2.802	100%	44,9	20,0

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

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

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

2002						
AREAS DE NEGOCIO (millones de euros)	TOTAL ACTIVO	% TOTAL ACTIVO S/ ACTIVO GRUPO	BENEFICIO ATRIBUIDO	% B° ATRIB. S/ B° GRUPO	Ratio de eficiencia	% R.O.E.
Banca Minorista España y Portugal	102.085	36,5	1.266	73,7	44,8	33,6
Banca Mayorista y de Inversiones	149.290	53,4	382	22,2	35,6	19,5
América	88.452	31,6	726	42,2	44,9	20,2
Actividades Corporativas	21.833	7,8	(656)	(38,1)	n.a.	n.a.
Posiciones inter-áreas (1)	(82.118)	(29,3)	--	--	n.a.	n.a.
TOTALES	279.542	100,0%	1.719	100,0%	47,2	13,7

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

BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL

A) Definición del área y sus unidades de negocio

Banca Minorista España y Portugal es el área del Grupo que gestiona los negocios relacionados con los clientes particulares, comercios, pequeñas y medianas empresas, así como la gestión de fondos de inversión, de pensiones y la producción de seguros. Esta área cuenta con una red de 3.397 oficinas (3.424 oficinas en 2003), de las que 104 están ubicadas en Portugal (igual número de oficinas en 2003).

Las unidades de negocio que componen este área son:

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

B) Balance del Área Banca Minorista España y Portugal

(Millones de euros)	Banca Minorista España y Portugal					Promemoria:			
						Banca Comercial y Banca de Empresas		Gestión de Activos y Banca Privada	
	2004	2003	2002	Variación %°		2004	Variac. %	2004	Variac. %
2004-03				2003-02					
Inversión crediticia	109.591	91.295	80.152	20,0	13,9	102.601	20,4	839	9,7
Cartera de valores	579	535	210	8,1	155,1	14	52,9	28	(81,4)
Activos líquidos	2.233	2.048	3.718	9,1	(44,9)	1.247	4,0	380	198,5
Posiciones inter-áreas	18.585	16.975	16.565	9,5	2,5	17.243	11,4	933	(26,4)
Inmovilizado	660	659	663	0,1	(0,5)	548	0,9	10	(0,8)
Otros activos	1.059	969	777	9,3	24,3	535	2,1	130	105,8
TOTAL ACTIVO	132.707	112.481	102.085	18,0	10,2	122.187	18,6	2.319	(2,6)
Acreeedores y empréstitos	54.197	51.888	52.581	4,4	(1,3)	50.288	4,6	1.277	(0,8)
Resultado Neto Consolidado	6	6	11	-	(2,1)	-	-	-	-
Fondos propios imputados	8.126	7.130	6.792	14,0	5,0	6.931	16,0	407	(25,0)
• Fondos propios estrictos	4.707	4.125	3.903	14,1	5,7	3.998	16,0	240	(25,6)
• Otros recursos computab.	3.419	3.005	2.889	13,8	4,0	2.933	16,0	167	(24,2)
Pasivos líquidos	4.262	3.477	2.701	22,6	28,7	32	29,4	1	(60,7)
Posiciones inter-áreas	60.460	45.257	35.593	33,6	27,2	59.972	33,9	300	0,5
Otros pasivos	5.656	4.723	4.407	19,8	11,3	4.964	19,2	335	34,1
TOTAL PASIVO	132.707	112.481	102.085	18	10,2	122.187	19	2.319	(3)
Otros recursos gestionados de clientes									
• Fondos de Inversión	41.988	36.912	32.732	13,8	12,8	36.303	12,7	5.117	20,9
• Fondos de pensiones	13.731	12.422	11.240	10,5	10,5	6.869	14,1	6.623	7,1
• Cartera de clientes	8.768	7.199	12.331	21,8	(41,6)	1.224	70,7	7.544	16,4
Ratios relevantes (%)									
ROE	32,0	30,9	33,6			32,3		48,9	
Ratio de eficiencia (1)	41,8	44,7	44,8			42,8		29,5	
Tasa de morosidad (2)	0,61	0,85	0,99			0,58		0,04	
Tasa de cobertura (3)	379,4	269,5	213,9			389,6		n.s.	

(1) Gastos de Explotación (sin amortizaciones ni otros gastos de explotación) / Margen ordinario

(2) Dudosos imputados al área / Riesgos totales correspondientes al área

(3) Fondos de insolvencias y riesgo país correspondientes al área / Dudosos imputados al área

El activo de este área supone el 42,7% del activo total del Grupo (39,2% en 2003), lo que le sitúa en la segunda área en aportación de activos. Dentro de Banca Minorista, la aportación de Banca Comercial y de Empresas constituye el 92,1% del total (91,6% en 2003).

En inversión crediticia del área de Banca Minorista, que supone el 82,6% del balance del área (81,2% en 2003), ha alcanzado un crecimiento interanual del 20,0% (13,9% en 2003), 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.

Los recursos totales gestionados por el área (básicamente depósitos, fondos de inversión y de pensiones), han alcanzado los 115.399 millones de euros a 31 de diciembre de 2004 (incremento interanual del 10,1% en 2004), lo que supone un aumento de 10.591 millones en el ejercicio 2004 que comparándolos con los 7.122 millones de euros que aumentaron en 2003, significa que en 2004 se ha crecido un 48,7% más que lo que se creció en el 2003 en esta rúbrica, 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 a 31 de diciembre de 2004 un volumen de patrimonio gestionado de 42.212 millones de euros (incremento interanual del 13,3%), de los que 41.070 corresponden a fondos de inversión mobiliarios, que crecen el 12,0%. Los fondos de pensiones, por su parte, han experimentado un incremento del 10,6%. 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).

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

(Millones de euros)	Banca Minorista España y Portugal					Promemoria:			
						Banca Comercial y Banca de Empresas		Gestión de Activos y Banca Privada	
	2004	2003	2002	Variación %°		2004	Variac. %	2004	Variac. %
				2004-03	2003-02				
MARGEN INTERMEDIACION	3.348	3.221	3.189	3,9	1,0	2.952	2,2	44	6,8
Comisiones netas	1.647	1.476	1.510	11,6	(2,3)	1.389	11,1	230	12,4
MARGEN BASICO	4.995	4.697	4.699	6,3	-	4.342	4,9	274	11,4
Resultado de operaciones financieras	54	44	46	21,5	(3,2)	50	25,1	1	(0,5)
MARGEN ORDINARIO	5.048	4.741	4.745	6,5	(0,1)	4.392	5,1	275	11,4
Gastos de personal	(1.405)	(1.391)	(1.386)	1,0	0,4	(1.272)	0,7	(51)	(0,9)
Otros gastos administrativos	(703)	(728)	(738)	(3,5)	(1,4)	(610)	(3,8)	(30)	(2,7)
GASTOS GENERALES ADMÓN.	(2.108)	(2.119)	(2.124)	(0,5)	(0,2)	(1.882)	(0,8)	(81)	(1,6)
Amortizaciones	(102)	(114)	(123)	(10,8)	(7,0)	(90)	(10,8)	(4)	4,8
Otros productos y cargas explotación	(46)	(44)	(51)	6,4	(14,8)	(44)	8,5	(1)	21,6
MARGEN DE EXPLOTACION	2.792	2.465	2.447	13,3	0,7	2.377	10,9	189	18,1
Rdos. netos por puesta en equivalencia	(26)	8	(6)	n.s.	n.s.	2	n.s.	-	-
Amortiz. Fdo. comercio de consolidación	-	-	1	-	n.s.	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones Grupo	29	(1)	-	n.s.	n.s.	-	n.s.	1	n.s.
Saneamiento crediticio neto	(580)	(492)	(433)	17,8	13,6	(490)	9,0	(4)	(4,8)
Resultados extraordinarios netos y otros	9	(10)	5	n.s.	n.s.	18	n.s.	(3)	32,1
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2.225	1.970	2.014	12,9	(2,2)	1.906	13,2	182	19,0
Impuesto sobre sociedades	(743)	(650)	(666)	14,2	(2,4)	(647)	15,0	(62)	21,5
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	1.482	1.320	1.348	12,3	(2,1)	1.259	12,2	121	17,8
Intereses minoritarios	(72)	(81)	(82)	(11,4)	(2,0)	(58)	(16,5)	(4)	(38,7)
BENEFICIO ATRIBUIDO	1.410	1.239	1.266	13,8	(2,1)	1.201	14,1	116	22,0

La explicación por cada una de las líneas de la cuenta de resultados del Área Banca Minorista España y Portugal es la siguiente:

- El margen de intermediación del ejercicio 2004 se sitúa en 3.348 millones de euros (3.221 millones de euros en 2003), un 3,9% superior al 2003 (1,0% en 2003 superior al 2002).
- 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 interanual 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, determinan una nueva mejora en el ratio de 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 decreciente hasta situarse al cierre de 2004 en el 0,61% (frente al 0,85% en 2003), 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% frente al 269,5% a 31 de diciembre de 2003.
- El área de Banca Minorista ha alcanzado en 2004 un beneficio atribuido de 1.410 millones de euros (1.239 millones de euros en 2003), que suponen el 50,3% del resultado total del Grupo (55,6% en 2003), siendo el área de mayor aportación de resultados. En términos de comparación interanual, el beneficio atribuido en el ejercicio 2004 representa un aumento del 13,8% (frente al descenso del 2,1% registrado en 2003). El R.O.E. de esta área es el más elevado de todas las áreas, ascendiendo a un 32,0% (30,9% en 2003).

D) Unidades de negocio del Área Banca Minorista España y Portugal

D.1. Banca Comercial y Banca de Empresas

D.1.1. Servicios Financieros Personales

En el marco del modelo de Servicios Financieros Personales 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, 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 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 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).

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.

D.1.2. 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 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.

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 comercializado 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 conseguido 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.

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, alcanzándose una producción total de 41.270 pólizas y 14,5 millones de euros en primas.

D.2. 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, Banca Personal y BBVA Patrimonios tienen responsabilidad directa en la gestión de este segmento de clientes.

El total de recursos gestionados por Gestión de Activos y Banca Privada se sitúa al cierre de 2004 en los 66 miles de millones de euros (58 miles de millones de euros al cierre de 2003), con un crecimiento interanual del 14,4% en 2004 (crecimiento interanual del 11,4% en 2003). El beneficio atribuido obtenido en el ejercicio se ha situado en 116 millones de euros (95 millones de euros en 2003) con un crecimiento interanual del 22,0% en 2004, 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 ha ampliado el catálogo de los fondos de inversión mobiliarios. Con ello, BBVA ha cerrado 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 gestionaba un patrimonio de 13.501 millones de euros al cierre de 2004 (12.200 millones de euros al cierre de 2003), con un aumento interanual del 10,6% en 2004 frente al aumento del 10,7% en 2003 (incrementos del 14,2% en planes del sistema individual y del 6,7% en planes del sistema de empleo y asociados), perteneciente a cerca de 1,9 millones de partícipes (1,3 millones de partícipes en 2003).

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).

En el negocio de banca privada en España, BBVA, a través de las unidades de BBVA Patrimonios y de Banca Personal, gestiona unos recursos totales de 13,5 miles de millones de euros (12,1 miles de millones de euros en 2003). De ellos, 7.363 millones de euros (+18,7%) corresponden a BBVA Patrimonios.

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.

D.3. Servicios Financieros Especiales

La unidad de 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, a 31 de diciembre de 2004, 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%.

D.3.1. Finanzia

Finanzia desarrolla su negocio mediante acuerdos de colaboración con grandes distribuidores, fabricantes e importadores. 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.

A mediados de 2003, Uno-e Bank, S.A., procedió a realizar una ampliación de capital que fue suscrita íntegramente por Finanzia Banco de Crédito, S.A., mediante la aportación no dineraria de una parte de su cartera de préstamos al consumo. Debido a este hecho el saldo de la Inversión Crediticia de Finanzia a 31 de diciembre de 2003 disminuyó un 6% frente al incremento del 14,3% que se hubiese alcanzado si no se hubiera producido el mencionado traspaso de carteras. Esta operación ha supuesto que en el ejercicio 2004 en comparación con el ejercicio 2003, la cuenta de resultados de Finanzia refleja unos menores ingresos financieros (compensados parcialmente por el incremento de la inversión crediticia) frente al incremento de los ingresos financieros de Uno-e Bank.

Por otro lado, 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).

D.3.2. Uno-e

Los recursos gestionados se sitúan a 31 de diciembre de 2004 en 923 millones de euros (1.101 millones de euros en 2003), 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.

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.

D.4. 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 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% hasta situarse en 3.187 millones de euros a cierre de 2004. De esta forma se logra una ganancia de cuota de mercado de 23 puntos básicos, hasta el 1,65%¹.

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.

Por otro lado los Depósitos se sitúan a cierre de 2004 en 1.555 millones de euros, con una cuota de mercado del 1,26% que no presenta variaciones respecto al año anterior.

D.5. Seguros Europa

La unidad de Seguros Europa 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.

Respecto a Direct Seguros, el Grupo acordó en enero de 2004 la venta de su participación del 50% al grupo AXA, manteniendo durante un período la distribución de sus productos a través de la red de BBVA.

En 2004 la unidad de 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.

¹ Fuente octubre 2004: “ Boletín estadístico de Banco de Portugal “

BBVA Seguros en el seguro de vida libre ha aumentado 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, en previsión social colectiva, ha emitido primas por 363 millones de euros en 2004. En el seguro multirriesgo del hogar, ha aumentado las primas en más del 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

A) Definición del área y sus unidades de negocio

El objetivo del área consiste en ofrecer un servicio global a sus clientes: grandes empresas, instituciones públicas y privadas, entidades financieras e inversores institucionales.

Banca Mayorista y de Inversiones comprende las siguientes unidades de negocio:

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

B) Balance del Área Banca Mayorista y de Inversiones

<i>(Millones de euros)</i>	Banca Mayorista y de Inversiones					Promemoria:			
						Banca Mayorista(*)		Mercados	
	2004	2003	2002	Variación %°		2004	Variac. %	2004	Variac. %
2004-03				2003-02					
Inversión crediticia	41.672	39.366	38.002	5,9	3,6	40.671	9,3	768	(52,4)
Cartera de valores	28.950	25.364	27.416	14,1	(7,5)	3.280	(3,9)	24.757	19,2
Activos líquidos	46.614	43.835	34.767	6,3	26,1	7.516	(16,3)	38.989	12,4
Posiciones Inter.-áreas	45.892	43.857	41.502	4,6	5,7	-	n.s.	45.840	3,1
Inmovilizado	45	45	22	(1,2)	106,4	39	(0,1)	5	(7,8)
Otros activos	7.099	6.177	7.581	14,9	(18,5)	391	0,1	6.671	16,3
TOTAL ACTIVO	170.271	158.644	149.290	7,3	6,3	51.898	5,1	117.029	9,1
Acreeedores y empréstitos	51.042	49.203	43.513	3,7	13,1	20.881	14,6	30.160	(1,4)
Resultado neto consolidado	5.839	5.255	4.369	11,1	18,9	5.839	11,1	-	-
Fondos propios imputados	3.731	3.451	3.253	8,1	6,1	2.349	5,7	784	32,7
• <i>Fondos propios estrictos</i>	2.155	2.003	1.940	7,6	3,2	1.252	5,5	463	31,7
• <i>Otros recursos computab.</i>	1.576	1.447	1.313	8,9	10,2	1.097	6,0	322	34,2
Pasivos líquidos	75.887	69.376	59.321	9,4	16,9	6.716	(20,1)	69.171	13,5
Posiciones Inter.-áreas	23.817	23.486	30.850	1,4	(23,9)	14.521	4,8	8.825	(0,9)
Otros pasivos	9.955	7.873	7.984	26,4	(2,5)	1.591	12,5	8.088	29,4
TOTAL PASIVO	170.271	158.644	149.290	7	6,3	51.898	5	117.029	9
Otros recursos gestionados de clientes									
• Fondos de Inversión	753	774	680	(2,7)	13,9	732	(3,2)	21	15,6
• Fondos de pensiones	3	2	2	84,0	3,9	3	84,0	-	-
• Cartera de clientes (1)	4.525	3.944	1.211	14,7	225,7	4.525	14,7	-	-
Ratios relevantes (%)									
ROE	23,1	23,0	19,5			16,7		20,0	
Ratio de eficiencia (2)	29,9	31,7	35,6			23,5		48,5	
Tasa de morosidad (3)	0,19	0,50	0,76			0,20		-	
Tasa de cobertura (4)	723,4	233,8	148,5			674,2		-	

(*) Comprende las unidades de negocio de Banca Corporativa Global y Banca de Instituciones

(1) En el segundo trimestre de 2003 se recibió un traspaso de 2.500 millones de euros procedentes del área de Banca Minorista España y Portugal (Gestión de Activos y Banca Privada).

(2) Gastos de Explotación (sin amortizaciones ni otros gastos de explotación) / Margen ordinario

(3) Dudosos imputados al área / Riesgos totales correspondientes al área

(4) Fondos de insolvencias y riesgo país correspondientes al área / Dudosos imputados al área

El total activo del área a 31 de diciembre de 2004 ascendía a 170.271 millones de euros (158.644 millones de euros en 2003), lo que representa el 54,7% del total de activos del Grupo (55,2% en 2003), siendo el área con más activos asignados. La inversión crediticia ha crecido en un 5,9% en el año 2004 (aumento de 3,6% en el año 2003), la tasa de mora se sitúa en 0,19% a 31 de diciembre de 2004 (0,50% y 0,76% al 31-12-03 y 31-12-02, respectivamente) y la tasa de cobertura se sitúa en el 723,4%, frente al 233,8% en 2003 (148,5% en 2002).

Los recursos de clientes han registrado un crecimiento en el ejercicio del 3,7% en acreedores y empréstitos (crecimiento del 13,1% en 2003).

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

<i>(Millones de euros)</i>	Banca Mayorista y de Inversiones					Promemoria:			
						Banca Mayorista(*)		Mercados	
	2004	2003	2002	Variación %°		2004	Variac. %	2004	Variac. %
				2004-03	2003-02				
MARGEN INTERMEDIACION	746	678	718	10,0	(5,6)	497	(1,7)	163	29,7
Comisiones netas	220	177	209	24,0	(15,0)	158	16,3	66	44,1
MARGEN BASICO	966	856	927	12,9	(7,7)	655	2,1	229	33,6
Resultado de operaciones financieras	51	123	(5)	(58,7)	n.s.	35	60,7	30	(60,6)
MARGEN ORDINARIO	1.017	979	922	3,9	6,1	690	4,0	258	4,8
Gastos de personal	(203)	(205)	(212)	(0,9)	(3,3)	(114)	(2,8)	(77)	4,1
Otros gastos administrativos	(101)	(105)	(117)	(3,7)	(9,9)	(48)	1,0	(48)	(9,0)
GASTOS GENERALES ADMÓN.	(304)	(310)	(329)	(1,9)	(5,6)	(162)	(1,7)	(125)	(1,3)
Amortizaciones	(6)	(9)	(12)	(31,4)	(19,1)	(4)	(12,8)	(2)	(53,7)
Otros productos y cargas explotación	(5)	(5)	(1)	(6,0)	285,5	(4)	(0,8)	(1)	13,9
MARGEN DE EXPLOTACION	701	654	580	7,2	12,6	519	6,2	130	13,7
Rdos. netos por puesta en equivalencia	34	65	21	(47,7)	216,8	(16)	n.s.	-	-
Amortiz. Fdo. comercio de consolidación	(2)	(2)	(5)	(4,3)	(56,2)	-	94,1	-	-
Beneficios netos por operaciones Grupo	138	32	88	n.s.	(63,2)	-	n.s.	-	-
Saneamiento crediticio neto	(214)	(143)	(141)	50,1	1,2	(191)	51,1	(18)	82,0
Resultados extraordinarios netos y otros	16	37	9	(58,1)	n.s.	15	35,8	(3)	(87,9)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	672	644	552	4,4	16,6	328	(12,8)	110	33,3
Impuesto sobre sociedades	(121)	(135)	(124)	(10,1)	8,7	(102)	(8,6)	(7)	(49,4)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	551	509	428	8,3	18,9	226	(14,6)	103	50,1
Intereses minoritarios	(36)	(41)	(46)	(12,6)	(10,7)	(23)	(22,7)	(9)	35,9
BENEFICIO ATRIBUIDO	515	468	382	10,1	22,5	204	(13,6)	94	51,6

(*) Comprende las unidades de negocio de Banca Corporativa Global y Banca de Instituciones

La explicación por líneas de la cuenta de resultados es la siguiente:

- El margen de intermediación de Banca Mayorista y de Inversiones crece un 10,0% en el ejercicio 2004 frente al descenso del 5,6% en 2003, 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 netas aumentan un 24,0% (descenso del 15,0% en 2003), con una 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% (descenso del 7,7% en 2003).
- Los resultados de operaciones financieras totalizan 51 millones de euros con un decremento interanual del 58,7% en 2004, debido especialmente a las actividades de mercados, por lo que el incremento del margen ordinario en 2004 es del 3,9% frente al 6,1% en 2003.
- Los gastos generales de administración disminuyen un 1,9%, descenso que se produce tanto en los de personal como en los otros gastos administrativos. 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 por puesta en equivalencia disminuyen un 47,7% 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, mientras que las dotaciones específicas han disminuido por la caída de la morosidad.
- Con todo ello, Banca Mayorista y de Inversiones alcanza un beneficio antes de impuestos de 672 millones de euros (un 4,4% más que en 2003) y el beneficio atribuido del área de Banca Mayorista y de Inversiones se eleva a 515 millones de euros en el ejercicio 2004 (468 millones de euros en 2003), con un crecimiento interanual del 10,1% (crecimiento del 22,5% en 2003), con lo que el ROE alcanza el 23,1%, (23,0% en 2003 y 19,5% en año 2002). Este beneficio constituye el 18,4% de los resultados del Grupo (21% en 2003).

D) Unidades de negocio del Área Banca Mayorista y de Inversiones

Las unidades de negocio que componen este área son:

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

D.1. 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, por lo que 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: integra las siguientes unidades de producto que dan servicio a las diferentes áreas del Grupo:
 - o Mercado de Capitales: que engloba la actividad de préstamos sindicados y operaciones de financiación estructurada.
 - o Originación de Renta Fija: que engloba las actividades de dirección, aseguramiento y desintermediación de operaciones de clientes corporativos, entes públicos y emisores financieros.
 - o Corporate Finance que 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.
- 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.

Banca Corporativa Global gestiona una inversión crediticia de más de 21.600 millones de euros y unos recursos de clientes de 10.000 millones.

D.2. 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, con una cuota de mercado del 39,1% sobre banca y cajas, según los últimos datos disponibles.

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.

D.3. 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.

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 con una cuota del 11% como en el primario, donde ha desempeñado el papel de bookrunner en la ampliación de capital de BBVA, mediante accelerated bookbuilding asegurado, para financiar la OPA sobre el 40,6% del 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.

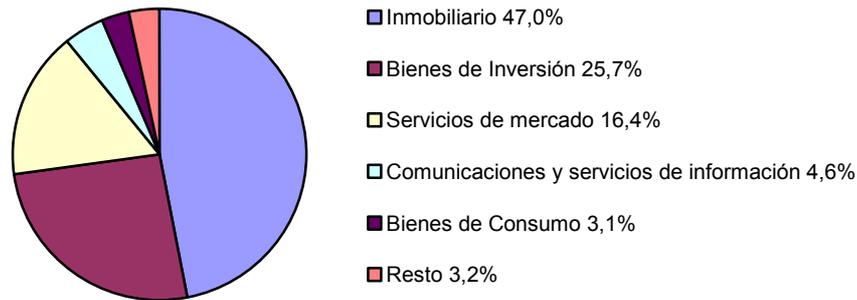
El negocio de renta fija también ha crecido apoyado principalmente en operaciones de venta cruzada, mediante las que se ofrece a los clientes de otras unidades del Grupo (empresas e instituciones) esquemas para gestionar más eficientemente sus riesgos. Entre las actividades innovadoras en este negocio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

D.4. Proyectos Empresariales e Inmobiliarios

La unidad de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios tiene como objetivo fundamental 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%).

Distribución sectorial de la cartera por valor de mercado (31-12-2004)



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.

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. 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.

D.5. 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 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.

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, 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.

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.

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.

AMÉRICA

A) Definición del área y sus unidades de negocio

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

Las unidades de negocio del área son:

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

Las unidades de Banca América y de Pensiones y Seguros América están compuestas por los diferentes países donde el grupo BBVA tiene presencia en dichos negocios: Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Panamá, Paraguay, Perú, Puerto Rico, República Dominicana, Uruguay y Venezuela.

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	●		●

B) Balance del Área América

(Millones de euros)	América					Promemoria:			
						México		Banca en América	
	2004	2003	2002	Variación %°		2004	Variac. %	2004	Variac. %
				2004-03	2003-02				
Inversión crediticia	27.849	25.793	29.762	8,0	(13,3)	13.539	8,2	12.879	9,2
Cartera de valores	24.268	25.902	29.169	(6,3)	(11,2)	18.832	(7,2)	4.961	0,4
Activos líquidos	16.328	17.571	18.238	(7,1)	(3,7)	9.467	(11,5)	3.911	13,7
Posiciones inter-áreas	445	435	667	2,2	(34,7)	109	(2,3)	22	n.s.
Inmovilizado	1.768	2.128	2.531	(16,9)	(15,9)	1.067	(14,2)	545	(28,1)
Otros activos	4.335	6.305	8.084	(31,2)	(22,)	2.942	(37,4)	1.166	(6,3)
TOTAL ACTIVO	74.992	78.134	88.452	(4,0)	(11,7)	45.957	(7,3)	23.485	5,9
Acreeedores y empréstitos	49.110	47.540	56.126	3,3	(15,3)	29.538	2,0	15.977	8,5
Resultado Neto consolidado	1.990	1.367	1.647	45,6	(7,4)	532	(31,0)	1.460	144,9
Fondos propios imputados	4.965	4.590	4.880	8,2	(5,9)	2.738	21,2	1.625	11,7
• Fondos propios estrictos	4.315	3.095	3.337	39,4	(7,2)	2.732	98,7	1.278	12,9
• Otros recursos computab.	650	1.495	1.543	(56,5)	(3,1)	6	(99,3)	346	7,4
Pasivos líquidos	12.351	14.086	13.623	(12,3)	3,4	9.253	(10,1)	2.572	(15,5)
Posiciones inter-áreas	596	729	790	(18,3)	(7,8)	104	(27,9)	21	n.s.
Otros pasivos	5.980	9.823	11.384	(39,1)	(14,5)	3.793	(49,3)	1.830	(22,1)
TOTAL PASIVO	74.992	78.134	88.452	(4)	(11,7)	45.957	(7)	23.485	6
Otros recursos gestionados de clientes									
• Fondos de Inversión	8.299	8.066	9.561	2,9	(15,6)	4.973	2,6	1.006	3,4
• Fondos de pensiones	27.756	27.591	25.321	0,6	9,0	6.435	7,1	-	-
• Cartera de clientes (1)	18.675	16.164	15.128	15,5	6,8	8.773	50,4	85	(41,8)
Ratios relevantes (%)									
ROE	27,8	22,2	20,2						
Ratio de eficiencia (2)	42,1	45,5	44,9			30,4		19,4	
Tasa de morosidad (3)	3,18	4,46	5,44			39,1		49,3	
Tasa de cobertura (4)	145,2	140,5	164,3			2,60		4,17	
						242,5		77,1	

(1) En el segundo trimestre de 2003 se recibió un traspaso de 2.600 millones de euros, procedentes de Banca Minorista España y Portugal (Gestión de Activos y Banca Privada)

(2) Gastos de explotación (sin amortizaciones ni otros gastos de explotación) / Margen ordinario

(3) Dudosos imputados al área / Riesgos totales correspondientes al área

(4) Fondos de insolvencias y riesgo país correspondientes al área / Dudosos imputados al área

El activo total de esta área representa a 31 de diciembre de 2004 un 24,1% del total del Grupo (frente al 27,2% en 2003). La red de sucursales de la región asciende a 3.300 oficinas (3.353 oficinas en 2003) y la plantilla alcanza los 51.000 empleados (53.100 empleados en 2003).

México constituye el núcleo del negocio del Grupo en América, ya que aporta aproximadamente el sesenta por ciento del total de activos, las dos terceras partes del margen de explotación y el 63% del beneficio antes de impuestos.

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.



(1) Últimos datos disponibles.

C) Cuenta de resultados del Área América

Para analizar los resultados de este área en el ejercicio 2004, hay que tener en cuenta el impacto de la depreciación de las monedas latinoamericanas frente al euro. Por ello, la cuenta que se adjunta incluye la variación interanual tanto a tipos de cambio corrientes como a tipos de cambio constantes (sin considerar el efecto de tipo de cambio). Los comentarios que se incluyen hacen referencia a esta última, salvo que se especifique lo contrario. Adicionalmente, tal y como se explica en el apartado 4.2. de este Capítulo IV, los resultados generados por Argentina y Brasil no se incluyen en esta área de negocio y se integran en Actividades Corporativas por puesta en equivalencia, con el fin de facilitar la interpretación de los resultados del área y del Grupo.

<i>(Millones de euros)</i>	2004	2003	2002	Δ% 04-03	Δ% a tipo de cambio constante 04-03	Δ% 03-02
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	3.065	2.838	3.715	8,0	22,8	(23,6)
Comisiones netas	1.694	1.720	1.991	(1,5)	9,5	(13,6)
MARGEN BÁSICO	4.759	4.558	5.705	4,4	17,7	(20,1)
Resultados de operaciones financieras	168	249	378	(32,5)	(25,3)	(34,1)
MARGEN ORDINARIO	4.927	4.807	6.083	2,5	15,4	(21,0)
Gastos de personal	(1.139)	(1.214)	(1.535)	(6,2)	5,3	(20,9)
Otros gastos administrativos	(936)	(972)	(1.196)	(3,7)	8,4	(18,7)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(2.075)	(2.186)	(2.731)	(5,1)	6,7	(20,0)
Amortizaciones	(210)	(234)	(302)	(10,0)	(0,6)	(22,6)
Otros productos y cargas de explotación	(142)	(147)	(188)	(3,1)	10,8	(21,7)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.500	2.240	2.863	11,6	26,0	(21,7)
Resultados netos por puesta en equivalencia	83	81	12	2,3	15,6	601,4
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	22	14	(3)	61,7	58,8	(576,5)
Saneamiento crediticio neto	(272)	(426)	(940)	(36,1)	(27,4)	(54,7)
Resultados extraordinarios netos y otros	(306)	(311)	(345)	(1,9)	11,1	(9,8)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2.027	1.598	1.586	26,9	42,8	0,8
Impuesto sobre sociedades	(568)	(427)	(321)	33,1	49,8	32,8
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	1.459	1.171	1.264	24,6	40,3	(7,4)
Intereses minoritarios	(220)	(446)	(538)	(50,6)	(43,9)	(17,2)
BENEFICIO ATRIBUIDO	1.239	725	726	70,8	91,4	(0,1)

A continuación se presenta la cuenta de resultados de América distinguiendo entre México y en Banca en América (esta última se compone por todos los países que forman unidades de negocio, sin considerar la parte de Pensiones y Seguros), que constituyen las principales unidades de negocio de esta área:

(Millones de euros)	Promemoria:					
	México			Banca en América		
	2004	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2004	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.991	10,3	26,8	1.013	4,1	16,8
Comisiones netas	1.014	(7,6)	6,2	323	12,4	22,9
MARGEN BÁSICO	3.005	3,5	19,0	1.337	6,0	18,2
Resultados de operaciones financieras	54	(50,1)	(42,7)	75	(23,8)	(15,9)
MARGEN ORDINARIO	3.060	1,6	16,8	1.412	3,8	15,7
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
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.197)	(6,0)	8,1	(697)	(2,1)	8,7
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
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.654	11,2	27,9	612	13,5	28,2
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)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.286	32,6	52,4	493	24,8	42,6
Impuesto sobre sociedades	(407)	41,2	62,3	(120)	9,9	19,8
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	879	28,9	48,2	373	30,6	51,9
Intereses minoritarios	(38)	(86,4)	(84,3)	(120)	11,4	32,5
BENEFICIO ATRIBUIDO	841	107,3	138,2	253	42,2	63,2

La explicación por cada una de las líneas de la cuenta de resultados del Área América es la siguiente:

- El margen de intermediación se sitúa en 3.065 millones de euros, con un crecimiento interanual del 8,0% (incremento del 22,8% a tipos de cambio constantes) que es fruto de un efecto volumen generalizadamente positivo y de efectos precio mixtos favorables en su conjunto.
- Las comisiones suponen 1.694 millones de euros, con un descenso del 1,5% (incremento del 9,5% a tipos de cambio constantes).
- Por su parte, los resultados de operaciones financieras registran un retroceso del 32,5% (25,3% a tipos de cambio constantes) 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 generales de administración disminuyen un 5,1% en 2004 (aumento del 6,7% a tipos de cambio constantes). Los gastos de explotación –incluidas las amortizaciones– crecen un 6,0% a tipos de cambio constantes, tasa muy inferior a la del margen ordinario (que crece un 15,4% a tipos de cambio constantes) 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 2003.

- El margen de explotación, que alcanza 2.500 millones de euros y crece un 11,6% (26,0% a tipos de cambio constantes), tasa muy superior a la de los últimos años y que rebasa ampliamente el efecto de los tipos de cambio, frente al descenso del 21,7% mostrado en el ejercicio 2003.
- Las dotaciones a saneamiento crediticio descienden hasta los 272 millones de euros, con un decremento del 36,1% en 2004 (27,4% a tipos de cambio constantes). 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% a 31 de diciembre de 2003, en una elevación de la tasa de cobertura hasta el 145,2% y en los sobrantes y recobros de asuntos saneados en ejercicios anteriores.
- De esta forma, el beneficio antes de impuestos aumenta un 26,9% (42,8% a tipos de cambio constantes), mientras el beneficio neto aumenta un 24,6% (40,3% a tipos de cambio constantes).
- Los minoritarios descienden un 50,6% (43,9% a tipos de cambio constantes) tras el efecto de la adquisición de los minoritarios de Bancomer.
- El beneficio atribuido crece un 70,8% (91,4% a tipos de cambio constantes) hasta los citados 1.239 millones de euros (725 millones de euros en 2003), determinando un ROE del 27,8%, frente al 22,2% de 2003. El beneficio atribuido de 1.239 millones de euros obtenido en 2004 constituye el 44,2% del beneficio atribuido del total del Grupo (32,6% en 2003).

D) Unidades de negocio del Área América

D.1. 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 *Tasa de Interés Interbancario de Equilibrio* (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%¹ 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 que 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%². 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.

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

¹ Fuente diciembre 2004: “ Sistema Intercambio de Bancos”

² Fuente diciembre 2004: “ Sistema Intercambio de Bancos”

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 crecimiento 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.

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.

Estados Unidos-

Dentro de la unida de negocio denominada México, se engloban el negocio de transferencias de dinero desde Estados Unidos a México, a través de la subsidiaria Bancomer Transfer

Services (BTS) que 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. Asimismo, en septiembre de 2004, se llegó a un acuerdo para la adquisición de Laredo National Bancshares en Texas (prevista para el ejercicio 2005). Todos ellos se integrarán en la nueva unidad de Estados Unidos dentro de la unidad de negocio denominada México, que intentará explotar las ventajas competitivas del Grupo en determinados segmentos de clientela de gran potencial, con ello, se espera no sólo ampliar geográficamente este negocio transaccional, sino atender a un segmento de la población con bajo nivel de bancarización.

D.2. Banca América

La unidad de Banca América está compuesta por los diferentes grupos bancarios donde el grupo BBVA tiene presencia en los siguientes países: Argentina, Chile, Colombia, Panamá, Paraguay, Perú, Puerto Rico, Uruguay y Venezuela.

Sin embargo, los negocios de pensiones y seguros están englobados en la unidad de negocio denominada Pensiones y Seguros (ver apartado D.2.2.).

D.2.1. 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%¹, 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.

¹ Fuente noviembre 2004: “ Banco Central de Argentina “

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.

D.2.2. Chile

BBVA Chile ha mantenido los objetivos de su plan estratégico, lo que ha supuesto cerrar 2004 con un crecimiento de la inversión del 16,9% y una cuota de mercado del 7,7%¹, 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%.

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%.

D.2.3. Colombia

Como culminación del Plan Líder, BBVA Colombia (nueva denominación de BBVA Banco Ganadero 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%²) apoyado en todos los segmentos. En el segmento de particulares, destacan el Crédito, 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.

¹ Fuente noviembre 2004 : “ Superintendencia “

² Fuente noviembre 2004 : “ Superintendencia “

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%¹).

D.2.4. Panamá

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.

D.2.5. Paraguay

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, en la inversión con una cuota de mercado del 17,3% y un crecimiento interanual del 38,1%, y en depósitos con una cuota de mercado del 15,8% y un aumento del 39,4%.

D.2.6. Perú

El año 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.

D.2.7. Puerto Rico

De la actividad de BBVA Puerto Rico 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 Puerto Rico lanzó 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.

¹ Fuente noviembre 2004 : “ Superintendencia “

D.2.8. Uruguay

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%¹. 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%².

D.2.9. Venezuela

La gestión de BBVA Banco Provincial ha estado determinada en 2004 por la adecuación de sus objetivos estratégicos a la realidad económica del país. La inversión crediticia, favorecida por el repunte económico, crece un 91,4% a tipo de cambio constantes. 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.

Por otro lado, los recursos gestionados presentan un aumento interanual del 47,9% a tipo de cambio constantes.

El beneficio atribuido se sitúa en 83 millones de euros, lo que supone un descenso del 7,7% (que a tipo de cambio constante sería un incremento interanual del 18,2%), impulsado por un crecimiento en comisiones, resultados de operaciones financieras, por la moderación de los costes y por los saneamientos netos positivos.

D.3. Pensiones y Seguros América

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 previsional, 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.

En Chile, el Grupo BBVA está presente a través de la AFP BBVA Provida en el negocio de pensiones chileno con una cuota del 31,7% en recaudación; y a través de BBVA Seguros, que

¹ Fuente noviembre 2004 : “ Banco Central de Uruguay “

² Fuente noviembre 2004 : “ Banco Central de Uruguay

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.

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, y en la actividad de seguros, 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%.

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%¹.

Por su parte, en Perú, la AFP BBVA Horizonte por número de afiliados tiene una cuota de mercado del 25,5%², y por volumen de patrimonio gestionado, una cuota en recaudación del 25,9%³.

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%.

Por su parte, en Venezuela, 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.

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.

D.4. 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

¹ Fuente propia, noviembre 2004

² Fuente noviembre 2004 : “ Superintendencia Banca y Seguros “

³ Fuente noviembre 2004 : “ Superintendencia “

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.

Los recursos gestionados se sitúan en 13.000 millones de euros al cierre de 2004.

ACTIVIDADES CORPORATIVAS

A) Definición del área y sus unidades de negocio

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.

B) Balance del Área Actividades Corporativas

<i>(Millones de euros)</i>	Actividades Corporativas				
	2004	2003	2002	Variación %	
				2004-03	2003-02
Inversión crediticia	(4.145)	(2.398)	(1.028)	72,9	133,3
Cartera de valores	29.700	29.386	22.284	1,1	31,9
Activos líquidos	(18.328)	(16.021)	(15.318)	14,4	4,6
Posiciones inter-áreas	19.951	8.205	8.401	143,2	(2,3)
Inmovilizado	1.512	1.569	1.817	(3,6)	(13,6)
Otros activos	11.369	6.947	5.676	63,7	22,4
TOTAL ACTIVO	40.059	27.688	21.833	44,7	26,8
Acreedores y empréstitos	(4.904)	(4.451)	(685)	n.s.	130,2
Resultados	29.900	27.152	18.934	10,1	(82,2)
Fondos propios imputados	8.414	7.991	7.359	5,3	8,6
• <i>Fondos propios estrictos</i>	3.074	2.184	2.564	40,7	(14,8)
• Otros recursos computables	5.340	5.806	4.796	(8,0)	21,1
Pasivos líquidos	-	-	-	-	(534,3)
Posiciones inter-áreas	-	-	-	-	(415,5)
Otros pasivos	6.649	(3.004)	(3.776)	n.s.	(9,4)
TOTAL PASIVO	40.059	27.688	21.833	45	26,8

En lo que a importes de balance se refiere, conviene destacar que los saldos de activo (Banca Minorista, Banca Mayorista y América) no incorporan la eliminación de operaciones intergrupo que afectan a distintas áreas, al considerarlas una parte integrante de la actividad y gestión de cada negocio. Así, todas las eliminaciones intergrupo consecuencia del proceso de consolidación se imputan al área de Actividades Corporativas, de manera que determinados epígrafes de su balance presentan saldos negativos, como es el caso de la inversión crediticia y los activos líquidos

C) Cuenta de resultados del Área Actividades Corporativas

(Millones de euros)	Actividades Corporativas				
	2004	2003	2002	Variación %	
				2004-03	2003-02
MARGEN INTERMEDIACION	(91)	4	185	n.s.	(97,8)
Comisiones netas	(181)	(111)	(41)	63,6	170,5
MARGEN BASICO	(271)	(107)	144	154,4	(173,8)
Resultado de operaciones financieras	333	236	347	41,2	(32,)
MARGEN ORDINARIO	61	129	491	(52,5)	(73,7)
Gastos de personal	(437)	(453)	(566)	(3,6)	(19,9)
Otros gastos administrativos	(39)	37	(23)	n.s.	n.s.
GASTOS GENERALES ADMÓN.	(476)	(416)	(589)	14,3	(29,3)
Amortizaciones	(135)	(153)	(195)	(12,0)	(21,3)
Otros productos y cargas explotación	(4)	(24)	(21)	(84,0)	10,5
MARGEN DE EXPLOTACION	(553)	(464)	(314)	19,1	47,8
Rdos. netos por puesta en equivalencia	268	228	7	17,6	n.s.
Amortiz. Fdo. comercio de consolidación	(579)	(637)	(675)	(9,1)	(5,6)
Beneficios netos por operaciones Grupo	404	508	276	(20,5)	84,1
Saneamiento crediticio neto	135	(216)	(229)	n.s.	(5,6)
Resultados extraordinarios netos y otros	(449)	182	(99)	n.s.	n.s.
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	(774)	(399)	(1.033)	94,0	(61,4)
Impuesto sobre sociedades	475	296	458	60,2	(35,3)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	(299)	(103)	(575)	191,6	(82,2)
Intereses minoritarios	(63)	(103)	(81)	(38,7)	27,7
BENEFICIO ATRIBUIDO	(363)	(206)	(656)	76,3	(68,6)

La explicación por cada una de las líneas de la cuenta de resultados del Área Actividades Corporativas es la siguiente:

- 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%.
- 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.

D) Unidades de negocio del Área Actividades Corporativas

D.1. COAP

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés y de tipo de cambio, la liquidez global y los recursos propios del Grupo.

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.

D.2. 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.

SOCIEDADES COTIZADAS	% PARTICIPACIÓN PERMANENTE		
	2004	2003	Diferencia
GAS NATURAL SDG, S.A.	0	3,24	(3,24)
IBERDROLA, S.A.	5,48	5,37	0,11
REPSOL YPF, S.A.	5,01	5,61	(0,6)
SOGECABLE, S.A.	3,87	3,87	-
TELEFONICA, S.A.	5,16	5,17	(0,01)

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 por Grandes Corporaciones Industriales ascendía a 4.929 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 1.588 millones (4.146 y 964 millones de euros en 2003, respectivamente).

D.3. 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.

SOCIEDADES COTIZADAS	% PARTICIPACIÓN PERMANENTE		
	2004	2003	Diferencia
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO, S.P.A.	14,64	14,37	0,27
BANCO ATLÁNTICO, S.A.	0	24,37	(24,37)
BANCO BRADESCO, S.A.	5,00	5,00	-

4.1.2. Posicionamiento relativo de la sociedad o del Grupo dentro del sector bancario

	Grupo BBVA (*)		Grupo SCH (*)		Grupo Popular (*)	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
TOTAL ACTIVO(1)	311.072	287.150	575.398	351.791	62.742	52.611
CREDITOS SOBRE CLIENTES (1) (2)	170.248	148.827	335.208	172.504	51.843	43.467
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE (1)	199.485	182.831	398.047	214.998	46.109	37.464
FONDOS DE INVERSION (1)	51.041	45.752	94.125	80.502	8.778	7.421
FONDOS DE PENSIONES (1)	41.490	40.016	34.873	19.495	3.163	2.840
MARGEN DE EXPLOTACION (1)	5.440	4.895	6.545	5.721	1.632	1.486
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (1)	4.149	3.812	4.434	4.101	1.292	1.205
PLANTILLA FINAL	84.117	86.197	126.488	103.038	13.127	13.089
NUMERO DE OFICINAS	6.848	6.924	9.973	9.199	2.330	2.279
ROE	20,0	18,4	16,0	14,5	24,6	25,6
ROA	1,05	1,04	1,02	0,95	1,50	1,63
PATRIMONIO NETO DESPUES DE RESULTADOS	15.556	12.410	32.058	18.364	3.664	3.258
EFICIENCIA	44,9	47,2	47,4	49,3	33,96	34,5

(*) Fuente: Datos publicados por cada entidad en su memoria anual.

(1) En millones de euros.

(2) Neto del fondo de provisión de insolvencias.

4.1.3 Información financiera de los principales bancos del Grupo

Los datos relativos a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. se presentan en los apartados 5.1 y 5.2

Bancos en España y en otros países europeos

Balance de Situación (Millones de euros)	BANCO DE CREDITO LOCAL					BBVA PORTUGAL					BANC INTERNACIONAL D'ANDORRA				
	2004	2003	2002	Variación %		2004	2003	2002	Variación %		2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02				2004/03	2003/02				2004/03	2003/02
Caja y depósitos en bancos centrales	209	38	20	n.s.	90,0	86	37	49	132,5	(24,5)	62	58	78	8,3	(25,6)
Entidades de crédito	863	214	80	n.s.	n.s.	302	268	529	12,4	(49,3)	1.243	1.504	1.685	(17,4)	(10,7)
Créditos sobre clientes	8.374	7.924	7.789	5,7	1,7	2.943	2.563	2.113	14,8	21,3	832	724	599	14,9	20,9
Cartera de valores de renta fija	2.883	3.038	3.706	(5,1)	(18,0)	84	84	95	(0,1)	(11,6)	60	49	61	21,3	(19,7)
Cartera de valores de renta variable	2	1	1	26,8	0,0	31	39	19	(20,2)	105,3	80	61	49	32,7	24,5
Otros activos	237	214	197	10,5	8,6	267	285	154	(6,0)	85,1	134	128	170	5,0	(24,7)
TOTAL ACTIVO	12.568	11.429	11.793	10,0	(3,1)	3.713	3.276	2.959	13,3	10,7	2.411	2.524	2.642	(4,5)	(4,5)
Entidades de crédito	4.490	4.173	5.396	7,6	(22,7)	1.643	1.329	988	23,7	34,5	129	131	270	(1,4)	(51,5)
Recursos de clientes en balance	7.479	6.665	5.841	12,2	14,1	1.784	1.653	1.637	7,9	1,0	1.843	1.986	1.975	(7,2)	0,6
Otros pasivos	267	263	235	1,4	11,9	59	92	134	(35,7)	(31,3)	64	54	41	18,5	31,7
Beneficios consolidados del ejercicio	62	58	49	6,0	18,4	4	-2	12	n.s.	(116,7)	80	71	114	12,2	(37,7)
Capital y reservas	270	270	272	-	(0,7)	223	204	188	8,9	8,5	295	282	242	4,7	16,5
TOTAL PASIVO	12.568	11.429	11.793	10,0	(3,1)	3.713	3.276	2.959	13,3	10,7	2.411	2.524	2.642	(4,5)	(4,5)
Cuenta de Resultados (Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %		2004	2003	2002	Variación %		2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02				2004/03	2003/02				2004/03	2003/02
MARGEN DE INTERMEDIACION	92	93	88	(1,6)	5,7	54	53	68	1,8	(22,1)	38	35	42	20,6	(16,7)
Comisiones netas	2	1	-	42,9	n.s.	28	27	22	4,4	22,7	80	91	110	2,7	(17,3)
MARGEN BASICO	94	94	88	(1,1)	6,8	82	81	90	2,7	(10,0)	118	126	152	7,8	(17,1)
Resultados de operaciones financieras	6	6	3	30,8	100,0	2	2	8	5,2	n.s.	7	10	10	(24,3)	0,0
MARGEN ORDINARIO	100	100	91	0,6	9,9	84	83	98	2,8	(15,3)	125	136	162	5,1	(16,0)
Gastos generales de administración	(4,0)	(6,0)	(12,0)	(15,4)	(50,0)	(63,0)	(61,0)	(64,0)	2,6	(4,7)	(30,0)	(31,0)	(42,0)	(0,3)	(26,2)
Amortizaciones	(1,0)	(1,0)	(1,0)	(10,0)	0,0	(4,0)	(5,0)	(5,0)	(15,8)	0,0	(6,0)	(6,0)	(5,0)	2,7	20,0
Otros productos y cargas de explotación (neto)	1	1	1	0,5	0,0	-	(1,0)	-	(61,4)	n.s.	-	-	-	-	n.s.
MARGEN DE EXPLOTACION	96	94	79	1,7	19,0	17	15	29	14,6	(48,3)	89	99	115	7,4	(13,9)
Saneamiento crediticio neto	1	(1,0)	(3,0)	n.s.	(66,7)	-	(9,0)	(17,0)	(95,3)	(47,1)	-5	1,0	-	n.s.	n.s.
Otros resultados netos (1)	(2,0)	(4,0)	-	(63,6)	n.s.	(12,0)	(7,0)	-2	68,7	250,0	(4,0)	(6,0)	(1,0)	(62,8)	n.s.
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	95	89	76	6,6	17,1	5	(1,0)	10	n.s.	(110,0)	80	94	114	12,2	(17,5)
Impuesto sobre sociedades	(33,0)	(31,0)	(27,0)	7,6	14,8	(1,0)	(2,0)	(1,0)	(21,7)	100,0	-	-	-	-	n.s.
BENEFICIO NETO	62	58	49	6	18,4	4	(3)	9	n.s.	(133,3)	80	94	114	12,2	(17,5)

(1) Resultados netos por puesta en equivalencia, saneamiento de inmovilizaciones financieras y resultados extraordinarios netos.

Balance de Situación (Millones de euros)	BBVA FINANZIA					UNO E-BANK				
	2004	2003	2002	Variación %		2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02				2004/03	2003/02
Caja y depósitos en bancos centrales	-	-	4	-	n.s.	17	19	12	(9,9)	n.s.
Entidades de crédito	150	51	51	197,90	n.s.	200	413	272	(51,6)	n.s.
Créditos sobre clientes	2.252	1.865	1.840	20,7	1,36	517	456	-	13,3	n.s.
Cartera de valores de renta fija	-	-	-	-	-	390	235	428	66,1	-
Cartera de valores de renta variable	94	88	45	7,5	95,56	-	3	-	(96,7)	n.s.
Otros activos	29	23	37	22,8	(37,8)	43	49	48	(12,1)	2,1
TOTAL ACTIVO	2.525	2.027	1.977	24,6	2,5	1.167	1.175	760	-0,7	54,6
Entidades de crédito	2.350	1.867	1.804	25,9	3,5	154	133	35	16,0	n.s.
Recursos de clientes en balance	5	5	18	2,2	(72,2)	877	915	657	(4,1)	39,3
Otros pasivos	55	49	59	12,5	(16,9)	17	16	17	3,9	(5,9)
Beneficios consolidados del ejercicio	9	12	15	(21,9)	(20,0)	8	(5)	(31)	n.s.	(83,9)
Capital y reservas	106	94	81	12,2	16,0	111	116	82	(4,3)	41,5
TOTAL PASIVO	2.525	2.027	1.977	24,6	2,5	1.167	1.175	760	-0,7	54,6
Cuenta de Resultados										
Cuenta de Resultados (Millones de euros)	BBVA FINANZIA					UNO E-BANK				
	2004	2003	2002	Variación %		2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02				2004/03	2003/02
MARGEN DE INTERMEDIACION	91	94	104	(3,3)	(9,6)	52	(1)	1	116,9	n.s.
Comisiones netas	(20)	(12)	(4)	68,6	n.s.	6	-	-	(4,6)	n.s.
MARGEN BASICO	71	82	100	(13,8)	(18,0)	58	(1)	1	90,7	n.s.
Resultados de operaciones financieras	-	-	(1)	-	-	-	(1)	-	(55,1)	-
MARGEN ORDINARIO	71	82	99	(13,8)	(17,2)	58	(2)	1	87,7	n.s.
Gastos generales de administración	(43)	(45)	(47)	(4,0)	(4,3)	(36)	(30)	(44)	34,5	(31,8)
Amortizaciones	(1)	(1)	(1)	(11,3)	0,0	(2)	(5)	(4)	(30,0)	25,0
Otros productos y cargas de explotación (neto)	-	-	-	-	-	(1)	-	-	(19,0)	-
MARGEN DE EXPLOTACION	27	36	51	(25,7)	(29,4)	19	(37)	(47)	n.s.	(21,3)
Sanearamiento crediticio neto	(23)	(21)	(22)	9,6	(4,5)	(7)	2	(1)	47,6	n.s.
Otros resultados netos (1)	10	5	(6)	97,4	n.s.	-	(3)	(1)	(97,5)	n.s.
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	14	20	23	(30,4)	(13,0)	12	(38)	(49)	n.s.	(22,4)
Impuesto sobre sociedades	(5)	(8)	(8)	(42,4)	0,0	(4)	14	18	n.s.	(22,2)
BENEFICIO NETO	9	12	15	(21,9)	(20,0)	8	(24)	(31)	n.s.	(22,6)

ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO (II)
BANCOS EN AMERICA ⁽¹⁾

Balances de situación

(Millones de euros)

	MÉXICO				ARGENTINA				CHILE				COLOMBIA			
	Grupo bancario BBVA Bancomer				BBVA Banco Francés				BBVA Chile				BBVA Colombia			
	31-12-04	31-12-03	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-04	31-12-03	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-04	31-12-03	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-04	31-12-03	Δ%	Δ% ⁽²⁾
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	1.348	972	38,7	26,7
Cartera de valores	18.728	20.178	(7,2)	(0,7)	387	565	(31,5)	(25,4)	770	786	(2,0)	(0,6)	746	695	7,4	(1,9)
Activos líquidos	9.567	10.812	(11,5)	(5,3)	775	470	65,0	79,6	113	70	61,0	63,3	185	123	50,1	37,1
Inmovilizado	1.066	1.242	(14,2)	(8,2)	111	156	(29,1)	(22,9)	95	118	(19,5)	(18,4)	130	143	(8,8)	(16,7)
Otros activos	2.910	4.388	(33,7)	(29,0)	169	513	(67,1)	(64,2)	641	504	27,1	28,9	43	19	125,7	106,2
TOTAL ACTIVO	45.810	49.132	(6,8)	(0,2)	3.382	4.276	(20,9)	(13,9)	5.258	4.573	15,0	16,6	2.452	1.952	25,6	14,8
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	1.768	1.266	39,6	27,5
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	143	111	28,9	17,7
Pasivos líquidos	9.356	10.398	(10,0)	(3,7)	533	1.029	(48,2)	(43,6)	542	511	6,0	7,5	269	341	(21,2)	(28,0)
Otros pasivos	3.706	6.869	(46,0)	(42,3)	164	742	(77,9)	(75,9)	445	343	29,5	31,3	272	234	16,6	6,5
TOTAL PASIVO	45.810	49.132	(6,8)	(0,2)	3.382	4.276	(20,9)	(13,9)	5.258	4.573	15,0	16,6	2.452	1.952	25,6	14,8

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Grupo bancario BBVA Bancomer				BBVA Banco Francés				BBVA Chile				BBVA Colombia			
	2004	2003	Δ%	Δ% ⁽²⁾	2004	2003	Δ%	Δ% ⁽²⁾	2004	2003	Δ%	Δ% ⁽²⁾	2004	2003	Δ%	Δ% ⁽²⁾
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.955	1.787	9,4	25,8	154	44	251,5	286,3	128	126	2,3	(0,6)	141	115	22,0	22,4
Comisiones netas	841	902	(6,7)	7,2	71	60	17,7	29,3	43	35	23,3	19,9	48	43	12,1	12,5
MARGEN BÁSICO	2.796	2.688	4,0	19,5	225	104	116,2	137,5	172	161	6,9	3,9	189	159	19,3	19,7
Resultados de operaciones financieras	47	100	(52,6)	(45,6)	26	47	(43,9)	(38,4)	13	9	40,1	36,1	(2)	2	n.s.	n.s.
MARGEN ORDINARIO	2.843	2.789	2,0	17,2	252	151	66,7	83,2	185	170	8,7	5,6	188	161	16,7	17,0
Gastos generales de administración	(1.114)	(1.190)	(6,3)	7,7	(120)	(123)	(2,5)	7,1	(85)	(78)	9,0	5,9	(109)	(97)	11,5	11,9
Amortizaciones	(112)	(118)	(4,7)	9,6	(13)	(17)	(22,9)	(15,3)	(17)	(16)	9,8	6,7	(17)	(20)	(17,1)	(16,9)
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	(9)	(8)	12,0	12,4
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.511	1.352	11,8	28,5	110	3	n.s.	n.s.	81	76	6,6	3,6	53	35	51,7	52,2
Saneamiento crediticio neto	(231)	(402)	(42,4)	(33,8)	27	69	(60,2)	(56,2)	(28)	(31)	(9,0)	(11,6)	(13)	(2)	n.s.	n.s.
Otros resultados netos ⁽³⁾	(184)	(169)	9,2	25,5	(40)	(20)	102,9	122,9	(8)	(4)	83,2	78,0	(2)	(20)	(90,4)	(90,4)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.096	782	40,1	61,1	98	52	88,2	106,8	44	40	10,4	7,3	38	13	193,8	194,8
Impuesto sobre sociedades	(348)	(228)	52,4	75,1	(61)	(55)	10,8	21,8	(2)	(5)	(55,6)	(56,9)	(5)	(4)	10,6	10,9
BENEFICIO NETO	748	553	35,1	55,3	37	(3)	n.s.	n.s.	42	35	20,8	17,4	34	9	278,4	279,6
Resultado atribuido a la minoría	(33)	(248)	(86,7)	(84,7)	(8)	-	n.s.	n.s.	(14)	(12)	13,5	10,3	(2)	-	n.s.	n.s.
BENEFICIO ATRIBUIDO	715	305	134,3	169,3	29	(3)	n.s.	n.s.	28	23	24,7	21,2	32	9	279,1	280,3

(1) Aportación a los estados financieros consolidados.

(2) A tipo de cambio constante.

(3) Resultados netos por puesta en equivalencia, saneamiento de inmovilizaciones financieras y resultados extraordinarios netos.

ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO (II)
BANCOS EN AMERICA ⁽¹⁾

Balances de situación

(Millones de euros)

	PERÚ				PUERTO RICO				VENEZUELA			
	BBVA Banco Continental				BBVA Puerto Rico				BBVA Banco Provincial			
	31-12-04	31-12-03	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-04	31-12-03	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-12-04	31-12-03	Δ%	Δ% ⁽²⁾
Inversión crediticia	1.585	1.422	11,5	13,9	2.420	2.211	9,5	18,1	1.143	752	52,1	96,6
Cartera de valores	794	716	10,9	13,2	1.102	1.482	(25,7)	(19,9)	964	655	47,1	90,1
Activos líquidos	649	692	(6,2)	(4,2)	355	250	41,8	53,0	1.563	1.694	(7,7)	19,3
Inmovilizado	83	85	(1,7)	0,4	49	157	(68,7)	(66,2)	52	70	(26,5)	(5,1)
Otros activos	67	59	13,4	15,8	108	16	n.s.	n.s.	117	107	9,1	41,0
TOTAL ACTIVO	3.179	2.975	6,9	9,2	4.034	4.116	(2,0)	5,7	3.839	3.278	17,1	51,3
Acreedores	2.469	2.325	6,2	8,5	1.888	2.684	(29,7)	(24,1)	3.081	2.557	20,5	55,7
Empréstitos	36	-	n.s.	n.s.	950	40	n.s.	n.s.	-	-	n.s.	n.s.
Fondos propios	222	206	7,7	10,0	269	281	(4,1)	3,4	255	228	11,5	44,2
Pasivos líquidos	183	136	34,8	37,7	779	945	(17,6)	(11,1)	112	62	81,2	134,2
Otros pasivos	268	307	(12,5)	(10,7)	148	167	(11,4)	(4,5)	391	431	(9,3)	17,2
TOTAL PASIVO	3.179	2.975	6,9	9,2	4.034	4.116	(2,0)	5,7	3.839	3.278	17,1	51,3

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	BBVA Banco Continental				BBVA Puerto Rico				BBVA Banco Provincial			
	2004	2003	Δ%	Δ% ⁽²⁾	2004	2003	Δ%	Δ% ⁽²⁾	2004	2003	Δ%	Δ% ⁽²⁾
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	132	131	1,2	9,1	136	145	(6,5)	2,8	270	358	(24,7)	(3,6)
Comisiones netas	63	61	3,3	11,4	20	19	1,9	12,1	69	61	13,3	45,2
MARGEN BÁSICO	195	192	1,9	9,8	155	164	(5,5)	3,9	339	419	(19,2)	3,5
Resultados de operaciones financieras	12	18	(36,0)	(31,0)	3	2	97,9	117,6	21	15	46,8	88,0
MARGEN ORDINARIO	207	210	(1,4)	6,3	158	166	(4,5)	5,0	360	434	(17,0)	6,4
Gastos generales de administración	(85)	(94)	(9,3)	(2,3)	(84)	(87)	(4,0)	5,5	(190)	(203)	(6,3)	20,0
Amortizaciones	(8)	(11)	(22,4)	(16,4)	(3)	(6)	(45,4)	(40,0)	(9)	(8)	13,6	45,5
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(4)	(4)	1,7	9,6	-	-	-	-	(10)	(8)	28,9	65,1
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	109	101	8,2	16,6	71	72	(1,7)	8,1	151	215	(29,8)	(10,1)
Saneamiento crediticio neto	(11)	(21)	(48,2)	(44,2)	(25)	(21)	18,1	29,8	13	(10)	n.s.	n.s.
Otros resultados netos ⁽³⁾	(15)	(18)	(16,8)	(10,4)	(1)	(1)	49,4	64,3	(9)	(39)	(77,5)	(71,2)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	84	63	33,8	44,2	45	50	(10,8)	(1,9)	155	167	(7,1)	19,0
Impuesto sobre sociedades	(32)	(21)	48,6	60,1	(12)	(16)	(25,5)	(18,1)	(3)	(4)	(32,1)	(13,0)
BENEFICIO NETO	52	42	26,3	36,1	33	35	(4,2)	5,3	152	162	(6,4)	19,9
Resultado atribuido a la minoría	(28)	(23)	24,3	33,9	-	-	-	-	(69)	(72)	(4,8)	21,9
BENEFICIO ATRIBUIDO	24	19	28,7	38,7	33	35	(4,2)	5,3	83	90	(7,7)	18,2

(1) Aportación a los estados financieros consolidados.

(2) A tipo de cambio constante.

(3) Resultados netos por puesta en equivalencia, saneamiento de inmovilizaciones financieras y resultados extraordinarios netos.

Datos de interés de los principales bancos del Grupo

	ROE		ROA		N° EMPLEADOS		N° OFICINAS	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
BCL	22,9%	21,4%	0,52%	0,49%	35	38	33	33
FINANCIA	7,5%	10,3%	0,4%	0,6%	578	578	36	38
UNO-E BANK	6,7%	-4,5%	0,6%	-0,4%	39	55	1	1
BBVA PORTUGAL	5,3%	4,3%	0,27%	0,23%	902	936	100	104
BANC INTERNACIONAL D' ANDORRA	23,1%	23,7%	3,3%	3,0%	233	225	10	10
BANCO FRANCÉS	-5,2%	-22,4%	-0,6	-2,5%	3.820	3.792	270	274
BBVA CHILE	13,1%	11,4%	0,9%	0,9%	1.931	1.751	105	103
BBVA COLOMBIA	17,1%	10,9%	1,4%	0,8%	3.380	3.459	255	231
BBVA BANCOMER	10,8%	13,3%	1,3%	1,6%	27.735	28.388	1.732	1.725
BANCO CONTINENTAL	21,93%	17,66%	1,79%	1,43%	2.361	2.348	205	204
BBVA PUERTO RICO	8,64%	8,73%	0,81%	0,78%	1.082	1.062	45	47
BANCO PROVINCIAL	54,5%	57,9%	4,65%	5,57%	5.622	6.127	329	345

4.2. GESTIÓN DE RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

Durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002, la importante depreciación producida en diversas monedas latinoamericanas ha afectado de forma importante a los tipos de cambio medios aplicados en la conversión a euros de los resultados obtenidos por las filiales del Grupo en la región en dichos ejercicios. Por este motivo, y para facilitar la interpretación de los resultados del Grupo, en la comparación de cada una de las líneas de la cuenta de resultados consolidada, además de las variaciones interanuales a tipo de cambio corrientes, se hacen referencias a las variaciones interanuales a tipos de cambio constantes (es decir, sin tener en cuenta las variaciones de los tipos de cambio).

El beneficio neto asciende a 3.192 millones de euros, un 10,2% más que en el ejercicio 2003 (aumento del 15,4% a tipos constantes). De dicho beneficio, 200 millones de euros corresponden a intereses minoritarios en sociedades consolidables, un 56,0% 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.

Con ello, el Grupo BBVA ha obtenido en el ejercicio 2004 un beneficio atribuido de 2.802 millones de euros, lo que supone un aumento del 25,8% sobre los 2.227 millones del año anterior (aumento del 29,5% en 2003 sobre los 1.719 millones en el año 2002), porcentaje que se elevaría al 30,4% (42,7% en 2003) sin considerar el efecto de la depreciación de las monedas latinoamericanas sobre los resultados generados en la región.

El beneficio por acción, que se sitúa en 0,83 euros (0,70 euros en 2003), crece en una proporción algo inferior (19,2% en 2004 frente al 29,5% en 2003) 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 (13,7% en 2002).

4.2.1 Cuenta de Resultados del Grupo consolidado

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
Productos financieros	12.466	12.537	17.234	(0,6)	(27,2)
Costes financieros	(6.101)	(6.260)	(9.784)	(2,5)	(36)
Rendimiento de cartera de renta variable	704	464	358	51,6	29,6
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	7.069	6.741	7.808	4,9	(13,7)
Comisiones netas	3.379	3.263	3.668	3,6	(11,1)
MARGEN BÁSICO	10.448	10.004	11.476	4,4	(12,8)
Resultados de operaciones financieras	605	652	765	(7,1)	(14,8)
MARGEN ORDINARIO	11.053	10.656	12.241	3,7	(12,9)
Gastos de personal	(3.184)	(3.263)	(3.698)	(2,4)	(11,8)
Otros gastos administrativos	(1.779)	(1.768)	(2.074)	0,6	(14,7)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(4.963)	(5.031)	(5.772)	(1,3)	(12,8)
Amortizaciones	(453)	(511)	(631)	(11,2)	(19,1)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(197)	(219)	(261)	(10,0)	(16,1)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	5.440	4.895	5.577	11,1	(12,2)
Resultados netos por puesta en equivalencia	360	383	33	(6,1)	n.s.
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(437)	(319)	(242)	36,9	31,7
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(582)	(639)	(679)	(9,0)	(5,9)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	592	553	361	7,0	53,3
Saneamiento crediticio neto	(931)	(1.277)	(1.743)	(27,1)	(26,8)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	-	3	-	n.s.
Resultados extraordinarios netos	(730)	(103)	(433)	n.s.	(76,2)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	4.149	3.812	3.119	8,8	22,2
Impuesto sobre sociedades	(957)	(915)	(653)	4,6	40,1
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3.192	2.897	2.466	10,2	17,5
Resultado atribuido a la minoría	(390)	(670)	(747)	(41,7)	(10,2)
. Acciones preferentes	(190)	(214)	(276)	(11,4)	(22,2)
. Minoritarios	(200)	(456)	(471)	(56,0)	(3,2)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.802	2.227	1.719	25,8	29,5
Activos Totales Medios	303.250	279.245	288.712	8,6	(3,3)

4.2.2. Rendimiento medio de empleos

	2004			2003			2002		
	Saldos medios	Ingresos y costes	Tipos (%)	Saldos medios	Ingresos y costes	Tipos (%)	Saldos medios	Ingresos y costes	Tipos (%)
Entidades de crédito	28.195	1.098	3,9%	28.777	1.156	4,0%	27.220	1.429	5,3%
. Euros	11.609	235	2,0%	10.479	222	2,1%	9.511	256	2,7%
. Moneda extranjera	16.586	863	5,2%	18.298	934	5,1%	17.709	1.173	6,6%
Inversión crediticia	164.153	7.958	4,8%	147.915	8.015	5,4%	148.074	10.956	7,4%
. Euros	131.454	5.221	4,0%	114.121	5.185	4,5%	102.907	5.489	5,3%
. Moneda extranjera	32.699	2.736	8,4%	33.794	2.831	8,4%	45.167	5.467	12,1%
Cartera de valores	84.117	4.017	4,8%	77.852	3.788	4,9%	85.950	5.179	6,0%
. Valores de renta fija	73.568	3.313	4,5%	68.172	3.324	4,9%	75.561	4.821	6,4%
. Euros	46.519	1.395	3,0%	40.220	1.321	3,3%	40.447	1.706	4,2%
. Moneda extranjera	27.049	1.919	7,1%	27.952	2.002	7,2%	35.114	3.115	8,9%
. Valores de renta variable	10.549	704	6,7%	9.680	464	4,8%	10.389	358	3,4%
Participaciones puesta en equivalencia	6.022	437	7,3%	6.814	319	4,7%	7.100	244	3,4%
Resto de participaciones	4.527	267	5,9%	2.866	145	5,1%	3.290	114	3,5%
. Euros	8.883	639	7,2%	8.103	424	5,2%	8.756	317	3,6%
. Moneda extranjera	1.666	65	3,9%	1.577	40	2,5%	1.633	41	2,5%
Otros ingresos financieros		97			43			27	
Activos Medios Remunerados	276.466	13.170	4,8%	254.544	13.002	5,1%	261.245	17.591	6,7%
Euros	198.465	7.587	3,8%	172.923	7.195	4,2%	161.621	7.795	4,8%
Moneda extranjera	78.001	5.583	7,2%	81.621	5.807	7,1%	99.623	9.796	9,8%
Activos sin rendimiento	26.784	-	-	24.701	-	-	27.468	-	-
Euros	13.813	-	-	13.170	-	-	12.450	-	-
Moneda extranjera	12.971	-	-	11.531	-	-	15.018	-	-
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	303.250	13.170	4,3%	279.245	13.002	4,7%	288.712	17.591	6,1%
Euros	212.278	7.587	3,6%	186.093	7.195	3,9%	174.071	7.795	4,5%
Moneda extranjera	90.972	5.583	6,1%	93.152	5.807	6,2%	114.641	9.796	8,5%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN / ATM (*)		7.069	2,3%		6.742	2,4%		7.807	2,7%

(*) A.T.M.= Activos Totales Medios

ANÁLISIS DE LA VARIACIÓN DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (Millones de euros)						
	EFECTO VOLUMEN-PRECIO 2004/2003			EFECTO VOLUMEN-PRECIO 2003/2002		
	Efecto volumen (1)	Efecto precio (2)	Efecto total	Efecto volumen (1)	Efecto precio (2)	Efecto total
Entidades de crédito	(23)	(34)	(58)	82	(355)	(273)
. Euros	24	(11)	13	26	(60)	(34)
. Moneda extranjera	(87)	17	(71)	39	(278)	(239)
Inversión crediticia	880	(937)	(57)	(12)	(2.929)	(2.941)
. Euros	787	(751)	37	598	(902)	(304)
. Moneda extranjera	(92)	(2)	(94)	(1.377)	(1.260)	(2.637)
Cartera de valores	305	(76)	229	(488)	(903)	(1.391)
. Cartera de renta fija	263	(273)	(10)	(471)	(1.026)	(1.497)
. Euros	207	(133)	73	(10)	(375)	(385)
. Moneda extranjera	(65)	(19)	(84)	(635)	(477)	(1.112)
. Cartera de renta variable	42	198	240	(24)	130	106
Participaciones puesta en equivalencia	(37)	155	118	(10)	85	75
Resto de participaciones	84	38	122	(15)	46	31
Activos sin rendimiento	4	51	54	(3)	18	16
PRODUCTOS FINANCIEROS	1.118	(949)	168	(577)	(4.013)	(4.589)
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	580	(252)	327	(256)	(809)	(1.065)

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

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

4.2.3. Coste medio de recursos.

	2004			2003			2002		
	Saldos medios	Ingresos y costes	Tipos (%)	Saldos medios	Ingresos y costes	Tipos (%)	Saldos medios	Ingresos y costes	Tipos (%)
Entidades de crédito	66.216	1.815	2,7%	55.061	1.809	3,3%	59.940	2.720	4,5%
. Euros	40.268	824	2,0%	33.407	818	2,4%	32.824	1.146	3,5%
. Moneda extranjera	25.948	991	3,8%	21.654	992	4,6%	27.116	1.574	5,8%
Recursos de clientes	192.360	4.081	2,1%	181.977	4.282	2,4%	185.470	6.860	3,7%
Débitos a clientes	146.463	2.815	1,9%	142.279	3.068	2,2%	151.850	5.457	3,6%
. Euros	86.364	1.090	1,3%	84.868	1.316	1,6%	82.115	1.802	2,2%
. Moneda extranjera	60.100	1.725	2,9%	57.411	1.752	3,1%	69.735	3.655	5,2%
Empréstitos y otros valores negociables	45.897	1.266	2,8%	39.698	1.214	3,1%	33.620	1.403	4,2%
. Euros	41.842	1.073	2,6%	33.864	974	2,9%	24.341	936	3,8%
. Moneda extranjera	4.055	194	4,8%	5.834	241	4,1%	9.279	468	5,0%
Otros costes financieros		204			168			203	
Recursos Medios con Coste	258.576	6.101	2,4%	237.038	6.260	2,6%	245.409	9.784	4,0%
. Euros	168.474	3.191	1,9%	152.139	3.276	2,2%	139.280	4.087	2,9%
. Moneda extranjera	90.102	2.909	3,2%	84.899	2.984	3,5%	106.129	5.697	5,4%
Otros recursos sin coste	44.673	-	-	42.207	-	-	43.303	-	-
. Euros	43.803	-	-	30.718	-	-	35.015	-	-
. Moneda extranjera	870	-	-	11.489	-	-	8.288	-	-
RECURSOS TOTALES MEDIOS	303.250	6.101	2,0%	279.245	6.260	2,2%	288.712	9.784	3,4%
. Euros	212.277	3.191	1,5%	182.857	3.276	1,8%	174.295	4.087	2,3%
. Moneda extranjera	90.972	2.909	3,2%	96.388	2.984	3,1%	114.417	5.697	5,0%

ANÁLISIS DE LA VARIACIÓN DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (Millones de euros)						
	EFECTO VOLUMEN-PRECIO 2004/2003			EFECTO VOLUMEN-PRECIO 2003/2002		
	Efecto volumen (1)	Efecto precio (2)	Efecto total	Efecto volumen (1)	Efecto precio (2)	Efecto total
Entidades de crédito	366	(360)	6	(221)	(690)	(911)
. Euros	168	(161)	7	20	(349)	(328)
. Moneda extranjera	197	(197)	(1)	(317)	(266)	(583)
Recursos de clientes	244	(445)	(201)	(129)	(2.448)	(2.578)
Débitos a clientes	90	(343)	(253)	(344)	(2.045)	(2.389)
. Euros	23	(249)	(226)	60	(546)	(486)
. Moneda extranjera	82	(109)	(27)	(646)	(1.257)	(1.903)
Empréstitos y otros valores negociables	190	(138)	52	254	(443)	(189)
. Euros	229	(131)	99	366	(328)	38
. Moneda extranjera	(73)	27	(47)	(174)	(54)	(227)
Otros pasivos sin coste	10	26	36	(5)	(30)	(35)
COSTES FINANCIEROS	538	(697)	(159)	(321)	(3.203)	(3.524)
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	580	(252)	327	(256)	(809)	(1.065)

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

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

4.2.4. Margen de intermediación

El margen de intermediación del ejercicio 2004 se sitúa en 7.069 millones de euros (6.741 y 7.808 millones de euros en 2003 y 2002, respectivamente), con un aumento interanual del 4,9% en 2004 (descenso del 13,7% en 2003), porcentajes que a tipos de cambio constantes suponen un aumento del 10,5% en 2004 y un descenso del 2,9% en 2003.

Millones euros	2004	2003	2002	Variación % 2004/2003	Variación % 2003/2002
Ingresos financieros	12.466	12.537	17.234	(0,6)	(27,2)
Rendimientos de la cartera (Dividendos)	704	464	358	51,7	29,6
Costes financieros	(6.101)	(6.260)	(9.784)	(2,5)	(36)
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	7.069	6.741	7.808	4,9	(13,7)
% Margen de intermediación / A.T.M. (*)	2,33	2,42	2,70		

(*) A.T.M. = Activos Totales Medios

En el mercado doméstico (entendido como el agregado del Grupo sin América, que comprende Banca Minorista de España y Portugal, Banca Mayorista y de Inversiones y Actividades corporativas), 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 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.

4.2.5. Margen básico

(Millones euros)	2004	2003	2002	Variación % 2004/2003	Variación % 2003/2002
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	7.069	6.741	7.808	4,9	(13,7)
Comisiones percibidas	4.159	3.883	4.331	7,1	(10,3)
Comisiones pagadas	-780	-620	-663	25,8	(6,5)
MARGEN BÁSICO	10.448	10.004	11.476	4,4	(12,8)
% Margen básico / A.T.M.	3,44	3,58	3,97		

Los ingresos por comisiones netas se sitúan en 3.379 millones de euros (3.263 y 3.668 millones de euros en 2003 y 2002, respectivamente), con un aumento del 3,6% sobre 2003 frente al descenso del 11,1% de 2003 sobre 2002, (aumentos del 9,4% y 0,4% a tipos de cambio constantes en 2004 y 2003, respectivamente).

Por conceptos, destacan las comisiones de fondos de inversión y pensiones, que suponen el 31% del total, con un aumento interanual del 6,8% (aumento del 10,4% a tipos constantes), así como las de administración de carteras (+16,1% a tipos constantes), las de aseguramiento y colocación (+12,9% a tipos constantes), las de tarjetas de crédito y débito (+9,9% a tipos constantes), y las de compraventa de valores (+8,0% a tipos constantes).

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
COMISIONES NETAS	3.379	3.263	3.668	3,6	(11,1)
Mediación de cobros y pagos	1.371	1.387	1.469	(1,1)	(5,6)
. Tarjetas de crédito y débito	594	588	582	1,1	1,0
. Otros servicios de cobros y pagos	777	799	887	(2,7)	(9,9)
Gestión de patrimonios	1.159	1.080	1.239	7,3	(12,8)
. Fondos de inversión y de pensiones	1.062	994	1.132	6,9	(12,2)
. Carteras administradas	97	86	107	12,9	(19,6)
Resto de comisiones de valores	468	457	567	2,3	(19,4)
. Compraventa de valores	135	129	135	4,7	(4,4)
. Aseguramiento y colocación	67	59	134	12,7	(56,0)
. Administración y custodia	266	269	298	(1,1)	(9,7)
Otras comisiones	381	339	393	12,3	(13,7)

Las referidas evoluciones del margen de intermediación y de las comisiones se han traducido en la obtención en el ejercicio 2004 de un margen básico de 10.448 millones de euros (10.004 y 11.476 millones de euros en 2003 y 2002, respectivamente), lo que supone un aumento interanual del 4,4% con respecto a 2003 (incremento del 10,1% a tipos de cambio constante) frente al descenso del 12,8% en 2003 con respecto a 2002 (descenso del 1,9% a tipos de cambio constante).

4.2.6. Margen ordinario

(Millones euros)	2004	2003	2002	Variación % 2004/2003	Variación % 2003/2002
MARGEN BÁSICO	10.448	10.004	11.476	4,4	(12,8)
Resultados operaciones financieras	605	652	765	(7,1)	(14,8)
MARGEN ORDINARIO	11.053	10.656	12.241	3,7	(12,9)
% Margen ordinario / A.T.M.	3,64	3,82	4,24		

Los resultados de operaciones financieras, 605 millones de euros (652 y 765 millones de euros en 2003 y 2002, respectivamente), suponen un descenso del 7,1% con respecto a 2003 (descenso del 14,8% en 2003 respecto a 2002), que sería inferior a tipos de cambio constantes (descensos del 3,6% y 5,9% en 2004 y 2003, respectivamente). Dichos descensos en 2004 son debidos principalmente a la evolución en Mercados Globales y Distribución y en México.

Dichos resultados agregados al margen básico, determinan un margen ordinario de 11.053 millones de euros (10.656 y 12.241 millones de euros en 2003 y 2002, respectivamente), lo que supone un incremento interanual del 3,7% frente al descenso del 12,9% en 2003 (con un aumento del 9,3% a tipos de cambio constantes frente al descenso del 2,1% en 2003). 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 de cambio corrientes como constantes.

4.2.7. Margen de explotación

En el ejercicio 2004, los gastos generales de administración totalizan 4.963 millones de euros (5.031 y 5.772 millones de euros en 2003 y 2002, respectivamente) lo que supone unos descensos del 1,3% y del 12,8% en 2004 y 2003, respectivamente (a tipos de cambio constantes, aumento del 3,6% en 2004 frente al descenso del 2,1% en 2003). La evolución en 2004 es consecuencia de una evolución plana de los gastos de explotación en los negocios domésticos y un aumento moderado en América en moneda local.

Los Gastos de personal disminuyen un 2,4% en 2004 (descenso del 11,8% en 2003), mientras que a tipos de cambio constantes, en 2004 aumentan un 1,7% frente al descenso del 2,4% en 2003. Los Otros gastos administrativos aumentan sólo un 0,6% (descenso del 14,7% en 2003), mientras que a tipos de cambio constantes, en 2004 aumentan un 7,2% frente al descenso del 1,7% en 2003.

Adicionalmente, las amortizaciones disminuyen un 11,2% y las otras cargas de explotación netas un 10,0% (descensos del 7,2% y del 1,7%, respectivamente, a tipos de cambio 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.

(Millones de euros)				Variación %	
	2004	2003	2002	2004/03	2003/02
GASTOS DE PERSONAL	3.184	3.263	3.698	(2,4)	(11,8)
Sueldos y salarios	2.416	2.458	2.744	(1,7)	(10,4)
. Retribución fija	1.903	1.951	2.241	(2,4)	(12,9)
. Retribución variable	513	507	503	1,3	0,8
Cargas sociales	542	571	625	(5,2)	(8,6)
. De las que: fondos de pensiones	112	135	133	(17,0)	1,5
Gastos de formación y otros	226	234	329	(3,3)	(28,9)
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.779	1.768	2.074	0,6	(14,8)
Inmuebles	358	362	454	(1,3)	(20,3)
Informática	408	370	390	10,1	(5,1)
Comunicaciones	178	199	261	(10,5)	(23,8)
Publicidad y propaganda	142	135	158	5,7	(14,6)
Gastos de representación	71	68	84	5,2	(19,0)
Otros gastos	480	485	561	(1,1)	(13,5)
Contribuciones e impuestos	142	149	166	(4,5)	(10,2)
TOTAL GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	4.963	5.031	5.772	(1,3)	(12,8)

El crecimiento del margen ordinario y la moderación de los gastos de explotación permite una nueva mejora del ratio de eficiencia, definido como el cociente de los gastos generales de administración entre el margen ordinario, que se sitúa en 2004 en el 44,9%, que es 2,3 puntos inferior al 47,2% que se registró tanto en 2003 como en 2002.

La evolución de los ingresos y los gastos permite, asimismo, que el margen de explotación alcance 5.440 millones de euros (4.895 y 5.103 millones de euros en 2003 y 2002, respectivamente), con un aumento interanual del 11,1% en 2004 frente al descenso del 12,2% en 2003 (incremento del 17,3% y decremento del 8,7% a tipos de cambio constantes en 2004 y 2003, respectivamente).

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.

Asimismo, también hay que destacar que, 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 consigue 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.

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/2003	2003/2002
MARGEN ORDINARIO	11.053	10.656	12.241	3,7	(12,9)
Gastos de personal	(3.184)	(3.263)	(3.698)	(2,4)	(11,8)
Otros gastos administrativos	(1.779)	(1.768)	(2.074)	0,6	(14,7)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(4.963)	(5.031)	(5.772)	(1,3)	(12,8)
Dotación amortización Inmovilizado	(453)	(511)	(631)	(11,2)	(19,1)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(197)	(219)	(261)	(10,0)	(16,1)
OTROS GASTOS	(650)	(730)	(892)	(11,0)	(18,2)
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN Y OTROS	(5.613)	(5.761)	(6.664)	(2,6)	(13,6)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	5.440	4.895	5.577	11,1	(12,2)
Margen Explotación / ATM (%)	1,79	1,75	1,93		
Gastos Explotación y otros / ATM (%)	1,9	2,06	2,31		
Ratio de Eficiencia (%)	44,9	47,2	47,2		
Nº medio de empleados	84.704	87.189	95.982	(9,2)	(6,6)
ATM por empleado (millones de euros / persona)	3,6	3,2	3,01		
Coste medio persona (miles de euros / persona)	37,6	37,4	38,5		
Gastos de Personal / Gastos Explotación y otros (%)	56,7	56,6	55,5		
Nº de oficinas	6.848	6.924	7.504	(7,7)	(6,1)
Nº medio de empleados por oficina	12,4	12,6	12,8		
ATM por Oficina (millones de euros)	44,3	40,3	38,5		
Margen ordinario por oficina (millones de euros)	1,6	1,5	1,6		
Gtos. Explotación y otros por oficina (millones de euros)	0,8	0,8	0,9		

(*) Definido como Gastos de Explotación / Margen ordinario
A.T.M. Activos Totales Medios

4.2.8. Cartera de participaciones

La cartera de participaciones del Grupo ha aportado en 2004 unos resultados por puesta en equivalencia de 797 millones de euros (702 y 275 millones de euros en 2003 y 2002, respectivamente), con un aumento interanual del 13,4% con respecto al ejercicio 2003, el cual incluía 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 (319 y 242 millones de euros en 2003 y 2002,

respectivamente) lo que supone 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 (383 y 33 millones de euros en 2003 y 2002, respectivamente) son un 6,1% inferiores a 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 realizadas en los últimos meses del año para financiar parcialmente la operación de adquisición de los minoritarios de Bancomer.

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/2003	2003/2002
Dividendos	437	319	242	36,9	31,8
Resultados netos por puesta en equivalencia	360	383	33	(6,1)	n.s
TOTAL RESULTADOS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA	797	702	275	13,4	155,3
Participaciones industriales	355	291	77	21,9	n.s
Entidades financieras y seguros	355	403	180	(11,9)	123,9
Inmobiliarias y otros	87	8	18	n.s.	(55,6)

4.2.9. Saneamientos y extraordinarios

El saneamiento crediticio supone 931 millones de euros (1.277 y 1743 millones de euros en 2003 y 2002, respectivamente), lo que supone un descenso del 27,1% con respecto a 2003 (descenso del 24,1% a tipos de cambio constantes). Los 1.277 millones dotados en el ejercicio 2003, incorporaban 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.

Por otro lado, 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 2004 lo que supone un descenso el 9% frente a los 639 millones de euros 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 las sociedades financieras radicadas en México, 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 unos resultados negativos netos de 730 millones de euros frente a los 103 millones de euros del ejercicio 2003, se han registrado en el cuarto trimestre un quebranto extraordinario de 572 millones de euros correspondientes al coste de las prejubilaciones de 1.372 empleados, que en ejercicios anteriores se cargaban (netos de impuestos) contra reservas de acuerdo con la autorización concedida en su momento por el Banco de España.

4.2.10. Resultados y recursos generados

El beneficio antes de impuestos obtenido en 2004 se sitúa en 4.149 millones de euros y supone un crecimiento interanual del 8,8% (aumento del 14,2% a tipos de cambio constantes). 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 (aumento del 15,4% a tipos constantes).

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 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. Cabe destacar también que los importes generados en cada trimestre han seguido una trayectoria creciente.

El beneficio por acción resultante es de 0,83 euros en comparación con los 0,70 euros del ejercicio 2003, equivalente a un incremento 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. 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.

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/2003	2003/2002
Beneficio antes de impuestos	4.149	3.812	3.119	8,8	22,2
Impuesto sobre sociedades	(957)	(915)	(653)	4,6	40,1
Beneficio consolidado del ejercicio	3.192	2.897	2.466	10,2	17,5
Resultado atribuido a la minoría	(390)	(670)	(747)	(41,8)	(10,3)
· Acciones preferentes	(190)	(214)	(276)	(11,2)	(22,5)
· Minoritarios	(200)	(456)	(471)	(56,1)	(3,2)
Beneficio atribuido al Grupo	2.802	2.227	1.719	25,8	29,6
Dividendo (**)	1.497	1.224	1.109	22,3	10,4
Reservas	1.305	1.003	610	30,1	64,4
Recursos generados de las operaciones (*)	5.631	4.526	5.257	24,4	(13,9)
Beneficio neto consolidado s / A.T.M. (%)	1,05	1,04	0,85		
Beneficio atribuido al Grupo s / A.T.M. (%)	0,92	0,80	0,60		
Recursos generados s / A.T.M. (%)	1,86	1,62	1,82		
R.O.E (%) (***)	20,0	18,4	13,7		
Beneficio atribuido al Grupo por acción	0,83	0,70	0,54	18,6	29,6
Valor contable por acción (euros)	4,59	3,88	3,87	18,3	0,3

(*) *Calculado como beneficio atribuido al Grupo + dotaciones a la amortización del inmovilizado + saneamientos netos totales*

(**) *Considerando las acciones emitidas existentes a 31 de diciembre de 2004*

(***) *ROE = Bº Atribuido / Fondos Propios Medios*

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de febrero de 2005 acordó la distribución de un dividendo total, con cargo a los resultados del ejercicio 2004, de 0,442 euros por acción, correspondiendo a un importe total distribuido entre los accionistas de 1.497 millones de euros. El dividendo complementario del ejercicio 2004 aprobado por la mencionada Junta ascendió a 0,142 euros por acción.

4.3. GESTIÓN DEL BALANCE

4.3.1. Balance del Grupo BBVA

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 de diciembre de 2003 y el 31 de diciembre de 2004 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 colombiano 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.

El activo total del Grupo BBVA se sitúa a 31 de diciembre de 2004 en 311 miles de millones de euros (287 miles de millones de euros en 2003), con un aumento del 8,3% respecto al cierre de 2003 (aumento del 2,7% en 2003, respecto al cierre de 2002), a pesar de la citada depreciación de las monedas americanas. Sin este efecto el aumento sería del 10,0% (8,5% en 2003).

La parte correspondiente a los activos en América Latina suponen el 22,4% del total de activos del Grupo, lo que implica una nueva reducción sobre el 24,0% del cierre de 2003 y el 29,1% del cierre del ejercicio 2002, 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% y 70,9% a 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente). Dentro de Latinoamérica, los activos correspondientes 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).

A continuación se muestran los balances de situación consolidados del Grupo BBVA correspondientes a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 y sus variaciones interanuales:

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:	10.122	8.110	8.050	24,8	0,7
Caja	1.790	1.768	1.868	1,3	-5,4
Banco de España	3.140	1.821	1.082	72,4	68,4
Otros Bancos Centrales	5.192	4.521	5.100	14,8	-11,4
DEUDAS DEL ESTADO	18.370	18.945	19.768	-3,0	-4,2
ENTIDADES DE CRÉDITO	16.176	20.907	21.476	-22,6	-2,7
A la vista	738	644	1.329	14,6	-51,5
Otros créditos	15.438	20.263	20.148	-23,8	0,6
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	170.248	148.827	141.315	14,4	5,3
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	52.589	52.936	49.133	-0,7	7,7
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	6.266	3.092	3.007	102,6	2,8
PARTICIPACIONES	5.302	5.593	6.024	-5,2	-7,2
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	1.052	1.055	1.040	-0,3	1,5
ACTIVOS INMATERIALES	371	362	399	2,5	-9,2
Gastos de constitución y de primer establecimiento	8	20	21	-58,0	-6,7
Otros gastos amortizables	363	342	378	5,9	-9,3
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	5.229	3.706	4.257	41,1	-12,9
Por integración global y proporcional	4.436	2.651	2.872	67,3	-7,7
Por puesta en equivalencia	793	1.056	1.386	-24,9	-23,8
ACTIVOS MATERIALES	3.783	3.790	4.634	-0,2	-18,2
Terrenos y edificios de uso propio	2.171	2.100	1.938	3,4	8,4
Otros inmuebles	256	310	908	-17,2	-65,9
Mobiliario, instalaciones y otros	1.355	1.380	1.788	-1,8	-22,8
ACCIONES PROPIAS	18	66	98	-72,2	-32,4
OTROS ACTIVOS	14.674	13.171	12.299	11,4	7,1
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	3.052	2.977	4.392	2,5	-32,2
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	3.821	3.611	3.650	5,8	-1,1
TOTAL ACTIVO	311.072	287.150	279.542	8,3	2,7
<i>Promemoria:</i>					
Activos totales medios	303.250	279.245	288.712	8,6	-3,3
Activos medios ponderados por riesgo	177.909	166.050	166.163	7,1	-0,1
Fondos propios medios	14.044	12.069	12.531	16,4	-3,7
Patrimonio neto (1)	15.556	12.410	12.354	25,4	0,5

(1) Tras la aplicación de los resultados del ejercicio

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
ENTIDADES DE CRÉDITO	65.336	61.570	56.119	6,1	9,7
A la vista	1.070	1.542	1.537	-30,6	0,3
Otros débitos	64.265	60.027	54.582	7,1	10,0
DÉBITOS A CLIENTES	147.051	141.049	146.560	4,3	-3,8
Depósitos de Ahorro-	129.582	120.513	121.160	7,5	-0,5
Otros débitos-	17.469	20.536	25.400	-14,9	-19,1
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	44.327	34.383	27.523	28,9	24,9
Bonos y obligaciones en circulación	38.037	28.259	22.394	34,6	26,2
Pagarés y otros valores	6.290	6.124	5.129	2,7	19,4
OTROS PASIVOS	11.756	10.765	9.736	9,2	10,6
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	3.420	3.319	4.594	3,0	-27,8
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	5.321	5.220	4.843	1,9	7,8
Fondo de pensionistas	3.276	3.032	2.622	8,1	15,6
Provisión para impuestos	-	-	-	-	-
Otras provisiones	1.990	2.188	2.221	-9,0	-1,5
FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	-	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	37	39	48	-3,8	-18,6
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO:	3.192	2.897	2.466	10,2	17,5
Del Grupo	2.802	2.227	1.719	25,8	29,5
De minoritarios	391	670	747	-41,7	-10,2
PASIVOS SUBORDINADOS	8.108	7.400	6.487	9,6	14,1
INTERESES MINORITARIOS	4.435	5.426	5.674	-18,3	-4,4
CAPITAL SUSCRITO	1.662	1.566	1.566	6,1	0,0
PRIMAS DE EMISIÓN	8.177	6.274	6.513	30,3	-3,7
RESERVAS	1.683	971	771	73,2	25,9
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	176	176	176	0,0	0,0
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	6.392	6.097	6.465	4,9	-5,7
TOTAL PASIVO	311.072	287.150	279.542	8,3	2,7

El volumen de negocio, obtenido como suma de los créditos brutos y el total de recursos gestionados de clientes, se eleva a 499 miles de millones de euros (449 miles de millones de euros en 2003), lo que supone un incremento del 11,0% en 2004, que se amplía al 12,5% a tipos de cambio constantes, porcentajes ambos que superan ampliamente los registrados en el ejercicio 2003 (incrementos del 3,1% y 8,4%, respectivamente).

Dentro de este agregado, los créditos a clientes alcanzan 175 miles de millones de euros, un 13,9% más que a 31 de diciembre de 2003 (153 miles de millones de euros en 2003, un 4,7% más que al cierre de 2002), mientras que el total de recursos gestionados de clientes, que incluye los recursos en balance, los fondos de inversión y de pensiones y las carteras administradas, supone 324 miles de millones de euros con un incremento del 9,5% (296 miles de millones de euros en 2003, con un incremento del 2,3% respecto a 2002). A tipos de cambio constante, la inversión crediticia aumenta un 14,9% (10,1% en 2003) y el total de recursos gestionados de clientes un 11,2% (9,3% en 2003).

4.3.2. Tesorería y entidades de crédito

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
Caja	1.790	1.768	1.868	1,2	-5,4
Banco de España	3.140	1.821	1.082	72,4	68,3
Otros Bancos Centrales	5.192	4.521	5.100	14,8	-11,4
Total Caja y Depósitos en B.C. sobre Activos Totales	10.122	8.110	8.050	24,8	0,7
	3,25	2,82	2,88	15,2	-1,9

En línea con el criterio mantenido en ejercicios precedentes, se mantuvo la liquidez en niveles reducidos hasta el máximo técnicamente permisible, pero sin perder por ello la capacidad de respuesta a las demandas de mercado.

4.3.2.1. Posición Neta de Entidades de Crédito

SALDOS MEDIOS (Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
Entidades de crédito en euros-activo	9.337	10.479	9.511	(10,9)	10,2
Entidades de crédito en euros-pasivo	40.261	33.407	32.824	20,5	1,8
POSICIÓN NETA EN EUROS	(30.924)	(22.928)	(23.313)	34,9	(1,7)
Entidades de crédito en divisa-activo	11.914	18.298	17.709	(34,9)	3,3
Entidades de crédito en divisa-pasivo	25.948	21.654	27.116	19,8	(20,1)
POSICIÓN NETA EN DIVISAS	(14.034)	(3.356)	(9.407)	318,2	(64,3)
POSICIÓN NETA TOTAL	(44.958)	(26.284)	(32.720)	71,0	(19,7)

SALDOS FINALES (Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
Entidades de crédito en euros-activo	6.760	9.002	6.753	(24,9)	33,3
Entidades de crédito en euros-pasivo	38.996	38.279	32.482	1,9	17,8
POSICIÓN NETA EN EUROS	(32.236)	(29.277)	(25.729)	10,1	13,8
Entidades de crédito en divisa-activo	9.416	11.905	14.723	(20,9)	(19,1)
Entidades de crédito en divisa-pasivo	26.340	23.291	23.637	13,1	(1,5)
POSICIÓN NETA EN DIVISAS	(16.924)	(11.386)	(8.914)	48,6	27,7
POSICIÓN NETA TOTAL	(49.160)	(40.663)	(34.643)	20,9	17,4

4.3.2.2. Saldos finales de entidades de crédito

Se detalla a continuación el desglose de las posiciones finales, de activo y pasivo, atendiendo a su naturaleza (datos en millones de euros):

ACTIVO	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
A la vista					
Cuentas Mutuas	397	238	348	66,8	(31,6)
Otras cuentas	341	406	1.029	(16,0)	(60,5)
<i>Suma</i>	738	644	1.377	14,6	(53,2)
Otros créditos					
Depósitos en entidades de crédito y financieras	9.035	8.462	11.169	6,8	(24,2)
Adquisición temporal de activos	5.990	10.660	8.302	(43,8)	28,4
Otras cuentas	444	1.312	750	(66,2)	74,9
Menos: fondos insolvencias	(32)	(171)	(122)		
<i>Suma</i>	15.437	20.263	20.099	(23,8)	0,8
TOTAL	16.175	20.907	21.476	(22,6)	(2,6)

PASIVO	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
A la vista					
Cuentas Mutuas	62	32	134	93,8	-76,1
Otras cuentas	1.008	1.510	1.403	-33,2	7,6
<i>Suma</i>	1.070	1.542	1.537	-30,6	0,3
Otros débitos					
Banco de España:					
. Dispuesto en cuenta de crédito	11.151	13.792	7.827	-19,1	76,2
. Cesión temporal de activos	4.704	7.132	2.021	-34,0	252,9
. Otras cuentas	-	-	-	-	-
Entidades de crédito:					
. Cuentas a plazo	30.397	26.462	26.983	14,9	-1,9
. Cesión temporal de activos	16.347	10.863	14.598	50,5	-25,6
. Acreedores por valores	1.331	1.463	2.601	-9,0	-43,8
. Otras cuentas	335	315	552	6,3	-42,9
<i>Suma</i>	64.265	60.027	54.582	7,1	10,0
TOTAL	65.335	61.569	56.119	6,1	9,7

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, sin considerar los fondos de insolvencias:

Conceptos	(Millones 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	
Saldos a 31 de diciembre de 2004-					
Depósitos en entidades de crédito y financieras	7.122	963	852	98	3,60%
Adquisición temporal de activos	5.875	115	-	-	4,10%
	12.997	1.078	852	98	
Saldos a 31 de diciembre de 2003-					
Depósitos en entidades de crédito y financieras	7.118	863	357	124	4,90%
Adquisición temporal de activos	10.577	83	-	-	4,60%
	17.695	946	357	124	
Saldos a 31 de diciembre de 2002-					
Depósitos en entidades de crédito y financieras	10.205	842	76	46	4,20%
Adquisición temporal de activos	4.665	1.624	2.013	0	6,60%
	14.870	2.466	2.089	46	

El desglose por plazos de vencimiento del saldo del epígrafe "Otros débitos" de este capítulo de los balances de situación consolidados, así como los tipos de interés promedio de cada ejercicio, se indican a continuación:

Conceptos	(Millones 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	
Saldos a 31 de diciembre de 2004-					
Banco de España y otros bancos centrales	15.399	58	237	160	2,00%
Entidades de crédito:					
Cuentas a plazo	18.350	7.265	3.330	1.452	2,50%
Cesión temporal de activos	15.286	797	264	-	3,30%
Acreedores por valores y otras cuentas	274	113	630	649	3,20%
	49.309	8.233	4.461	2.261	
Saldos a 31 de diciembre de 2003-					
Banco de España y otros bancos centrales	20.373	27	297	227	2,30%
Entidades de crédito:					
Cuentas a plazo	16.419	3.803	4.654	1.586	3,00%
Cesión temporal de activos	10.064	108	691	-	5,40%
Acreedores por valores y otras cuentas	81	238	938	521	3,70%
	46.937	4.176	6.580	2.334	
Saldos a 31 de diciembre de 2002-					
Banco de España y otros bancos centrales	9.848	-	-	-	4,00%
Entidades de crédito:					
Cuentas a plazo	15.097	5.522	4.388	1.976	4,00%
Cesión temporal de activos	13.880	671	48	-	5,00%
Acreedores por valores y otras cuentas	969	76	1.307	799	1,2%
	39.794	6.269	5.743	2.775	

4.3.3. Créditos a clientes

Los créditos a clientes (bruto) se elevan a 175 miles de millones de euros al cierre del ejercicio 2004, frente a 153 miles de millones al cierre de 2003, 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 con incrementos sucesivos del 4,8%, 8,4% y 14,9% al cierre de los ejercicios 2002, 2003 y 2004, respectivamente.

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% en 2003 y el 50,6% en 2002.

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 ascendería al 14,6% en el ejercicio 2004 (15,6% a tipo de cambio constante).

De los 175 miles de millones de euros a que ascienden los créditos a clientes al cierre del ejercicio 2004 (153 miles de millones de euros en 2003), 15 miles de millones (13,3 miles de millones en 2003) corresponden a Administraciones Públicas, con un aumento interanual del 15,3% (6,6% en 2003), 117 miles de millones a otros sectores residentes (101,5 miles de millones en 2003) con un aumento interanual del 15,0% (13,4% en 2003), 41 miles de millones

a no residentes (35,7 miles de millones en 2003) con un incremento interanual del 13,7% (pero que asciende al 17,9% a tipos de cambio constantes), y 1,8 miles de millones de euros a activos dudosos (2,7 miles de millones en 2003) con una fuerte reducción del 31,9% y 23,1% en los años 2004 y 2003, respectivamente.

CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
Administraciones públicas	15.376	13.334	12.506	15,3	6,6
<i>Otros sectores residentes</i>	116.781	101.532	89.539	15,0	13,4
. Con garantía real	64.691	53.166	44.912	21,7	18,4
. Crédito comercial	9.231	8.309	8.093	11,1	2,7
. Otros deudores a plazo	34.937	33.222	30.821	5,2	7,8
. Deudores por tarjetas de crédito	1.067	1.076	993	(0,8)	8,4
. Otros deudores a la vista y varios	1.669	1.507	1.278	10,7	17,9
. Arrendamientos financieros	5.186	4.252	3.442	22,0	23,5
<i>No residentes</i>	40.638	35.732	40.895	13,7	(12,6)
. Con garantía real	12.300	10.473	12.069	17,4	(13,2)
. Otros créditos	28.338	25.259	28.826	12,2	(12,4)
Activos dudosos	1.820	2.673	3.473	(31,9)	(23,0)
Créditos sobre clientes (bruto)	174.615	153.271	146.413	13,9	4,7
Fondos de insolvencias	(4.367)	(4.444)	(5.098)	(1,7)	(12,8)
Créditos sobre clientes	170.248	148.827	141.315	14,4	5,3
PROMEMORIA					
Créditos titulizados	3.991	2.587	2.911	54,3	(11,1)
Créditos sobre clientes (brutos) incluidos saldos titulizados	178.606	155.858	149.324	14,6	4,4

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% y al 29,7% al cierre de 2003 y 2002, respectivamente), con lo que la inversión en residentes (Administraciones Públicas y otros sectores) supone el 76,1% (75,5% y 70,3% al cierre de 2003 y 2002, respectivamente).

Por zonas geográficas, los créditos sobre clientes (bruto) en países de Latinoamérica concentran el 15,6% del epígrafe Créditos sobre clientes (bruto) del Grupo a finales de 2004 (16,4% y 21,4% 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, con lo que tan sólo el 4,3% 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 cierre de los ejercicios 2003 y 2002.

Se desglosa a continuación la inversión crediticia por moneda, sector que la origina, por plazo de vencimiento y por modalidad y situación del crédito:

CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
Por moneda:					
En euros	138.499	120.153	106.590	15,3	12,7
En moneda extranjera	31.750	28.675	34.725	10,7	(17,4)
	170.248	148.827	141.315	14,4	5,3
Por sectores:					
Administraciones públicas	15.483	13.404	12.562	15,5	6,7
Agricultura	1.227	1.057	698	16,2	51,3
Industrial	12.759	11.991	11.970	6,4	0,2
Inmobiliaria y construcción	19.260	14.823	13.652	29,9	8,6
Comercial y financiero	13.513	12.742	9.336	6,1	36,5
Préstamos a particulares	52.827	44.160	38.515	19,6	14,7
Leasing	4.840	4.160	3.216	16,4	29,3
Otros	13.004	13.333	12.923	(2,5)	3,2
Total residentes	132.913	115.669	102.872	14,9	12,4
No residentes	41.702	37.602	43.540	10,9	(13,6)
Europa	10.346	8.267	7.454	25,2	10,9
Estados Unidos	3.044	3.126	772	(2,6)	304,8
Latinoamérica	27.195	25.070	31.335	8,5	(20,0)
Resto	1.118	1.139	3.979	(1,9)	(71,4)
Menos-					
Fondo de insolvencias	(4.265)	(4.002)	(4.771)	6,6	(16,1)
Fondo de riesgo país	(102)	(442)	(327)	(77,0)	35,2
	170.248	148.827	141.315	14,4	5,3

CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
Por plazo de vencimiento:					
Hasta 3 meses	36.435	35.213	39.559	3,5	-11,0
Entre 3 meses y 1 año	28.637	27.870	22.308	2,8	24,9
Entre 1 año y 5 años	45.261	37.875	37.366	19,5	1,4
Más de 5 años	64.283	52.313	47.179	22,9	10,9
	174.615	153.271	146.413	13,9	4,7
Por modalidad y situación del crédito:					
Cartera comercial	12.259	9.650	9.326	27,0	3,5
Efectos financieros	49	34	29	41,7	17,5
Deudores con garantía real	77.323	64.009	57.590	20,8	11,1
Adquisición temporal de activos	962	1.826	318	(47,3)	474,1
Otros deudores a plazo	69.651	64.335	66.332	8,3	(3,0)
Deudores a la vista y varios	6.778	5.970	5.303	13,5	12,6
Arrendamientos financieros	5.775	4.774	4.040	21,0	18,2
Activos dudosos	1.820	2.673	3.473	(31,9)	(23,1)
	174.615	153.271	146.413	13,9	4,7

Los créditos a otros sectores residentes han aumentado el 15,0% en el año 2004 (13,4% en el año 2003) hasta alcanzar 117 miles de millones de euros al cierre de 2004 (101,5 miles de millones de euros en 2003).

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 hasta los 64 miles de millones de euros lo que supone un incremento del 21,7% frente a los 53 miles de millones de euros en 2003 (un

22,3% si se tiene en cuenta los créditos 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, hay que destacar la financiación a pymes y negocios que muestra un incremento de cerca del 20 % frente al 15% en 2003, y los arrendamientos financieros que aumentan el 22,0% (23,5% en 2003), acumulando ya tres años con crecimientos superiores al 21%.

Los créditos a no residentes alcanzan a 31 de diciembre de 2004 una cifra de 41 miles de millones de euros, que supera los 36 miles de millones del cierre del ejercicio 2003 en un 13,7% (17,9% a tipos de cambio constantes), 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.

Se desglosa a continuación el movimiento de activos dudosos:

ACTIVOS DUDOSOS (Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
Saldo al inicio del ejercicio	2.673	3.473	2.675	(23,1)	29,8
Entradas	1.923	2.395	4.276	(19,7)	44,0
Recuperaciones	(1.548)	(1.633)	(1.774)	(5,2)	(7,9)
Trasposos a fallidos	(724)	(1.252)	(890)	(42,2)	40,7
Diferencias de cambio y otros	(504)	(311)	(814)	62,1	(61,8)
Saldo al cierre del ejercicio	1.820	2.673	3.473	(31,9)	(23,0)

Se desglosa a continuación los riesgos dudosos, fondos de cobertura, ratios de morosidad y fondos de cobertura:

RIESGOS DUDOSOS Y TASAS DE COBERTURA (Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
RIESGOS TOTALES ⁽¹⁾:					
Riesgos dudosos	1.856	2.320	3.038	(20,0)	(23,6)
Riesgos totales	196.258	169.466	163.924	15,8	3,4
Fondo de cobertura	4.587	4.290	5.142	6,9	(16,6)
Tasa de morosidad (%)	0,95	1,37	1,85		
Tasa de cobertura (%)	247,2	184,9	169,2		
RIESGO CREDITICIO:					
Tasa de morosidad (%)	1,04	1,74	2,37		
Tasa de cobertura (%)	240	166,3	146,8		
Tasa de cobertura con garantías reales(%)	263,3	184,2	166,1		
PROMEMORIA:					
Activos adjudicados	324	373	500	(13,3)	(25,4)
Fondos para adjudicaciones	167	202	260	(17,3)	(22,3)
Cobertura (%)	51,7	54,2	52		

(1) Incluidos riesgos de firma y excluido riesgo-país (grupo5).

Los importantes crecimientos de la inversión crediticia alcanzados en 2004 han sido compatibles con significativas mejoras en la calidad de los activos.

En el ejercicio 2004, los activos dudosos han disminuido de nuevo en un 31,9% (23,1% en 2003) hasta 1.820 millones de euros (2.673 millones de euros en 2003), 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 2004, desde el 1,37% y el 1,85% de los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente, 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% y el 2,37% de los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente, 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% y el 0,85% de los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente, manteniéndose por debajo de la media del sector.

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% y el 169,2% de los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente.

El saldo del fondo de cobertura estadística de las insolvencias latentes a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 ascendió a 1.397, 920 y 592 millones de euros respectivamente.

Por otro lado los pasivos contingentes, avales y otras cauciones, redescuentos, endosos y aceptaciones a cierre de 2004, 2003 y 2002 presentan el siguiente saldo:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
Pasivos contingentes-			
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
	21.652.940	16.651.511	18.156.828

4.3.4. Cartera de valores (Deudas del Estado; Obligaciones y otros valores de renta fija; Acciones y otros títulos de renta variable; Participaciones; y Participaciones en empresas del Grupo)

En el cuadro que se muestra a continuación, el saldo de la renta fija, recogido en los puntos 1 y 2 del mismo, que ascendía a 70.959 millones de euros y constituyó el principal componente del total de valores del Grupo a 31 de diciembre de 2004, al igual que ocurrió en los ejercicios precedentes (71.881 y 68.901 millones de euros en 2003 y 2002, respectivamente).

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
1. DEUDAS DEL ESTADO	18.370	18.945	19.768	-3,0	-4,2
Certificados del Banco de España	-	-	-	-	-
Cartera de renta fija de inversión a vencimiento	941	614	1.881	53,3	-67,4
Cartera de renta fija de inversión ordinaria	10.937	12.715	10.414	-14,0	22,1
Cartera de renta fija de negociación	6.492	5.616	7.473	15,6	-24,8
2. OBLIGAC. Y OTROS VALORES DE RTA. FIJA	52.589	52.936	49.133	-0,7	7,7
De inversión a vencimiento	2.340	510	522	358,8	-2,3
De inversión ordinaria	29.243	32.411	28.914	-9,8	12,1
De negociación	21.006	20.015	19.697	5,0	1,6
3. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS	6.354	6.648	7.064	-4,4	-5,9
Participación empresas asociadas	5.302	5.593	6.024	-5,2	-7,2
Participación empresas Grupo no consolidadas	1.052	1.055	1.040	-0,3	1,4
4. ACCS. Y OTROS TÍTULOS RENTA VARIABLE	6.265	3.092	3.007	102,6	2,8
Cotizados	5.555	2.542	2.447	118,5	3,9
No cotizados	771	622	800	24,0	-22,3
(-) Fondo de fluctuación	-61	-72	-240	-15,3	-70,0
TOTAL VALORES	83.578	81.621	78.972	2,4	3,4

Por el contrario, la cartera de renta variable presenta sendos descensos como consecuencia de la rotación de participaciones en empresas asociadas. A continuación, se analiza el comportamiento de cada uno de los componentes, siguiendo el orden establecido en el balance.

4.3.4.1. Deuda del Estado

El epígrafe contable de Deudas del Estado muestra un saldo que alcanzó, al 31 de diciembre de 2004, 18.370 millones de euros (18.945 millones de euros en 2003) y registró un descenso del 3,0% respecto a la misma fecha del año anterior (4,2% en 2003). Los movimientos más significativos se producen en la cartera de inversión ordinaria en la que se produce un descenso que se compensa parcialmente con el incremento en la cartera de negociación.

El valor de mercado del capítulo “Deuda del Estado” y su comparación con el valor contable se muestra en el cuadro adjunto:

CONCEPTOS	Miles de euros					
	2004		2003		2002	
	Valor contable	Valor de mercado	Valor contable	Valor de mercado	Valor contable	Valor de mercado
Cartera de renta fija:						
De inversión a vencimiento-						
Deuda del Estado cotizada	940.672	1.051.216	613.946	652.625	1.880.783	1.983.010
De inversión ordinaria-						
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
	10.937.132	11.193.419	12.715.493	12.897.933	10.414.205	10.712.057
Menos- Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.f)	-	-	-	-	(34)	-
	11.877.804	12.244.635	12.715.493	12.897.933	10.414.171	10.712.057
De negociación-						
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
	6.492.448	6.492.448	5.615.564	5.615.564	7.472.822	7.472.822
	18.370.252	18.737.083	18.945.003	19.166.122	19.767.776	20.167.889

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro durante el ejercicio 2004 fue el 2,04% (2,11% y 2,82% en el 2003 y 2002, respectivamente). De estos activos y de los adquiridos temporalmente a entidades de crédito y clientes, el Grupo tenía cedidos, al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, un importe efectivo de 3.268, 5.282 y 5.991 millones de euros, respectivamente, a otros intermediarios financieros y a clientes.

El tipo de interés nominal de la Deuda del Estado cotizada al cierre del ejercicio 2004 variaba entre el 10,05% y el 1,62% (entre el 10,15% y el 3,20% en el 2003 y entre el 10,9% y el 3,25% en el 2002). De estos títulos, y de los adquiridos temporalmente a entidades de crédito y clientes, el Grupo tenía cedidos al 31 de diciembre de 2004 un importe efectivo de 16.645 millones de euros a Banco de España y a otros intermediarios financieros y a clientes (17.981 y 15.186 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente).

El desglose del capítulo “Deuda del Estado” por plazos de vencimiento al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y 2002, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, es el siguiente:

CONCEPTOS (Millones de euros)	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años
Saldos a 31 de diciembre de 2004-				
Cartera de Renta Fija:				
De inversión a vencimiento	-	-	173	767
De inversión ordinaria	1.554	1.011	7.578	793
De negociación	278	2.694	2.394	1.128
	1832	3.705	10.145	2.688
Saldos a 31 de diciembre de 2003-				
Cartera de Renta Fija:				
De inversión a vencimiento	-	-	-	614
De inversión ordinaria	16	1.652	9.368	1.680
De negociación	773	2.860	1.572	410
	789	4.513	10.939	2.704
Saldos a 31 de diciembre de 2002-				
Cartera de Renta Fija:				
De inversión a vencimiento	-	1.265	-	616
De inversión ordinaria	1.492	2.479	4.926	1.517
De negociación	520	3.018	2.424	1.511
	2.012	6.762	7.350	3.644

4.3.4.2. Obligaciones y otros valores de renta fija

El importe de este epígrafe se situó en 52.859 millones de euros a 31 de diciembre de 2004, un 0,7% inferior a los 52.936 millones de euros que había el 31 de diciembre de 2003 (en 2003 un 7,7% superior a los 49.133 millones de euros que había el 31 de diciembre de 2002).

La composición por moneda, naturaleza, sectores de actividad y admisión o no a cotización, del saldo de este capítulo de los balances de situación, fue la siguiente:

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
Por moneda:	52.589	52.936	49.133	-0,7	7,7
En euros	26.068	24.202	18.786	7,7	28,8
En moneda extranjera	26.521	28.734	30.347	-7,7	-5,3
Por naturaleza:	52.589	52.936	49.133	-0,7	7,7
De inversión a vencimiento	2.340	511	522	357,9	-2,1
De inversión ordinaria	29.243	32.411	28.914	-9,8	12,1
De negociación	21.006	20.015	19.697	5,0	1,6
Por sectores:	52.589	52.936	49.133	-0,7	7,7
Administraciones Públicas residentes	1.206	1.175	1.436	2,6	-18,2
Entidades de crédito residentes	1.040	457	258	127,6	77,1
Otros sectores residentes	2.106	2.481	2.441	-15,1	1,6
Otros sectores no residentes	48.425	49.018	45.126	-1,2	8,6
Europa	21.770	20.671	14.630	5,3	41,3
Estados Unidos	3.966	5.161	2.905	-23,2	77,7
Latinoamérica	22.025	22.325	26.765	-1,3	-16,6
Resto	664	861	826	-22,9	4,2
Menos-					
Fondo de fluctuación de valores	-81	-74	-3	9,5	2.366,7
Fondo de insolvencias y riesgo país	-107	-121	-125	-11,6	-3,2
Por cotización:	52.589	52.936	49.133	-0,7	7,7
Cotizados	46.628	46.265	37.955	0,8	21,9
No cotizados	5.961	6.671	11.178	-10,6	-40,3

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.

A 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, el valor de mercado de los títulos asignados a la cartera de inversión ordinaria que forman parte del capítulo "Obligaciones y otros valores de renta fija" de los balances de situación, ascendió a 29.420, 32.590 y 28.972 millones de euros, respectivamente.

El valor de mercado de los títulos asignados a la cartera de inversión a vencimiento fue de 2.396, 543 y 562 millones de euros, a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente.

Una parte de los títulos en cartera a 31 de diciembre de 2004 fue cedida temporalmente por un importe efectivo de 18.584 millones de euros a Banco de España y a otros intermediarios financieros y a clientes, fundamentalmente a acreedores del sector privado, y figuraba contabilizada en los epígrafes "Entidades de crédito" y "Débitos a clientes - Otros débitos" de los balances de situación consolidados.

A continuación se detalla la evolución de su Fondo de Fluctuación de Valores:

(Millones de euros)	2004	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	74	2	3
Dotaciones contra cuenta periódica activa	19	70	-
Traspasos y otros	-12	2	-1
Saldo al cierre del ejercicio	81	74	2

4.3.4.3. Cartera de Renta Variable

La **cartera de renta variable** alcanzó a 31 de diciembre de 2004 la cifra de 12.619 millones de euros, frente a los 9.740 millones de euros de igual fecha del ejercicio anterior (10.071 millones de euros en 2002). Su composición recogía tres epígrafes del balance consolidado: "Acciones y otros títulos de renta variable"; "Participaciones"; y "Participaciones en empresas del Grupo", que se comentan a continuación.

4.3.4.4. Acciones y otros títulos de renta variable

Este capítulo del balance 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 mobiliaria. El desglose del saldo de este capítulo, en función de la moneda de contratación, naturaleza y de su admisión o no a cotización, a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 fue el siguiente:

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
Por moneda:					
En euros	4.900	2.391	1.986	104,9	20,4
En moneda extranjera	1.365	701	1.021	94,7	-31,3
	6.265	3.092	3.007	102,6	2,8
Por naturaleza:					
De inversión ordinaria	3.337	1.063	2.075	213,9	-48,8
De negociación	2.928	2.029	932	44,3	117,8
	6.265	3.092	3.007	102,6	2,8
Por cotización:					
Cotizados	5.555	2.542	2.447	118,5	3,8
No cotizados	771	622	801	24,0	-22,3
<i>Menos:</i>					
Fondo de fluctuación de valores	-61	-72	-241	-15,3	-70,2
	6.265	3.092	3.007	102,6	2,8

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 109, 105 y 126 millones de euros, respectivamente.

El coste de adquisición de los valores asignados a la cartera de negociación asciende a 31 de diciembre de 2004 a 2.768 millones de euros (1.943 y 942 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente).

A continuación se detalla la evolución de su Fondo de Fluctuación de Valores:

(Millones de euros)	2004	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	72	241	154
Dotación neta del ejercicio	-13	-33	162
Utilizaciones	-52	-136	-62
Traspaso y otros	54	0	-13
Saldo al cierre del ejercicio	61	72	241

4.3.4.5. Participaciones

Este capítulo del balance 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 detenta una participación de entre el 20% (3% si cotizan en Bolsa) y el 50%.

El desglose del saldo de este capítulo, en función de la moneda de contratación y de su admisión o no a cotización, a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente, fue el siguiente:

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
Por moneda:					
En euros	5.010	5.333	5.892	-6,1	-9,5
En moneda extranjera	292	260	132	12,3	97,0
	5.302	5.593	6.024	-5,2	-7,2
Por cotización:					
Cotizados	4.972	5.173	5.614	-3,9	-7,9
No cotizados	330	420	410	-21,4	2,4
Menos: Fondo de fluctuación de valores	-	-	-		
	5.302	5.593	6.024	-5,2	-7,2
Por la naturaleza de la inversión:					
Participaciones permanentes	4.365	4.620	4.921	-5,5	-6,1
Otras participaciones en empresas asociadas	937	973	1.103	-3,7	-11,8
	5.302	5.593	6.024	-5,2	-7,2

El Fondo de Fluctuación de Valores presentaba valores no significativos a 31 de diciembre de 2004 (38 miles de euros).

El Grupo mantiene tradicionalmente una importante cartera de participaciones en sociedades con las cuales se mantiene una relación duradera. Destacan las inversiones en los sectores financiero, telecomunicaciones, petróleo y eléctrico: Banca Nazionale del Lavoro, Banco Bradesco, Telefónica, Repsol YPF, Iberdrola, etc. Un mayor detalle de las participaciones significativas puede encontrarse en el capítulo III del presente Folleto.

La valoración de estas participaciones por el método de puesta en equivalencia, implica la imputación al Grupo, de la parte proporcional de los resultados obtenidos por dichas sociedades cada año. Sólo la parte de dicho resultado que es distribuido como dividendos es registrado en el margen de intermediación del Grupo, mientras que el resto se incorpora por debajo del margen de explotación para formar, conjuntamente con éste, el que denominamos margen de negocio.

A 31 de diciembre de 2004 el valor de mercado de las acciones y otros títulos de renta variable de este capítulo de los balances de situación consolidados era superior a su valor neto en libros en 2.091 millones de euros, una vez considerados los correspondientes fondo de comercio, diferencias negativas de consolidación y las operaciones de cobertura afectas, en su caso (1.320 millones de euros superior y 159 millones de euros inferior a su valor neto en libros a 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente).

4.3.4.6. Participaciones en Empresas del Grupo

Este capítulo del balance de situación 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. Entre ellas se sitúa la actividad aseguradora de BBVA, que en España se realiza básicamente a través de su filial BBVA Seguros, así como de diferentes compañías de similar actividad en diversos países latinoamericanos.

Se señala a continuación el detalle de éste capítulo atendiendo a la moneda de contratación y a su admisión o no a cotización:

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
Por moneda:					
En euros	761	796	780	-4,4	2,1
En moneda extranjera	291	259	260	12,4	-0,4
	1.052	1.055	1.040	-0,3	1,4
Por cotización:					
Cotizados	-	-	-	-	-
No cotizados	1.052	1.055	1.040	-0,3	1,4
	1.052	1.055	1.040	-0,3	1,4

Se proporciona información más detallada de las sociedades que componen este capítulo. Se detalla en el apartado 3.7 del capítulo III del presente Folleto.

4.3.5. Recursos gestionados de clientes

El total de recursos de clientes gestionados por el Grupo, tanto los incluidos en balance como los fondos de inversión, los fondos de pensiones y las carteras administradas, se eleva a 324 miles de millones de euros al 31-12-04 (296 miles de millones de euros al 31-12-03), con un incremento del 9,5% sobre el cierre del año anterior (un 2,3% en 2003 sobre el cierre del año 2002), y 11,2% (un 8,4% en 2003 sobre el cierre del año 2002) a tipos de cambio constantes.

De ellos, los recursos en balance suponen 199,5 miles de millones de euros (183 miles de millones de euros en 2003), con un aumento del 9,1% (1,3% en 2003) en euros corrientes, y los recursos fuera de balance 124,5 miles de millones (113 miles de millones en 2003), con un incremento interanual del 10,1% (3,9% en 2003).

El Grupo ha vuelto a mejorar en 2004 la estructura de los depósitos, creciendo en mayor medida, tanto en el mercado doméstico como en América, las modalidades de pasivo transaccional (cuentas corrientes y cuentas de ahorro), menos onerosas, con lo que su peso sobre el total de depósitos alcanza el 52,4% al 31-12-04, frente al 52,7% y 51,3% al cierre de 2003 y 2002, respectivamente.

Los débitos a Administraciones Públicas se sitúan en 5 miles de millones de euros (8 miles de millones de euros en 2003), y su disminución interanual del 40,2% (12,4% en 2003) es debida al menor saldo adjudicado en la subasta de liquidez del Tesoro. Los débitos a otros sectores residentes suponen 72 miles de millones de euros (66 miles de millones de euros en 2003), un 9,8% más que en el ejercicio anterior (2,6% más en 2003 que en el ejercicio 2002), destacando el aumento del 7,2% en cuentas corrientes y de ahorro (4,3% en 2003), con el consiguiente abaratamiento, por efecto estructura, del coste de los depósitos. Las cuentas de ahorro, aumentan un 6,4% (13,7% en 2003) hasta 18 miles de millones de euros (17 miles de millones de euros en 2003). Por su parte, las cuentas corrientes suponen 21 miles de millones de euros (20 miles de millones de euros en 2003) por lo que aumentan un 7,9% (descenso del 2,7% en 2003).

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	199.485	182.830	180.570	9,1	1,3
DÉBITOS A CLIENTES	147.051	141.048	146.560	4,3	(3,8)
Administraciones Públicas	4.850	8.115	9.264	(40,2)	(12,4)
Otros sectores residentes	72.372	65.917	64.221	9,8	2,6
. Cuentas corrientes	21.441	19.874	20.430	7,9	(2,7)
. Cuentas de ahorro	18.236	17.144	15.078	6,4	13,7
. Imposiciones a plazo	19.532	17.466	16.944	11,8	3,1
. Cesión temporal de activos	13.163	11.433	11.769	15,1	(2,9)
No residentes	69.829	67.016	73.075	4,2	(8,3)
. Cuentas corrientes y de ahorro	25.812	24.535	24.870	5,2	(1,3)
. Imposiciones a plazo	39.962	37.747	40.268	5,9	(6,3)
. Cesión temporal de activos	4.055	4.734	7.937	(14,3)	(40,4)
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	44.326	34.382	27.523	28,9	24,9
Títulos hipotecarios	19.143	11.741	8.777	63,0	33,8
Otros valores negociables	25.183	22.641	18.746	11,2	20,8
PASIVOS SUBORDINADOS	8.108	7.400	6.487	9,6	14,1
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	124.499	113.075	108.815	10,1	3,9
Fondos de inversión	51.041	45.752	43.582	11,6	5,0
Fondos de pensiones	41.490	40.016	36.563	3,7	9,4
Carteras de clientes	31.968	27.307	28.670	17,1	(4,8)
TOTAL DE RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	323.984	295.905	289.385	9,5	2,3

En el 2004 la evolución ha sido más equilibrada entre los recursos fuera de balance y los depósitos, con un mayor incremento de las imposiciones a plazo que registran un incremento del 11,8% (3,1% en 2003) hasta situarse en 19,5 miles de millones de euros (17 miles de millones de euros en 2003). Por su parte, la cesión temporal de activos aumenta un 15,1% (disminución del 2,9% en 2003) hasta 13 miles de millones de euros (11 miles de millones de euros en 2003).

Los débitos a no residentes se sitúan en 70 miles de millones de euros al 31-12-04 (67 miles de millones de euros al 31-12-03), con un aumento interanual del 4,2% a tipos de cambio corrientes (descenso del 8,3% en 2003), si bien, en términos homogéneos a tipos de cambio constantes muestran un crecimiento del 8,7% (6,0% en 2003). En moneda local, destacan Venezuela y Colombia, con incrementos en entornos del 40% (50% en 2003) y del 20% (20% en 2003), respectivamente, así como México, donde el aumento del 9,2% de los débitos totales (4,2% en 2003) se eleva hasta el 11,4% al considerar específicamente la captación tradicional de la red y los repos captados por la red (5,9% en 2003).

Los débitos representados por valores negociables aumentan el 28,9% (24,9% en 2003) hasta 44 miles de millones de euros (34 miles de millones de euros en 2003), como consecuencia del crecimiento de los títulos hipotecarios en un 63,0% (33,8% en 2003) hasta cerca de 19 miles de millones (12 miles de millones en 2003), y del resto de valores negociables en el 11,2% (20,8% en 2003) hasta más de 25 miles de millones (22 miles de millones en 2003).

4.3.5.1. Depósitos de ahorro y otros débitos a plazo

Se señala a continuación el detalle de débitos a clientes atendiendo a su naturaleza y a los vencimientos:

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
Depósitos de ahorro					2,0
A la vista	69.166	65.025	63.724	6,4	-3,4
A plazo	60.322	55.488	57.436	8,7	
Otros débitos					
A la vista	-	-	-	-	-
A plazo	17.563	20.536	25.400	-14,5	-19,1
	147.051	141.049	146.560	4,3	-3,8

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
Depósitos de ahorro - A plazo-					
Hasta 3 meses	48.367	26.843	43.060	80,2	-37,7
Entre 3 meses y 1 año	8.193	10.289	7.841	-20,4	31,2
Entre 1 año y 5 años	2.884	17.368	5.338	-83,4	225,3
Más de 5 años	684	988	1.196	-30,8	-17,4
	60.128	55.488	57.436	8,4	-3,4
Otros débitos - A plazo-					
Hasta 3 meses	17.267	20.180	24.763	-14,4	-18,5
Entre 3 meses y 1 año	174	317	622	-45,1	-49,1
Entre 1 año y 5 años	12	22	16	-45,5	40,3
Más de 5 años	16	17	-	-5,9	-
	17.469	20.536	25.400	-14,9	-19,1

4.3.5.2. Débitos representados por valores negociables

El desglose de débitos representados por valores negociables en función del tipo de empréstitos y de moneda de emisión y el desglose de pagarés y otros valores es el siguiente:

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
En euros-					
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés variable	13.732	11.082	6.877	23,9	61,1
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés fijo ponderado del 4,57% (*)	4.367	3.944	2.994	10,7	31,7
Obligaciones convertibles	-	-	5	-	-
Cédulas hipotecarias	18.858	11.360	8.417	66,0	35,0
	36.957	26.386	18.293	40,1	44,2
En moneda extranjera-					
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés Variable	406	672	2.202	-39,6	-69,5
Bonos y obligaciones no convertibles a tipo de interés fijo ponderado del 3,85% (**)	389	819	1.538	-52,5	-46,7
Cédulas hipotecarias a tipo de interés variable	285	382	360	-25,4	5,9
	1.080	1.873	4.101	-42,3	-54,3
	38.037	28.259	22.394	34,6	26,2

(*) 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.

Durante los ejercicios 2003 y 2002, BBVA Global Finance Ltd. ha realizado diversas emisiones por importe de 4.678 y 5.081 millones 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. 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 un prima de emisión o 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	Millones de euros
2005	6.751
2006	4.298
2007	3.560
2008	2.707
2009	7.287
Posterior a 2009	13.434
	38.037

A continuación se indica el detalle de "Pagares y otros valores" por plazos de vencimiento y divisas:

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
Por plazos:					
Hasta 3 meses	4.207	4.085	4.103	3,0	-4,4
Entre 3 meses y 1 año	2.013	2.039	1.019	-1,3	1.000,7
Entre 1 año y 5 años	70	-	7	-	-
	6.290	6.124	5.129	2,7	193,8
Por divisas:					
En euros	5.376	5.474	3.380	-1,8	619,6
En otras divisas	914	650	1.750	40,6	-628,6
	6.290	6.124	5.129	2,7	193,8

Por su parte, los pasivos subordinados suponen 8.108 millones de euros (7.399 millones de euros en 2003), tras aumentar el 9,6% (14,1% en 2003) gracias a las emisiones de deuda subordinada por 1.000 millones de euros (1.350 millones de euros en 2003) realizadas en el año.

Se desglosa a continuación el detalle de pasivos subordinado

Entidad emisora	Millones de euros			Tipo de interés vigente a 31.12.04	Fecha de vencimiento
	2004	2003	2002		
Emisiones en euros-					
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.:					
julio-96	84	84	84	9,33	Dic-06
julio-96	28	28	28	9,37	Dic-16
febrero-97	60	60	60	6,97	Dic-07
septiembre-97	36	36	36	6,65	Dic-07
diciembre-01	1.500	1.500	1.500	3,52	Ene-17
julio-03	600	600	-	2,51	Jul-13
noviembre-03	750	750	-	4,50	Nov-15
octubre-04	1.000	-	-	4,37	Oct-19
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.:					
septiembre-95	14	14	14	3,09	Sep-05
marzo-97	46	46	46	2,39	Mar-07
octubre-97	77	77	77	2,34	Oct-07
octubre-97	229	229	229	6,00	Dic-09
julio-99	73	73	73	6,35	Oct-15
febrero-00	500	500	500	6,38	Feb-10
diciembre-00	750	750	750	2,77	Dic-10
julio-01	500	500	500	5,50	Jul-11
octubre-01	60	60	60	5,73	Oct-11
octubre-01	40	40	40	6,08	Oct-16
octubre-01	50	50	50	2,75	Oct-16
noviembre-01	55	55	55	2,85	Nov-16
diciembre-01	56	56	56	2,88	Dic-16
Emisiones en moneda extranjera-					
BBVA GLOBAL FINANCE, LTD.:					
julio-95	110	119	143	6,88	Jul-05
julio-95	37	40	48	2,36	Ene-05
diciembre-95	55	59	72	2,45	May-05
diciembre-95	55	59	72	2,45	May-06
diciembre-95	146	158	191	7,00	Dic-25
BBVA Chile, S.A.	93	30	42	Varios	Varios
BBVA BANCO FRANCES, S.A.	4	5	29	5,47	Mar-05
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.:					
julio-95	-	79	95	1,57	Sep-04
agosto-95	21	22	24	3,45	Ago-10
octubre-95	72	74	80	5,40	Oct-15
octubre-95	110	119	143	6,88	Oct-05
febrero-96	184	198	238	6,38	Feb-06
noviembre-96	147	158	190	2,94	Nov-06
BBVA PUERTO RICO	37	-	15	4,20	Sep-14
BBVA BANCOMER:	165	375	470	Varios	Varios
BBVA BANCOMER CAPITAL TRUST:					
febrero-01	364	396	477	10,50	Feb-11
	8.108	7.399	6.487		

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.

4.3.5.3. Otros recursos gestionados por el Grupo

Los recursos de clientes gestionados fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) han aumentado en el ejercicio un 10,1% (3,9% en 2003) hasta 124,5 miles de millones de euros (113 miles de millones de euros en 2003), a pesar de la depreciación de las monedas latinoamericanas, sin la cual el incremento es del 11,6% (10,0% en 2003).

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
ESPAÑA:					
FONDOS DE INVERSIÓN	42.212	37.245	33.377	13,3	11,6
Fondos de inversión mobiliarios	41.070	36.673	33.059	12,0	10,9
. Fondos monetarios	12.019	10.666	10.201	12,7	4,6
. Renta Fija	13.592	11.057	12.471	22,9	(11,3)
De los que: Renta fija garantizados	7.963	5.609	6.504	42,0	(13,8)
. Mixtos	2.444	2.393	3.197	2,1	(25,1)
De los que: Fondos internacionales	1.832	2.288	2.557	(19,9)	(10,5)
. Renta Variable	12.606	12.019	6.577	4,9	82,7
De los que:					
Renta variable garantizados	9.606	8.957	3.742	7,2	139,4
Fondos internacionales	1.961	2.426	2.370	(19,2)	2,4
. Globales	409	538	613	(24,0)	(12,2)
Fondos de inversión inmobiliarios	1.142	572	318	99,7	79,9
FONDOS DE PENSIONES	13.501	12.208	11.028	10,6	10,7
. Planes de pensiones individuales	7.320	6.413	5.596	14,1	14,6
. Fondos de empleo y asociados	6.181	5.795	5.432	6,7	6,7
CARTERAS DE CLIENTES	13.293	11.143	10.838	19,3	2,8
Total	69.006	60.596	55.243	13,9	9,7
RESTO DEL MUNDO:					
Fondos de inversión	8.829	8.507	10.205	3,8	(16,6)
Fondos de pensiones	27.989	27.808	25.535	0,7	8,9
Carteras de clientes	18.675	16.163	17.832	15,5	(9,4)
Total	55.493	52.478	53.572	5,7	(2,0)
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	124.499	113.074	108.815	10,1	3,9

En España, estos recursos crecen el 13,9% (9,7% en 2003) hasta los 69 miles de millones de euros (61 miles de millones de euros en 2003), de los que 42 miles de millones (37 miles de millones en 2003) corresponden a fondos de inversión (+13,3% y +11,6% en 2004 y 2003, respectivamente), 13,5 miles de millones (12 miles de millones en 2003) a fondos de pensiones (+10,6% y +10,7% en 2004 y 2003, respectivamente) y 13 miles de millones (11 miles de millones en 2003) a carteras de clientes administradas (+19,3% y +2,8% en 2004 y 2003, respectivamente).

Los recursos fuera de balance correspondientes al resto de los mercados en los que opera el Grupo suponen 55,5 miles de millones de euros (52,5 miles de millones de euros en 2003), con un aumento del 5,7% (descenso del 2,0% en 2003) aumentando a tipos de cambio constantes el 8,9% (10,2% en 2003). Los fondos de pensiones se elevan a 28 miles de millones de euros (cerca de 28 miles de millones de euros en 2003) y crecen un 0,7% (8,9% en 2004 y 2003, respectivamente), mientras que los fondos de inversión suponen 9 miles de millones (8,5 miles de millones en 2003) y las carteras administradas 18,6 miles de millones (16,2 miles de millones en 2003).

4.3.6. Fondo de Comercio de Consolidación y Diferencias negativas de consolidación

El detalle por Sociedades del Fondo de Comercio de Consolidación del Grupo BBVA, al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, se muestra a continuación (en millones de euros):

CONCEPTOS	Saldo a 31/12/2004	Saldo a 31/12/2003	Saldo a 31/12/2002
Sociedades consolidadas por integración global y proporcional			
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	3.769	1.866	1.955
AFORE Bancomer	250	271	310
Grupo Próvida	122	163	204
BBVA Chile, S.A.	46	57	67
BBVA Puerto Rico, S.A.	27	36	52
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	4	5	7
BBVA (Portugal), S.A.	13	16	19
Banco de Crédito Local, S.A.	181	211	241
AFP Porvenir S.A. (Rep. Dominicana)	-	11	-
BBVA Crecer AFP (Rep.Dominicana)	6	-	-
Otras sociedades	18	14	16
	4.436	2.651	2.871
Sociedades integradas por puesta en equivalencia			
Telefónica, S.A.	513	397	438
Repsol YPF, S.A.	53	76	117
Gas Natural, S.D.G.	-	113	189
Seguros Bancomer, S.A. de C.V.	115	137	163
Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A.	-	250	299
Crédit Lyonnais, S.A.	-	-	72
Iberia, S.A.	31	33	35
Iberdrola, S.A.	67	34	35
Acerinox, S.A.	-	2	2
Wafabank, S.A.	-	-	17
Pensiones Bancomer, S.A. de C.V.	6	8	11
Otras sociedades	8	6	8
	793	1.056	1.386
	5.229	3.706	4.257

El movimiento producido en el Fondo de Comercio de Consolidación durante el ejercicio 2004 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Saldo a 31/12/2003	Adiciones	Retiros	Amortizaciones	Diferencias de cambio y otros	Saldo a 31/12/2004
Sociedades consolidadas por integración global y proporcional						
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	1.866	2.116	-	(213)	-	3.769
AFORE Bancomer	271	-	-	(20)	(1)	250
Grupo Próvida	163	-	-	(41)	-	122
BBVA Chile, S.A.	57	-	-	(11)	-	46
BBVA Puerto Rico, S.A.	36	-	-	(7)	(2)	27
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	5	-	-	(2)	-	3
BBVA (Portugal), S.A.	16	-	-	(3)	-	13
Banco de Crédito Local, S.A.	211	-	-	(30)	-	181
AFP Porvenir S.A. (Rep. Dominicana)	11	-	(11)	-	-	0
BBVA Crecer AFP (Rep. Dominicana)	-	8	-	(1)	(1)	6
Otras sociedades	14	8	(1)	(3)	-	18
	2.650	2.132	(12)	(331)	(4)	4.435
Sociedades integradas por puesta en equivalencia						
Telefónica, S.A.	397	224	(73)	(35)	-	513
Repsol YPF, S.A.	76	-	(18)	(5)	-	53
Gas Natural, S.D.G.	113	-	(113)	-	-	-
Seguros Bancomer, S.A. de C.V.	137	-	-	(9)	(12)	116
Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A. (BNL)	251	-	(57)	(194)	-	-
Crédit Lyonnais, S.A.	-	-	-	-	-	-
Iberia, S.A.	33	-	-	(2)	-	31
Iberdrola, S.A.	33	44	(6)	(4)	-	67
Acerinox, S.A.	2	-	(2)	-	-	-
Wafabank, S.A.	-	-	-	-	-	-
Pensiones Bancomer, S.A. de C.V.	8	-	-	-	(2)	6
Bradesco, S.A.	-	-	-	-	-	-
Otras sociedades (nota 3.g)	6	5	(2)	(2)	-	7
	1.056	273	(271)	(251)	(14)	793
	3.706	2.405	(283)	(582)	(18)	5.228

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, 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.

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.

En aquellas adquisiciones de participadas en las que el precio de compra es inferior a su valor en libros, surge una diferencia que se mantiene a modo de cobertura de las posibles pérdidas potenciales. En general, estos importes son, como se aprecia en el cuadro, poco significativos.

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2003/02	2002/01
Saldo al inicio el ejercicio	39	48	43	11,6	(10,4)
Adiciones	2	1	12	(91,67)	(14,3)
Retiros	(4)	(10)	(7)	42,86	(63,2)
Saldo al cierre del ejercicio	37	39	48	(18,75)	11,6

4.3.7. Provisiones para riesgos y cargas

A continuación se detallan los fondos que configuran los epígrafes "Otras provisiones" y "Provisiones para impuestos" en los ejercicios 2004, 2003 y 2002.

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
Para cobertura de otros compromisos con el personal	60	63	56	-4,8	12,5
Provisiones para impuestos	55	-	-	-	-
Para contingencias	808	910	878	-11,2	3,6
Fondos para la cobertura de riesgos de firma	230	209	271	10,0	-22,9
Provisiones por operaciones de futuro	311	278	281	11,9	-1,1
Otros fondos	581	728	735	-20,2	-1,0
	2.045	2.188	2.221	-6,5	-1,5

El movimiento producido en el saldo de los epígrafes "Fondo de pensionistas" y "Otras provisiones" de este capítulo durante 2004, 2003 y 2002 fue el siguiente:

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
Saldos al inicio del ejercicio	5.220	4.843	4.784	7,8	1,2
Más					
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	1.235	723	1.149	70,8	-37,1
Dotación con cargo a reservas	-	799	499	-	60,1
Incorporación de edades. Al Grupo y otros movimientos	375	430	246	-12,8	74,8
Menos					
Fondos disponibles	-174	-697	-547	-75,0	27,4
Pagos al personal prejubilado	-466	-429	-407	8,6	5,4
Utilizaciones de fondos y otros movimientos	-869	-449	-881	93,5	-49,0
Saldos al cierre del ejercicio	5.321	5.220	4.843	1,9	7,8
<i>Fondo de pensionistas</i>	<i>3.276</i>	<i>3.032</i>	<i>2.622</i>	<i>8,0</i>	<i>15,6</i>
<i>Otras provisiones</i>	<i>2.045</i>	<i>2.188</i>	<i>2.221</i>	<i>-6,5</i>	<i>-1,5</i>

4.3.8. Intereses Minoritarios

El movimiento producido durante 2004, 2003 y 2002, en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, se muestra a continuación.

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
Saldo al inicio del ejercicio	5.426	5.674	6.394	(4,4)	(11,3)
Ampliaciones y reducciones de capital	9	-	714	-	-
Beneficio neto del ejercicio anterior	670	747	645	(10,3)	15,8
Dividendos satisfechos a minoritarios	(319)	(353)	(343)	(9,6)	2,9
Variaciones en la composición del Grupo y en los % de participación (*)	(1.225)	(88)	(438)	1292,0	(79,9)
Diferencias de cambio	6	(211)	(1.364)	(102,8)	(84,5)
Otros movimientos	(133)	(343)	66	(61,2)	n.s.
Saldo al final del ejercicio	4.434	5.426	5.674	(18,3)	(4,4)
Participación en beneficios del ejercicio	391	670	747	(41,6)	(10,3)
TOTAL	4.825	6.096	6.421	(20,8)	(5,1)

(*) Tal como se explica en el capítulo 3, el 30 de enero de 2004 el Consejo de Administración de BBVA acordó, realizar una oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones que no fueren ya propiedad del Grupo BBVA, con la finalidad de incrementar su participación accionarial en dicha entidad hasta el 100%.

El desglose por sociedades de "Intereses minoritarios (más la participación en beneficios del ejercicio)", se indica a continuación:

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
Acciones Preferentes					
BBVA International, Ltd.	1.477	3.205	3.384	-53,9	-5,3
BBVA Preferred Capital, Ltd.	191	206	229	-7,3	-10,0
BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd.	55	68	310	-19,1	-78,1
BBVA Capital Funding, Ltd.	272	276	453	-1,4	-39,1
BBVA Capital Finance, S.A.	1.993	350	-	469,4	-
	3.988	4.105	4.376	-2,9	-6,2
Por sociedades					
Grupo BBVA Bancomer	13	1.175	1.275	-98,9	-7,8
Grupo BBVA Banco Francés	12	-3	33	n.s.	n.s.
Grupo BBVA Colombia	15	11	13	36,4	-15,4
Grupo BBVA Chile, S.A.	112	109	109	2,8	0,0
Grupo BBVA Banco Continental	166	132	135	25,8	-2,2
Grupo BBVA Banco Provincial	176	182	183	-3,3	-0,5
Grupo Próvida	66	70	64	-5,7	9,4
Banc Internacional d'Andorra, S.A.	180	169	138	6,5	22,5
Otras sociedades	97	146	95	-33,6	53,7
	837	1.991	2.045	-58,0	-2,6
TOTAL	4.825	6.096	6.421	-20,8	-5,1

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 el siguiente detalle que se indica a continuación. En este sentido, hemos de indicar que en el Capítulo III se informa del detalle de cada una de las emisiones realizadas, por entidad, tipo de moneda y año de emisión, indicándose también el importe total emitido y los dividendos de cada una de ellas.

Emisiones (al 31-12-2004)	Importe emitido (millones)			Dividendo Anual Fijo	
		2004	2003	2004	2003
BBVA Privanza International (Gibraltar), Ltd. Junio 1997	US\$	70	70	7,76%	7,76%
BBVA International, Ltd. Noviembre 1998	€	-	700	-	6,24%
Febrero 1999	€	-	1.000	-	5,76%
Abril 2001	€	340	340	7,0%	7,01%
Marzo 2002	€	500	500	3,50%	3,50%
Diciembre 2002	€	500	500	3,25%	3,25%
BBVA Capital Funding Ltd. Abril 1998	€	256	256	6,35	6,35%
BBVA Preferred Capital Ltd. Junio 2001	US\$	240	240	7,75%	7,75%
BBVA Capital Finance, S.A. Diciembre 2003	€	350	350	2,75%	3,00%
Julio 2004	€	500	-	3,00%	-
Diciembre 2004	€	1.125	-	3,00%	-

Durante 2004 se ha procedido a la amortización anticipada de las siguientes emisiones:

- Emisión de noviembre de 1998 de 700 millones de euros.
- Emisión de Febrero de 1999 de 1.000 millones de euros.

En julio y diciembre de 2004, BBVA Capital Finance, S.A., efectuó una emisión de acciones preferentes, por importe de 500 y 1.125 millones de euros respectivamente, no acumulativas, sin derecho a voto, garantizadas por el Banco y con el siguiente dividendo anual variable respectivamente:

- Del 02/07/04 al 31/12/04 se pagó el 3% anual. Del 01/01/05 al 30/09/09 se pagará EURIBOR (3m), con un mínimo del 2,75% y un máximo del 6,50%. Del 01/10/09 en adelante el tipo será EURIBOR (3m).
- Del 31/12/04 al 30/06/05 se pagará el 3% anual. Del 01/07/05 al 31/12/09 se pagará EURIBOR (3m), con un mínimo del 2,75% y un máximo del 6,50%. Del 01/01/10 en adelante el tipo será EURIBOR (3m).

Durante 2003 se procedió a la amortización anticipada de las siguientes emisiones:

- Emisión de marzo de 1998 de 350 millones de dólares
- Emisión de abril de 1998 de 250 millones de dólares
- Emisión de Junio de 1993 de 248 millones de dólares

En diciembre de 2003, BBVA Capital Finance, S.A., efectuó una emisión de acciones preferentes, por importe de 350 millones de euros, no acumulativas, sin derecho a voto, garantizadas por el Banco y con un dividendo anual variable: del 22/12/03 al 30/06/04 se pagó el 3% anual. Del 01/07/04 al 31/12/08 se pagará EURIBOR (3m), con un mínimo del 2,75% y un máximo del 6,25%. Del 01/01/08 en adelante el tipo será EURIBOR (3m).

Todas estas emisiones fueron adquiridas por terceros ajenos al Grupo y son amortizables anticipadamente en determinadas condiciones, a opción de las entidades emisoras a partir del 5º año de su emisión.

El volumen que representan el total de las acciones preferentes respecto a los Recursos Propios básicos (*Tier I*) es, a 31 de diciembre de 2004, del 25,82%, mientras al cierre del ejercicio 2003 y 2002 era un 27,04% y 29,8%, respectivamente.

4.3.9. Recursos propios

A continuación se detalla su composición en los ejercicios 2004, 2003 y 2002. Asimismo se indica el valor, tanto del patrimonio neto total como el equivalente por acción. Este último viene expresado en euros, en tanto que el resto de los conceptos vienen definidos en millones de euros.

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
Capital suscrito	1.661	1.566	1.566	6,1	-
Reservas:					
Primas de emisión	8.177	6.274	6.513	30,3	-3,7
Reservas	1.683	971	771	73,3	25,9
Reservas de revalorización	176	176	176	0,0	0,0
Reservas en sociedades consolidadas	6.393	6.097	6.465	4,9	-5,7
Pérdidas en sociedades consolidadas	(3.821)	(3.611)	(3.650)	5,8	-1,1
	12.608	9.907	10.275	27,3	-3,6
Más:					
B^ºs consolidados del ejercicio del Grupo	2.802	2.227	1.719	25,8	29,6
Menos:					
Dividendos activos a cuenta					
Pagados	(676)	(572)	(572)	18,2	0,0
Pendientes de pago	(339)	(288)	(288)	17,7	0,0
	(1.015)	(860)	(860)	18,0	0,0
Acciones propias	(18)	(66)	(98)	-72,7	-32,7
Patrimonio neto contable	16.038	12.774	12.602	25,6	1,4
Menos:					
Dividendo complementario	(482)	(364)*	(248)	32,4	46,8
Patrimonio neto, tras de la aplicación de los resultados del ejercicio	15.556	12.410*	12.354	25,4	0,5
PATRIMONIO NETO POR ACCIÓN (euros/acción)	4,58	3,88*	3,87	0,3	0,3

(*) Calculado con el número de acciones emitidas y suscritas a 31 de diciembre de 2003.

En el ejercicio 2003 considerando las nuevas acciones emitidas con motivo de la ampliación de capital acordada el 3 de Febrero de 2004 (ver apartado 3.3.4 del capítulo III), el Patrimonio neto contable del Grupo descendería a 12.377 millones de euros tras la aplicación de resultados del 2003, mostrando un patrimonio neto por acción de 3,65 euros en 2003 (ver apartado 3.5 del capítulo III).

4.3.10. Reservas y pérdidas en sociedades consolidadas

POR RESERVAS Y PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
Por Integración global y proporcional:					
Grupo BBVA Bancomer	593	463	318	28,1	45,6
Grupo BBVA Continental	(39)	(25)	(65)	-56,0	61,5
Grupo Provida	40	(108)	10	n.s	n.s
Grupo BBVA Colombia	26	48	54	-45,8	-11,1
Grupo BBVA Banco Francés	501	472	469	6,1	0,6
Grupo BBVA Chile	61	72	69	-15,3	4,3
Grupo BBVA Banco Provincial	298	230	56	29,6	n.s
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Uruguay, S.A.	11	26	(14)	-57,7	n.s
BBVA International Investment Corporation	169	75	(61)	n.s	n.s
Ancla Investments, S.A.	15	90	83	-83,3	8,4
Banc International D'Andorra, S.A.	102	81	75	25,9	8,0
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Portugal), S.A.	40	27	(54)	48,1	n.s
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Puerto Rico	181	170	158	6,5	7,6
BBVA Suiza, S.A. (BBVA Switzerland)	114	92	73	23,9	26,0
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	56	40	30	40,0	33,3
Banco Industrial de Bilbao, S.A.	85	83	81	2,4	2,5
BBVA Privanza Bank (Jersey), Ltd.	59	59	55	0,0	7,3
Canal International Holding, S.A.	592	467	495	26,8	-5,7
Compañía de Cartera e Inversiones, S.A.	17	29	(88)	-41,4	n.s
Corporación General Financiera, S.A.	353	606	587	-41,7	3,2
Corporación Industrial y Servicios, S.L.	(36)	(200)	(46)	-82,0	n.s
Cidessa Uno, S.L.	71	83	25	-14,5	n.s
BBVA Ireland PLC	56	40	24	40,0	66,7
Bilbao Vizcaya América B.V.	(58)	(79)	(120)	-26,6	-34,2
BBVA Cartera de Inversiones, SICAV, S.A.	57	55	55	3,6	0,0
Anida Grupo Inmobiliario, S.L.	185	21	(136)	n.s	n.s
BBVA Pensiones, S.A.	(54)	13	20	n.s	-35,0
Compañía Chilena de Inversiones, S.L.	(58)	67	108	n.s	-38,0
BBVAPR Holding Corporation	(158)	(158)	(158)	0,0	0,0
BBVA Bolsa S.V., S.A.	-	(9)	90	n.s	n.s
Sociedad de Estudios y Análisis Financieros, S.A.	59	58	55	1,7	5,5
BBV América, S.L.	162	203	355	-20,2	-42,8
Resto	419	373	570	12,3	-34,6
	3.919	3.464	3.173	13,1	9,2
Por puesta en equivalencia:					
Iberdrola, S.A.	189	171	181	10,5	-5,5
Senorte Vida y Pensiones, S.A.	33	33	33	0,0	0,0
Telefónica, S.A.	192	336	358	-42,9	-6,1
Repsol YPF, S.A.	320	274	398	16,8	-31,2
Banco Atlántico, S.A.	-	63	59	n.s	6,8
Banca Nazionale del Lavoro, SpA	42	17	139	n.s	-87,8
Acerinox, S.A.	-	71	59	n.s	20,3
Resto	185	268	288	-31,0	-6,9
	961	1.233	1.515	-22,1	-18,6
POR DIFERENCIAS DE CAMBIO:					
Por Integración global y proporcional:					
Grupo BBVA Bancomer	291	196	62	48,5	n.s
Grupo BBVA Continental	(6)	(5)	0	20,0	n.s
Grupo Próvida	(6)	(5)	(45)	20,0	-88,9
Grupo BBVA Colombia	(50)	(65)	(45)	-23,1	44,4
Grupo BBVA Banco Francés	(620)	(613)	(536)	1,1	14,4
Grupo BBVA Chile	(56)	-	-	n.s	n.s
Grupo BBVA Banco Provincial	(330)	(290)	(260)	13,8	11,5
BBVA Puerto Rico S.A.	(19)	-	37	n.s	n.s
Bilbao Vizcaya América, B.V.	(184)	(162)	(94)	13,6	72,3
BBVA International Investment Corporation	(719)	(593)	(338)	21,2	75,4
Resto	(93)	(62)	(74)	50,0	-16,2
	(1.792)	(1.599)	(1.293)	12,1	23,7
Por puesta en equivalencia:	(516)	(612)	(580)	-15,7	5,5
TOTAL	2.572	2.486	2.815	3,5	-11,7

Los importes de diferencias de cambio de consolidación incluyen el efecto neto acumulado de las diferencias producidas en la conversión y, por tanto, recogen el efecto de la devaluación.

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 los epígrafes "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, 3.618 y 4.060 millones de euros, respectivamente, tenían la consideración de reservas restringidas, que incluyen 48, 103 y 122 millones de euros, respectivamente, de reservas indisponibles para acciones de la sociedad dominante.

4.3.11. Coeficiente de solvencia según normativa de Banco de España

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

A continuación se recoge el coeficiente de solvencia según normativa Banco de España (el detalle de los distintos conceptos se corresponde con las exigencias marcadas por el Banco de España en la citada Circular), a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002:

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
1.- RECURSOS PROPIOS BÁSICOS	14.329	13.553	13.582	5,7	(0,2)
1.1. CAPITAL	1.662	1.566	1.566	6,1	-
1.2. RESERVAS EFECTIVAS	14.295	13.674	14.014	4,5	(2,4)
. Matriz	9.860	7.245	7.284	36,1	(0,5)
. Minoritarios	4.435	5.426	5.373	(18,3)	1,0
. Bº Ejercicio	1.455	1.003	1.357	45,1	(26,1)
1.3. FONDOS GENÉRICOS	-	-	-	-	-
1.4. RESERVAS DE CONSOLIDACIÓN	6.392	6.097	6.465	4,8	(5,7)
	22.349	21.337	22.045	4,7	(3,2)
(-) A deducir					
1. 7. ACTIVOS INMATERIALES	5.600	4.068	4.656	37,7	(12,6)
1. 8. AUTOCARTERA	18	66	98	(72,7)	(32,7)
1. 9. FINANCIACIÓN COMPRA DE ACCIONES	21	29	41	(27,6)	(29,3)
1.10. RECURSOS EN PODER G. ECONÓMICO	16	10	18	60,0	(44,4)
1.11. PÉRDIDAS DE CONSOLIDACIÓN	3.821	3.611	3.650	5,8	(1,1)
	9.476	7.784	8.463	21,7	(8,0)
2.- RECURSOS SEGUNDA CATEGORÍA	6.726	6.022	5.043	11,7	19,4
2.1. RECURSOS REVALORIZACIÓN ACTIVOS	176	176	176	0,0	-
2.5. FINANCIACIÓN SUBORDINADA	6.550	5.846	4.867	12,0	20,1
(-) OTRAS DEDUCCIONES	940	796	785	18,1	1,4
. Participaciones en entidades fras. no consolid. >10%	851	796	785	6,9	1,4
. Otros activos o riesgos deducidos	89	-	-	-	-
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	20.115	18.779	17.840	7,1	5,3
RECURSOS ADICIONALES POR GRUPO MIXTO	4	4	443	0,0	(99,1)
<i>Patrimonio no comprometido aseguradoras</i>	757	896	774	(15,5)	15,8
<i>Participaciones del Grupo Financiero en aseguradoras</i>	(747)	(704)	(325)	6,1	116,6
<i>Participaciones de aseguradoras en Grupo Financiero</i>	(5)	(5)	(6)	0,0	(16,7)
<i>Patrimonio no comprometido de asegurad. no computable en Grupo</i>	(1)	(183)	-	(99,5)	n,s,
(a) TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	20.118	18.783	18.283	7,1	2,7
(b) RIESGOS TOTALES PONDERADOS	188.472	180.663	181.288	4,3	(0,3)
(b) x 8% Recursos mínimos requeridos s/criterio del B.E+ Otros requerimientos = (c)	15.495	14.453	14.503	7,5	(0,7)
(a) / (b) Coeficiente de solvencia de la entidad (en %)	10,67%	10,40%	10,80%		
SUPERAVIT (O DÉFICIT) = (a) - (c) = (d)	4.623	4.330	3.780	5,7	15,7
SUPERAVIT (O DEFICIT) en % s/ Recursos mínimos (d) / (c)	30%	30%	26%		

4.3.12. BIS Ratio

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	14.708	14.392	13.680	2,2	5,2
Capital	1.662	1.566	1.566	6,1	-
Reservas (después de la aplicación de resultados) (1)	13.735	10.734	10.709	28,0	0,2
Minoritarios:	4.586	5.837	6.120	(21,4)	(4,6)
- Acciones preferentes	3.798	3.891	4.075	(2,4)	(4,5)
- Resto	788	1.946	2.045	(59,5)	(4,8)
Deducciones:	(5.275)	(3.745)	(4.715)	(40,9)	(20,6)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	7.939	7.192	6.665	10,4	7,9
Financiación subordinada	7.077	6.328	4.867	11,8	30,0
Reservas de revalorización y otros (2)	1.713	1.590	2.583	7,7	(38,4)
Deducciones	(851)	-726	-785	17,2	(7,5)
TOTAL RECURSOS COMPUTABLES (TIER I +TIER II)	22.647	21.584	20.345	4,9	6,1
(a)					
Recursos propios mínimos exigibles	14.490	14.527	14.786	(0,3)	(1,8)
EXCEDENTE DE RECURSOS	8.157	7.057	5.559	15,6	26,9
PROMEMORIA					
Activos ponderados por riesgo (b)	181.131	170.024	163.110	6,5	4,2
RATIO BIS (%) (a)/(b)	12,5	12,7	12,5		
CORE CAPITAL	6,0	6,2	5,9		
TIER I (%)	8,1	8,5	8,4		
TIER II (%)	4,4	4,2	4,1		

(1) No incluyen las reservas de revalorización (176 millones de euros) porque computan como TIER II.

(2) En Otros se incluyen los Fondos de Insolvencias por las provisiones Genérica y Estadística.

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, los recursos computables del Grupo BBVA se elevan a 22.647 millones de euros (21.584 millones de euros en 2003), de acuerdo con los criterios del Banco Internacional de Pagos (BIS), con un incremento del 4,9% sobre el 31-12-03 (incremento del 6,1% sobre el 31-12-02), lo que supone un excedente de recursos propios sobre los requeridos de 8.157 millones de euros, un 15,6% superiores a los 7.057 millones de euros, registrados al cierre de 2003 (26,9% superiores en 2003 a los 5.559 millones registrados al cierre de 2002).

El *core capital*, definido como la suma de los Recursos Propios básicos (TIER I) menos la parte correspondiente a las acciones preferentes de minoritarios, se sitúa al 31-12-04 en 10.910 millones de euros (10.501 millones de euros en 2003), con un aumento respecto el año anterior del 3,9% , representando el 6,0% del os activos ponderados por riesgo.

Durante el ejercicio 2004 la operación que mayor impacto ha tenido en la base de capital del Grupo ha sido la adquisición en marzo del 39,5% del Grupo financiero BBVA Bancomer de México, que provocó cambios significativos 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 otro lado, 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.

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 distribuidas 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%.

4.4. GESTIÓN DEL RIESGO

4.4.1. El sistema de gestión del riesgo en BBVA

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.

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.

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, asociados a los diferentes negocios y actividades. 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.

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.

4.4.2. 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 impulsará la mejora en la gestión de los riesgos en los sistemas financieros y acercar los conceptos de capital económico y capital regulatorio.

4.4.3. 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.

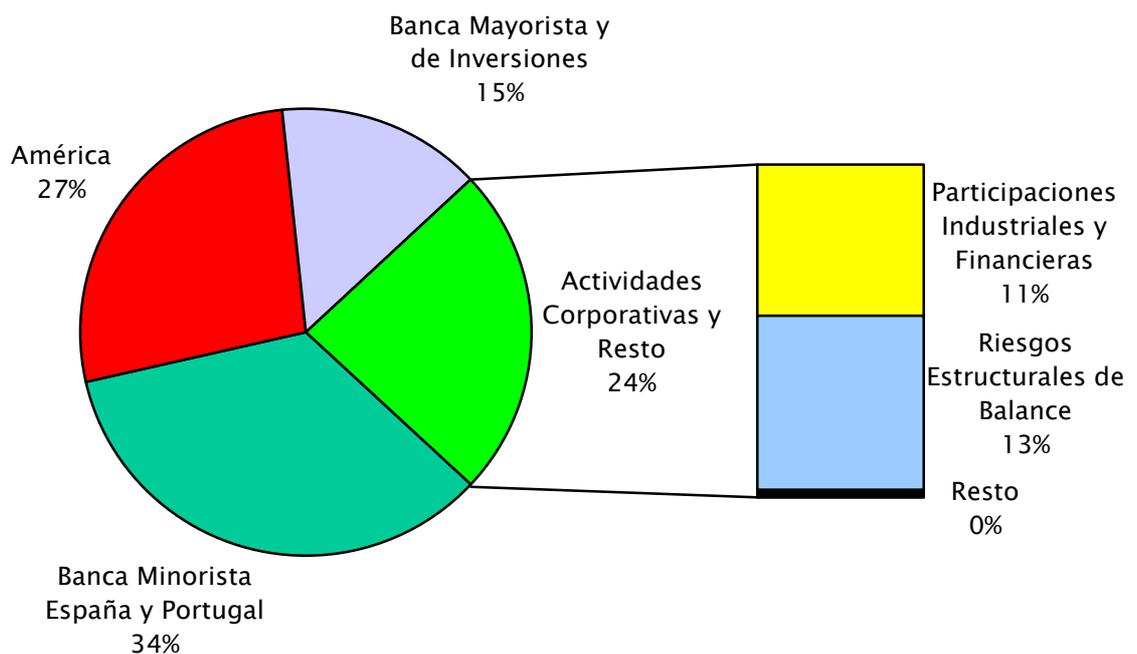
De acuerdo a los avances del Proyecto RAR (Rentabilidad Ajustada al Riesgo), se dispone ya de cálculos de capital económico por riesgo de crédito, asignados al nivel de operación, en la matriz y filiales en España y, a nivel agregado y global, en el resto del Grupo. Durante 2005, se dispondrá del cálculo al 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 representan 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%.

Mapa de Capital Económico del Grupo BBVA. Reparto por Áreas

(Datos en términos atribuibles (netos de minoritarios). 31-12-04)

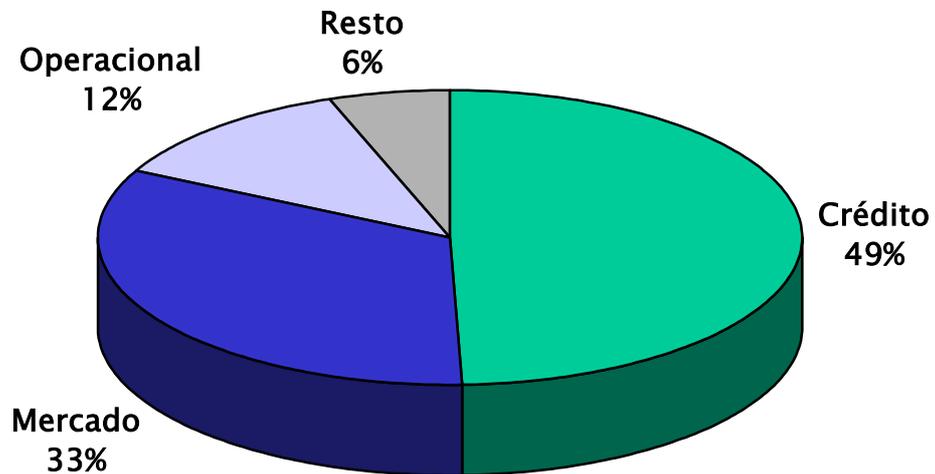


Considerando las distintas tipologías de riesgo, el de crédito, con un 49%, sigue representando la mayor parte del consumo de capital en riesgo, de acuerdo con la cartera de negocios del Grupo, y mantiene un nivel similar al de 2003. El riesgo de mercado –que incluye el riesgo estructural de balance 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 (netos de minoritarios). 31-12-04)

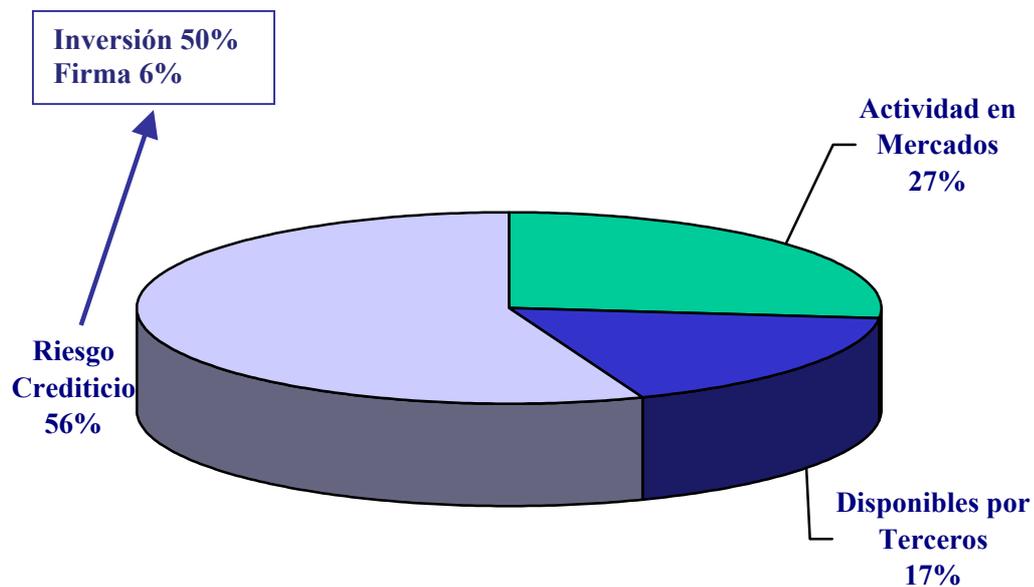


4.4.4. Gestión del riesgo de crédito

4.4.4.1. EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN Y CALIDAD DEL RIESGO DE CRÉDITO

La exposición global al riesgo de crédito del Grupo BBVA alcanza 351 miles de millones 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%.

Exposición. Riesgo con Clientes



Exposición: 351.189 Millones de Euros

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 evolucionado favorablemente. El saldo de mora 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 31-12-03.

La tasa de cobertura del Grupo BBVA ha aumentado hasta alcanzar un 247,2% al 31-12-04, 62 puntos porcentuales por encima de la existente al cierre del ejercicio precedente.

4.4.4.2. 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*).

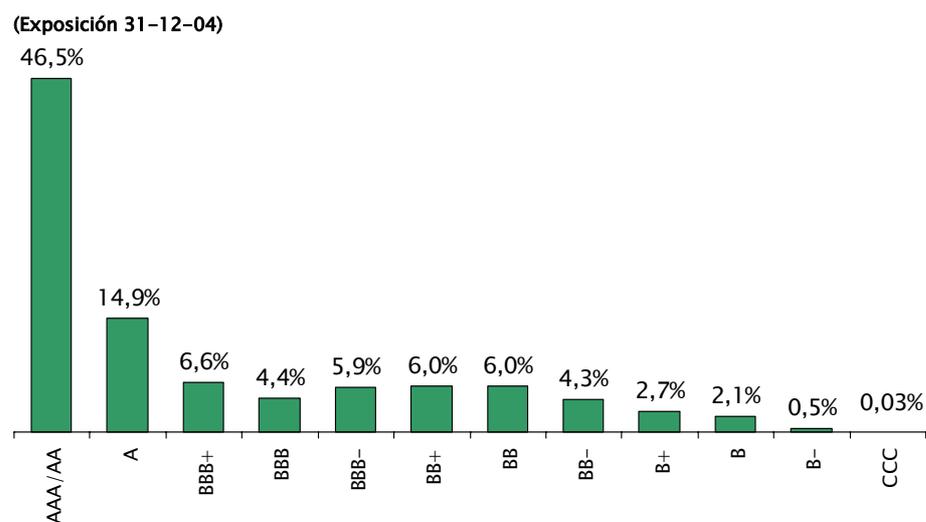
El Grupo dispone de bases de datos históricas de incumplimiento y severidad capaces de almacenar información detallada de todas las operaciones que tienen lugar en cada una de las áreas de negocio del Grupo. En este sentido, ya es posible contar con estimaciones precisas de los *inputs* de probabilidad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

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.

Distribución por Ratings⁽¹⁾



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

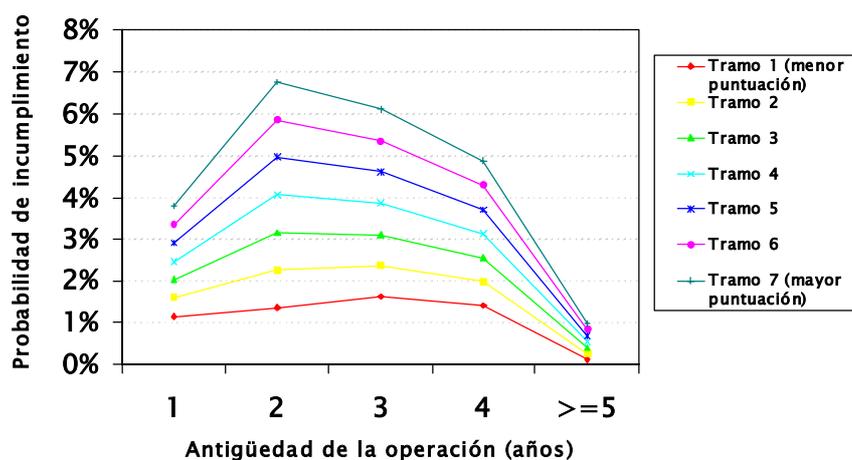
Si se excluyen los riesgos soberanos, el 45% continúa concentrado en el nivel A o superior y el 69% de la exposición tiene un *rating* igual o mejor que BBB-.

Probabilidad de incumplimiento

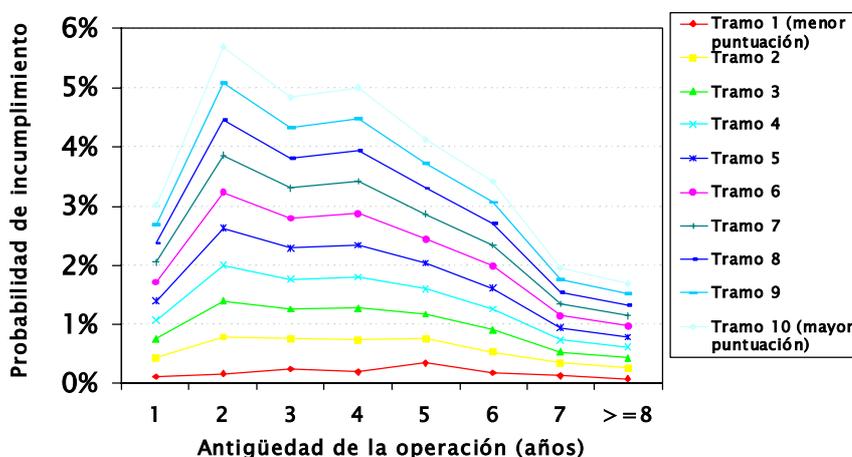
Basilea II establece dos ámbitos diferentes para el cálculo del capital, distinguiendo entre operaciones de *retail* (consumo, hipotecas, pequeños negocios, etc.) y de no *retail* (empresas, bancos, soberanos, etc.). BBVA dispone de herramientas de calificación crediticia que diferencian claramente ambos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

- **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.

**Calibración herramienta scoring de consumo
(por tramos de puntuación)**



Calibración herramienta scoring hipotecario comprador (por tramos de puntuación)

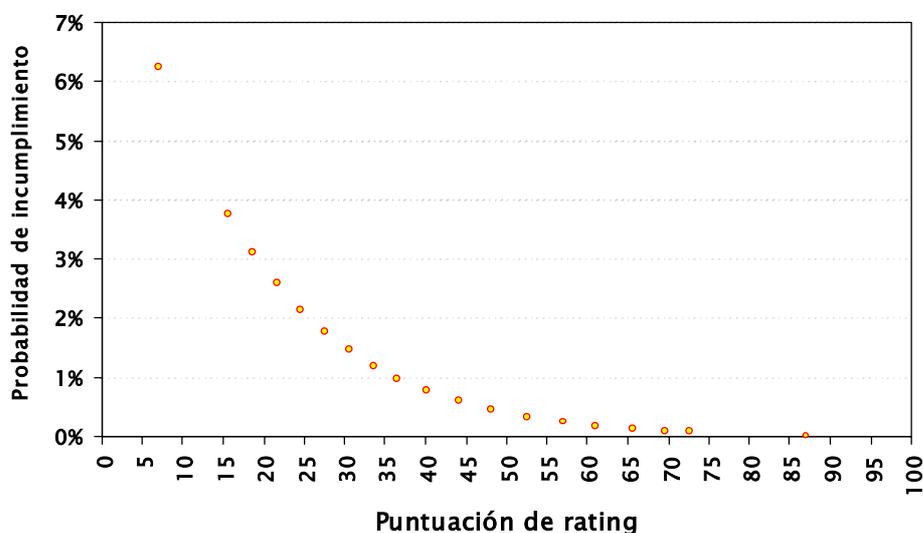


En estos dos segmentos de negocio se puede observar que la probabilidad de que estas operaciones entren en mora es máxima alrededor del segundo año desde la contratación, alcanzando mayores tasas de morosidad en los tramos de puntuación peores.

- **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.

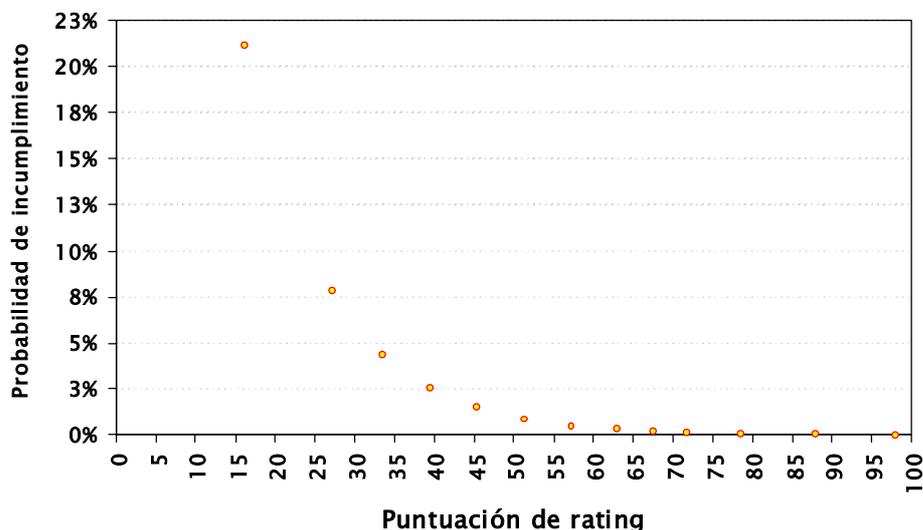
El perfil de la probabilidad de incumplimiento media asociada a las puntuaciones en el *rating* de empresas (aquellas con ventas entre 5 millones y 150 millones de euros) se recoge en el siguiente gráfico.

Calibración herramienta rating empresas



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

Calibración herramienta rating corporativa



Severidad

La severidad se define como el porcentaje de pérdida final sobre la exposición en riesgo en caso de incumplimiento. 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.

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 periodo de calibración de las herramientas de calificación crediticia con las condiciones futuras esperadas.

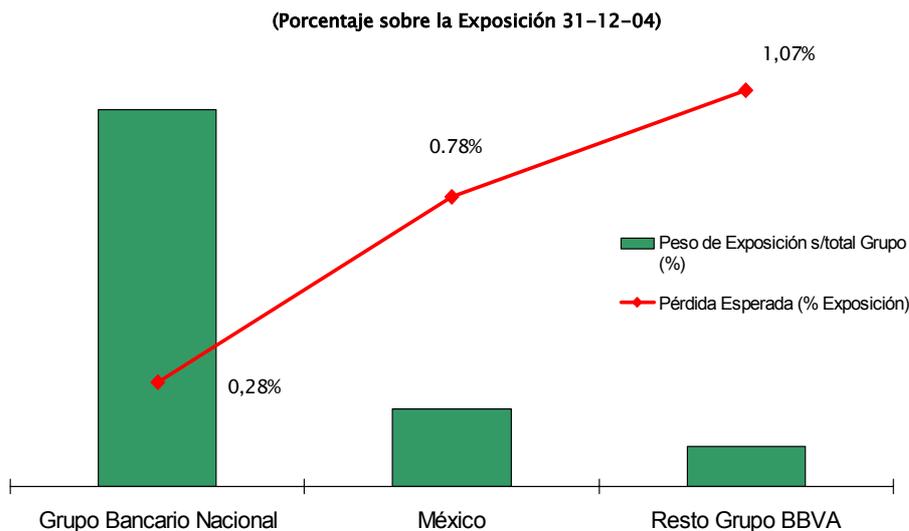
Esta metodología ha sido complementada por análisis de estrés de pérdida esperada. Se ha efectuado un estrés de los factores de riesgo subyacentes para las diferentes categorías de riesgo crediticio homogéneo. Así, se examina en qué medida la pérdida esperada futura se podría ver afectada por escenarios 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.

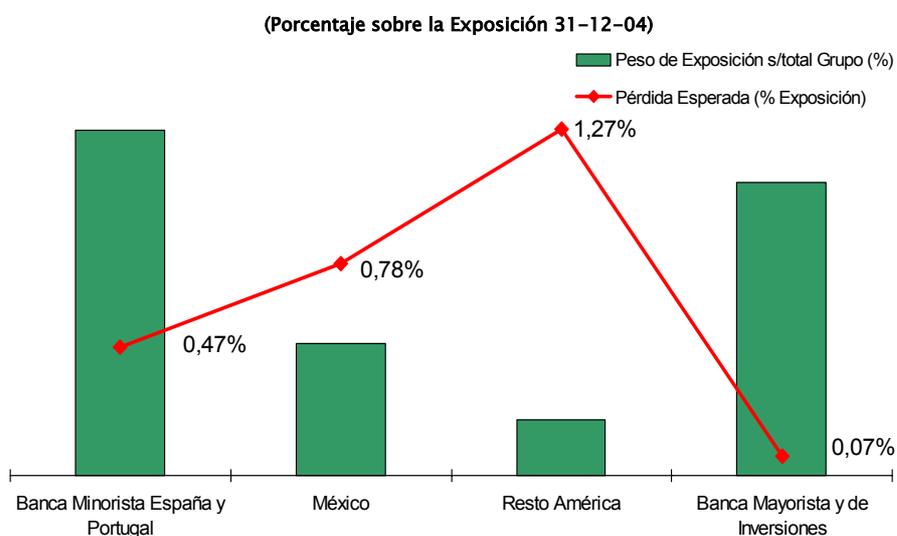
Un desglose de las pérdidas esperadas del Grupo, en porcentaje de exposición, permite apreciar que el Grupo bancario nacional, con el 76% de la exposición total, presenta una pérdida esperada del 0,28% de dicha exposición. México y el resto del Grupo tienen una pérdida esperada del 0,78% y 1,07% en porcentaje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

Pérdidas Esperadas Atribuibles por Zonas Geográficas



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%.

Pérdidas Esperadas Atribuibles por Áreas de Negocio



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 (1)	Pérdida Esperada		Capital Económico Crédito	
		Mill. Euros	%	Mill. 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 (2)	16.816,40	66,77	0,40%	539,31	3,21%
Corporativa (3)	31.440,25	29,77	0,09%	632,41	2,01%

(1) Incluye posiciones 'Fuera de Balance' a los 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

4.4.4.3. 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 al 31-12-04 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.

4.4.5. Gestión del riesgo en áreas de mercado

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.

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.

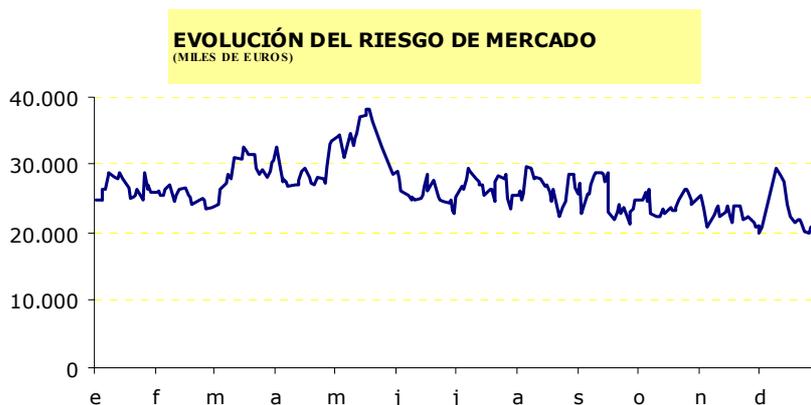
Igualmente, se realizan cálculos periódicos del VaR de liquidación en algunas carteras, atendiendo a las diferentes condiciones de liquidez, que en ocasiones afectan a los mercados financieros.

El riesgo de mercado en 2004

La elevación del riesgo geopolítico, sobre todo en el primer semestre del año (ataentados 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 avances considerables.

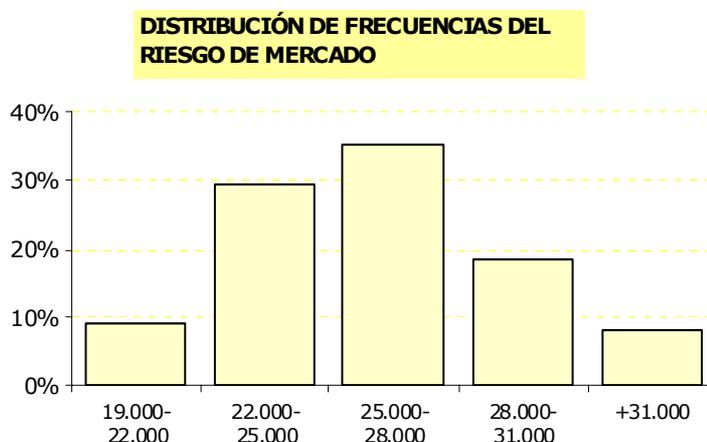
Dentro de este escenario, la evolución del riesgo de mercado en las áreas de mercados del Grupo BBVA durante el ejercicio se caracterizó por un perfil de riesgos creciente en los primeros meses del año, alcanzándose valores máximos en el mes de mayo, ante la fuerte incertidumbre predominante en los mercados financieros , disminuyendo paulatinamente en los meses siguientes.

Evolución del Riesgo de Mercado



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.

Distribución de frecuencias del RM



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

4.4.5.1. RIESGO DE INTERES 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 depreciaciones de las masas patrimoniales sensibles del balance en euros, agrupadas por tipo de mercado.

Matriz de vencimientos o depreciaciones del balance consolidado en euros

(Miles de Euros)

ACTIVO	Saldo	1-6 meses	6-12 m	1-3 años	3-10 años	+ 10 años
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
Total Activo Sensible	181.750.908	114.586.155	33.395.965	17.997.623	12.082.598	3.688.567
PASIVO						
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	0
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
Total Pasivo Sensible	176.683.198	97.503.479	4.662.295	17.355.741	55.000.668	2.161.015
GAPS ON BALANCE	5.067.709	17.082.676	28.733.670	641.882	-42.918.071	1.527.552
GAPS OFF BALANCE	20.503	-23.402.436	1.561.595	4.648.118	17.439.846	-226.621
GAPS TOTALES	5.088.212	-6.319.760	30.295.265	5.290.000	-25.478.224	1.300.931

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

4.4.5.2. 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.

4.4.5.3. 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. Dicha 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.

4.4.5.4. 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.

4.4.6. Operaciones de Derivados

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 ó tipos de interés y las permutas financieras en sus diferentes modalidades. La contratación de los mismos tiene como objetivo la cobertura y gestión global de los riesgos financieros a los que el Grupo está expuesto.

El valor nominal o contractual de las operaciones de futuro no vencidas al cierre de los ejercicios 2004, 2003 y 2002, no recogidas en los balances consolidados, fue el siguiente:

NOCIONALES DE PRODUCTOS DERIVADOS

CONCEPTOS	Millones de euros			Variación %	
	2004	2003	2002	2004/03	2003/02
a) Sobre tipos de interés y valores	883.080	766.968	628.672	15,1	22
Permutas financieras sobre tipos de interés	607.938	533.737	454.603	13,9	17,4
Permutas financieras sobre valores	5.713	3.973	6.922	43,8	-42,6
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	90.759	67.326	22.413	34,8	200,4
Futuros financieros sobre tipos de interés	35.936	50.176	49.244	-28,4	1,9
Futuros financieros sobre valores	1.279	1.575	432	-18,8	264,6
Opciones sobre tipos de interés	98.022	77.525	69.367	26,4	11,8
Opciones sobre valores	39.738	30.771	19.052	29,1	61,5
Compraventas de activos financieros	3.695	1.885	6.639	96,0	-71,6
b) Sobre tipos de cambio	88.180	66.145	60.073	33,3	10,1
Compraventas y permutas financieras sobre divisa	75.421	56.496	50.085	33,5	12,8
Opciones y futuros sobre divisas	12.141	8.860	8.696	37,0	1,9
Otras operaciones	618	789	1.292	-21,7	-38,9
	971.260	833.112	688.745	16,6	21

El desglose de estas operaciones por plazos de vencimiento a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Millones de euros			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años
Saldos a 31 de diciembre de 2004-				
Operaciones sobre tipos de interés y valores-				
Permutas financieras	368.809	143.598	64.069	37.176
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	87.460	1.903	1.396	-
Futuros financieros	34.362	2.852	-	-
Compraventas no vencidas de activos financieros	3.695	-	-	-
Opciones sobre valores y tipos de interés	35.569	64.352	26.925	10.915
	529.896	212.704	92.389	48.091
Operaciones sobre tipo de cambio-				
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	60.066	9.599	3.849	1.908
Opciones y futuros sobre divisas	11.436	440	247	17
Otras operaciones	618	-	-	-
	72.120	10.039	4.096	1.925
	602.016	222.743	96.485	50.016
Saldos a 31 de diciembre de 2003-				
Operaciones sobre tipos de interés y valores-				
Permutas financieras	369.498	88.519	50.619	29.074
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	67.261	64	-	-
Futuros financieros	29.627	22.124	-	-
Compraventas no vencidas de activos financieros	1.885	-	-	-
Opciones sobre valores y tipos de interés	34.433	44.313	19.656	9.892
	502.705	155.020	70.276	38.966
Operaciones sobre tipo de cambio-				
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	36.892	7.150	12.454	-
Opciones y futuros sobre divisas	1.852	1.365	47	5.597
Otras operaciones	789	-	-	-
	39.532	8.515	12.501	5.597
	542.237	163.535	82.777	44.563
Saldos a 31 de diciembre de 2002-				
Operaciones sobre tipos de interés y valores-				
Permutas financieras	329.331	70.949	34.833	26.411
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	20.657	1.757	-	-
Futuros financieros	35.504	14.166	6	-
Compraventas no vencidas de activos financieros	6.639	-	-	-
Opciones sobre valores y tipos de interés	20.384	36.302	24.498	7.234
	412.515	123.174	59.337	33.645
Operaciones sobre tipo de cambio-				
Compraventa de divisas a plazo y permutas financieras	47.868	2.217	-	-
Opciones y futuros sobre divisas	8.413	233	31	19
Otras operaciones	1.292	-	-	-
	57.573	2.450	31	19
	470.088	125.625	59.368	33.664

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
Saldos a 31 de diciembre de 2004-			
Operaciones sobre tipos de interés y valores	95.107	787.973	883.080
Permutas financieras	41.818	571.833	613.651
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	-	90.759	90.759
Opciones y futuros	52.199	122.777	174.975
Compraventas no vencidas de activos financieros	1.090	2.605	3.695
Operaciones sobre tipo de cambio	7.773	80.408	88.180
Compraventa de divisas a plazo, futuros sobre divisas y permutas financieras	5.891	70.285	76.176
Opciones sobre divisas	1.264	10.122	11.386
Otras operaciones	618	-	618
	102.879	868.381	971.260
Saldos a 31 de diciembre de 2003-			
Operaciones sobre tipos de interés y valores	73.367	693.600	766.967
Permutas financieras	37.651	500.060	537.711
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	-	67.326	67.326
Opciones y futuros	35.472	124.574	160.046
Compraventas no vencidas de activos financieros	244	1.641	1.885
Operaciones sobre tipo de cambio	16.858	49.287	66.145
Compraventa de divisas a plazo, futuros sobre divisas y permutas financieras	15.648	40.980	56.627
Opciones sobre divisas	811	7.918	8.729
Otras operaciones	400	389	789
	90.225	742.887	833.112
Saldos a 31 de diciembre de 2002-			
Operaciones sobre tipos de interés y valores	67.320	561.352	628.671
Permutas financieras	28.111	433.414	461.524
Acuerdos sobre tipo de interés futuro	41	22.373	22.413
Opciones y futuros	38.811	99.284	138.095
Compraventas no vencidas de activos financieros	357	6.282	6.639
Operaciones sobre tipo de cambio	17.714	42.360	60.073
Compraventa de divisas a plazo, futuros sobre divisas y permutas financieras	15.347	37.763	53.110
Opciones sobre divisas	1.268	4.403	5.671
Otras operaciones	1.099	193	1.292
	85.033	603.711	688.745

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	Millones de euros				
	IMPORTE	VALOR NOCIONAL			
		PERMUTAS FINANCIERAS	ACUERDOS SOBRE TIPO INTERÉS FUTURO	OPCIONES Y FUTUROS	OTROS
Saldos a 31 de diciembre de 2004-					
Créditos sobre clientes	6.064	2.571	-	1.172	2.321
Entidades de crédito	200	175	-	26	-
Cartera de valores	14.344	9.826	-	1.940	2.578
Débitos a clientes	53.808	27.772	-	24.389	1.647
Otros activos y pasivos	28.463	1.476	-	25.935	1.053
	102.879	41.818	-	53.463	7.599
Saldos a 31 de diciembre de 2003-					
Créditos sobre clientes	5.265	1.341	-	1.070	2.853
Entidades de crédito	7.372	2.152	-	5.220	-
Cartera de valores	19.362	12.987	-	6.375	-
Débitos a clientes	9.609	4.786	-	793	4.030
Otros activos y pasivos	48.617	16.385	-	22.824	9.408
	90.225	37.651	-	36.282	16.292
Saldos a 31 de diciembre de 2002-					
Créditos sobre clientes	3.665	2.081	-	651	933
Entidades de crédito	9.685	943	-	224	8.519
Cartera de valores	25.478	7.643	-	12.956	4.880
Débitos a clientes	10.281	7.892	-	2.388	0
Otros activos y pasivos	35.924	9.552	41	24.120	2.211
	85.033	28.111	41	40.339	16.543

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
Operaciones sobre tipos de interés y valores			
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)
	(587.528)	(221.552)	(478.729)
Operaciones sobre tipo de cambio			
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	-	-	-
	(674.973)	(427.922)	(72.050)

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 ascendían a 311, 278 y 281 millones de euros aproximadamente.

4.4.7. Gestión global 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 (Finanzia y Uno-e) y en Banca Privada Internacional, y se ha iniciado su desarrollo en Banca Corporativa Global.

4.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

4.5.1. Grado de estacionalidad del negocio de la SOCIEDAD

La SOCIEDAD desarrolla su actividad de manera estable. Así, el negocio bancario de BBVA no está especialmente sometido a variaciones intertrimestrales, como se puede apreciar en el siguiente cuadro que muestra la evolución de resultados trimestrales consolidados de BBVA durante los años 2004-2002.

	Trimestres estancos (en millones de euros)											
	IV T 04	III T 04	II T 04	I T 04	IV T 03	III T 03	II T 03	I T 03	IV T 02	III T 02	II T 02	I T 02
Margen de intermediación	1.808	1.742	1.835	1.684	1.718	1.675	1.698	1.650	1.813	1.737	2.144	2.114
Margen básico	2.664	2.615	2.661	2.508	2.533	2.525	2.490	2.456	2.733	2.603	3.055	3.085
Margen ordinario	2.900	2.710	2.771	2.672	2.682	2.625	2.696	2.653	2.964	2.785	3.201	3.291
Margen de explotación	1.424	1.346	1.391	1.279	1.209	1.207	1.262	1.217	1.326	1.256	1.513	1.482
Beneficio antes de impuestos	916	1.115	1.051	1.067	835	1.104	981	892	463	781	798	1.077
Beneficio consolidado	841	802	791	758	650	747	817	683	219	653	791	803
Beneficio atribuible al grupo	743	704	688	667	488	572	653	514	64	489	579	587

4.5.2. Dependencia de la SOCIEDAD de patentes, marcas y otras circunstancias condicionantes

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

CIRCULAR 4/2001 DE BANCO DE ESPAÑA

Con fecha 24 de septiembre de 2001, el Banco de España publicó una nueva Circular 4/2001 (que deroga la Circular 1/1997), que regula la información sobre los saldos que integran la base de cálculo de las aportaciones a los fondos de garantía de depósitos, y alcance de los importes garantizados.

La principal novedad fue que se integran en dicha base y, por tanto, se encuadran dentro de los que pueden ser garantizados, los importes de los depósitos de valores y otros instrumentos financieros, así como los depósitos recibidos para la realización de servicios de inversión y las cuentas representativas de la actividad de custodia.

En la Orden Ministerial posterior ECO/318/2002 el Ministerio de Economía decidió reducir, a propuesta del Banco de España, las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos de las Entidades Bancarias del 1 (uno) por mil al 0,6 por mil para las aportaciones que se desembolsen a partir del 1 de enero de 2002.

COEFICIENTE DE RESERVAS MÍNIMAS (COEFICIENTE DE CAJA)

El coeficiente de reservas mínimas se calcula de acuerdo a lo establecido en el Reglamento (CE) nº 2818/1998, de 1 de diciembre de 1998, del Banco Central Europeo, según dicho reglamento el coeficiente está fijado en un 2% para los pasivos computables.

COEFICIENTE DE SOLVENCIA

La política de concesión de riesgos y, en general, la de inversión en activos de toda clase de la banca está influida directamente por la existencia de una normativa reguladora sobre recursos propios mínimos de las entidades de crédito.

El coeficiente de solvencia está regulado por la “Ley 13/1992 de 1 de junio, de Recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras”, que entró en vigor, con carácter general, el 1 de enero de 1993 y desarrollado por el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, la Orden Ministerial de 29 de diciembre de 1992 y la Circular 5/93 del Banco de España.

El coeficiente viene definido como la relación existente entre los recursos propios computables y la suma de los saldos de activo, compromisos y demás cuentas de orden, netos de provisiones, amortizaciones y saldos compensatorios y de la posición neta en divisa, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos y riesgos derivados de la cartera de negociación, no pudiendo ser éste inferior al 8%.

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, el Grupo BBVA excedía de los requerimientos mínimos de coeficiente de solvencia exigidos por la Circular 5/1993, de 26 de marzo, que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras. En el apartado 4.3.8 se detalla el desglose y excedentes del Grupo BBVA.

Asimismo, el Grupo BBVA cumplió, al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, con los límites establecidos en la citada Circular sobre inmovilizaciones materiales netas, sobre el conjunto de riesgos con una misma persona o grupo económico y sobre posiciones en divisas.

4.5.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos

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.

4.5.4. Litigios y arbitrajes

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 estos en la contabilidad, BBVA puso los hechos en conocimiento del Banco de España el 19 de enero de 2001. Los servicios de supervisión del Banco de España iniciaron una investigación sobre el origen de los fondos, su utilización y las personas intervinientes, cuyo resultado fue reflejado en un informe de esos servicios fechado el 11 de marzo de 2002. El 15 de marzo de 2002, el Banco de España comunicó a la entidad la apertura de expediente en relación con estos hechos.

El Juzgado de instrucción central número cinco de la Audiencia Nacional acordó el 9 de abril de 2002 la investigación de estos hechos en diligencias previas (251/02 Y 23/03) que se siguen en la Audiencia Nacional el mismo Juzgado. Igualmente requirió al Banco de España para que suspendiera la tramitación del expediente hasta que se determinase 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, 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 elaboración de este Folleto, ninguna de las personas expedientadas o imputadas por los hechos antes referidos es miembro del Consejo de Administración o del Comité Directivo ni realiza funciones ejecutivas en BBVA.

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

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

4.5.5. Interrupciones en la actividad de la SOCIEDAD que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente, una incidencia importante sobre su situación financiera.

Las actividades llevadas a cabo por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. se desarrollan normalmente, sin que se haya producido circunstancia alguna que interrumpiese la misma.

4.6. INFORMACIONES LABORALES

4.6.1. Plantilla

El número total medio de empleados del Grupo BBVA durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002 distribuidos por grupos profesionales, tal y como se recoge en el Anexo (Cuentas Anuales Consolidadas, nota 28, apartado c), es el siguiente:

CONCEPTOS	Número medio de personas		
	2004	2003	2002
Sociedades bancarias españolas			
- Directivos	1.054	969	166
- Técnicos	21.427	20.547	20.746
- Administrativos	7.954	9.309	10.779
- Extranjero	662	674	676
	31.097	31.499	32.367
Sociedades en el exterior			
- 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
Suma	43.981	45.956	54.148
Administradoras de Fondos de Pensiones	5.415	6.181	5.863
Otras sociedades no bancarias	4.211	3.553	3.604
TOTAL	84.704	87.189	95.982

La plantilla media total del Grupo BBVA durante el ejercicio 2004 se situó en 84.704 empleados, lo que supone un decremento del 2,9% con respecto al mismo dato del año anterior, debido a ajustes de plantilla en todas la Unidades, con especial relevancia en las sociedades bancarias de Venezuela y México. Durante el ejercicio 2003 se situó en 87.189 empleados, -9,2% con respecto al mismo dato del año anterior. Durante el ejercicio 2002 se situó en 95.982 empleados, -6,6% con respecto al mismo dato del año anterior.

La plantilla media en España experimenta, en el año 2004, una disminución de un 1,3% (descenso del 2,7% y 1,4% en el 2003 y 2002, respectivamente), en tanto que en América disminuye un 3,7 % (12,5% en 2003). Esta reducción se ha producido básicamente en las sociedades bancarias.

Se incluye, a continuación un cuadro con el desglose de los gastos de personal al cierre de los tres últimos ejercicios. tal y como se recoge en el Anexo (Cuentas Anuales Consolidadas, nota 28, apartado c).

(Millones de euros)	2004	2003	2002	Variación %	
				2004/03	2003/02
SUELDOS Y SALARIOS	2.416	2.458	2.744	-1,7	-10,4
SEGUROS SOCIALES	430	436	492	-1,4	-11,4
DOTACIONES A LOS FONDOS DE PENSIONES INTERNOS	46	56	39	-17,9	43,6
APORTACIONES A FONDOS DE PENSIONES EXTERNOS	66	78	94	-15,4	-17,0
OTROS GASTOS	226	234	329	-3,4	-28,9
TOTAL GASTOS DE PERSONAL	3.184	3.263	3.698	-2,4	-11,8

Los gastos de personal en el Grupo BBVA disminuyeron un 2,4% en 2004 (11,8% en 2003), situándose en 3.184 millones de euros (3.263 millones de euros en 2003). Esta disminución obedece a los mencionados procesos de ajuste de plantillas y a la evolución de los tipos de cambio durante 2004.

4.6.2. Condiciones laborales

Las condiciones laborales del Banco vienen determinadas por las especificaciones contenidas en el Convenio Colectivo de la banca española.

El último Convenio Colectivo fue suscrito con fecha 12 de febrero de 2004 entre las Centrales Sindicales y representantes de la Asociación Española de Banca Privada (AEB), según Resolución del Ministerio de Trabajo de 18 de febrero de 2004 publicada en el BOE el 10 de marzo de 2004.

Este convenio tiene vigencia 1.1.2003-31.12.2004 y es de aplicación obligatoria a las relaciones laborales entre la banca privada y los trabajadores con vinculación laboral efectiva en la misma.

De acuerdo con el convenio colectivo 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 instrumenta 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.

Compromisos por pensiones

A continuación se exponen los compromisos existentes con el personal de la entidad en concepto de pensiones. Esta información viene asimismo reflejada en el Anexo (Cuentas Anuales Consolidadas, Nota 3 j).

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 572, 800 y 576 millones 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.

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 2.578 millones de euros (2.393 y 1.943 millones 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 millones de euros (429 y 407 millones de euros en los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente) y se reflejan en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Fondo de pensionistas" del pasivo de los balances de situación consolidados.

Adicionalmente a los anteriores, existen otros fondos internos no sujetos a externalización, que ascienden a 2,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2004 (3 y 1 millones 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 638, 599 y 640 millones 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. De dichos importes, 587, 553 y 570 millones 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, como resultado del registro del último compromiso, asciende a 182 millones de euros (172 y 187 millones de euros en 2003 y 2002 respectivamente) 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 el ejercicio 2004 por BBVA Bancomer, S.A. por estos conceptos han ascendido a 45 millones de euros (48 y 32 millones de euros en 2003 y 2002 respectivamente) y se han registrado con cargo al epígrafe "Gastos Generales de Administración - De Personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio.

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2004	2003
	Fondo de Pensionistas	Fondo de Pensionistas
Saldos al inicio del ejercicio	3.031.913	2.621.907
Más-		
Dotación con cargo a resultados del ejercicio (*)	733.855	147.179
Dotación con cargo a reservas (*)	-	799.416
Trasposos y otros movimientos	65.904	103.621
Menos-		
Pagos al personal prejubilado.	(466.413)	(429.168)
Utilizaciones de fondos y otros movimientos	(89.264)	(211.042)
Trasposo a Riesgos de firma	-	-
Salida de sociedades del Grupo	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	3.275.995	3.031.913

(*) Cambio de criterio en el tratamiento contable de las Provisiones por prejubilaciones (Véase Anexo Cuentas anuales consolidadas Nota 3j).

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 instrumenta 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 80 millones de euros a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002.

Con fecha 29 de diciembre de 2003, se formalizó un acuerdo colectivo por el que, entre otros aspectos, se transforma el sistema de prestación definitiva 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	Millones de euros		
	2004	2003	2002
Compromisos por pensiones causadas (*)			
En fondos de pensiones externos	481	429	400
Con contratos de seguro (Provisiones matemáticas)			
Con compañías de seguros pertenecientes al Grupo Económico	1.519	1.548	1.469
Con compañías de seguros no vinculadas	578	630	663
	2.578	2.607	2.532
Riesgos devengados por pensiones no causadas			
En fondos de pensiones externos			
Colectivos con cobertura plena de los riesgos devengados y no devengados (*)	132	470	487
Resto de colectivos (**)	1.753	1.359	1.252
	1.885	1.829	1.739
Con contratos de seguro con compañías de seguros (Provisiones matemáticas) pertenecientes al Grupo Económico (***)	180	163	146
	2.065	1.992	1.885
	4.643	4.599	4.417

(*) *Compromisos instrumentados en sistemas de prestación definida*

(**) *Compromisos instrumentados en sistemas de aportación definida*

(***) *Compromisos de los que, a 31 de diciembre de 2004, 131 millones de euros están instrumentados en sistemas de prestación definida (136 millones de euros en 2003) y 50 millones de euros en sistemas de aportación definida (28 millones 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, disminuyendo su saldo por los pagos efectuados. A efectos de presentación, los saldos por ambos conceptos a 31 de diciembre de 2004 y 2003 se incluyen por el importe neto en el capítulo "Otros Activos" del balance de situación consolidado a dicha fecha. El movimiento habido en los ejercicios 2004 y 2003 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	(Millones de euros)		
	Pensiones causadas	Riesgos devengados por pensiones no causadas	Total
Otros Activos - Diferencias en el fondo de pensiones			
<i>Saldo a 1 de enero de 2004</i>			
Plan de pensiones externo	-	486	486
Contratos de seguro	83	43	126
	83	529	612
<i>Amortización</i>			
Plan de pensiones externo	-	(32)	(32)
Contratos de seguro	16	18	34
	16	(14)	2
Otros movimientos	(47)	-	(47)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	52	515	567
Débitos a Clientes – Aportaciones diferidas			
<i>Saldo a 1 de enero de 2004</i>	(99)	(44)	(143)
Más:			
Coste imputable por intereses	(1)	(1)	(2)
Menos:			
Pagos realizados	13	38	51
Reducción por asignación de inversiones	16	7	23
	29	45	74
Otros movimientos	71	-	71
Saldo a 31 de diciembre de 2004	-	-	-
Saldo neto a 31 de diciembre de 2004	52	515	567

CONCEPTOS	(Millones de euros)		
	Pensiones causadas	Riesgos devengados por pensiones no causadas	Total
Otros Activos - Diferencias en el fondo de pensiones			
<i>Saldo a 1 de enero de 2003</i>			
Plan de pensiones externo	-	536	536
Contratos de seguro	99	68	167
	99	604	703
Amortización			
Plan de pensiones externo	-	(50)	(50)
Contratos de seguro	(16)	(9)	(25)
	(16)	(59)	(75)
Otros movimientos	-	(16)	(16)
Saldo a 31 de diciembre de 2003	83	529	612
Débitos a Clientes – Aportaciones diferidas			
<i>Saldo a 1 de enero de 2003</i>	(114)	(82)	(196)
Más:			
Coste imputable por intereses	(3)	(1)	(4)
Menos:			
Pagos realizados	15	9	24
Reducción por asignación de inversiones	3	2	5
	18	11	29
Otros movimientos	-	28	28
Saldo a 31 de diciembre de 2003	(99)	(44)	(143)
Saldo neto a 31 de diciembre de 2003	(16)	485	469

Cuenta de pérdidas y ganancias

Los cargos realizados en las cuentas de pérdidas y ganancias durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002 para la cobertura de los compromisos indicados, se resumen a continuación:

CONCEPTO	(Millones de Euros)		
	2004	2003	2002
Detalle por conceptos:			
Coste imputable por intereses de aportaciones diferidas	3	5	9
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	57	68	80
Con carácter extraordinario	(37)	97	87
	23	170	176
Gastos por aportaciones realizadas por el resto de entidades del Grupo	9	10	14
Gastos por dotaciones a los fondos internos de pensiones y asimilados de los bancos españoles del Grupo (*)	679	88	157
Gastos por dotaciones a los fondos internos de pensiones del resto de entidades del Grupo	55	60	44
	766	328	391
Detalle por cuentas:			
Intereses y cargas asimiladas – De acreedores	3	5	9
Intereses y cargas asimiladas - Coste imputable a los fondos de pensiones constituidos	85	70	60
Gastos generales de administración - De personal:			
Dotaciones a los fondos de pensiones internos	46	56	39
Aportaciones a los fondos de pensiones externos	66	79	94
Quebrantos extraordinarios:			
Dotaciones extraordinarias a fondos de pensiones internos, netas	7	2	3
Otros quebrantos (*)	559	116	190
Beneficios extraordinarios:	-	-	(4)
	766	328	391

(*) Cambio de criterio en el tratamiento contable de las Provisiones por prejubilaciones (Véase Anexo Cuentas anuales consolidadas Nota 3j).

4.6.3. 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 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 58, 37 y 37 millones de euros, respectivamente y se encuentra registrado en el epígrafe “Provisiones para riesgos y cargas – Fondos de Pensionistas” de los balances de situación consolidados.

4.7. POLÍTICA DE INVERSIONES

4.7.1. Metodología

La toma de decisiones de proyectos de inversión se realiza en base al estudio de tres fases diferenciadas: valoración de la sociedad (aplicando diferentes modelos de valoración y realizando un análisis de contraste entre ellos), análisis de impactos en el Grupo y “due diligence”.

4.7.2. Inversiones realizadas

A continuación se detallan las principales inversiones realizadas por el BBVA en los tres últimos ejercicios. En el apartado 3.6. y 3.7. del capítulo III se proporciona información más detallada sobre las inversiones efectuadas en el ejercicio 2004.

PRINCIPALES INVERSIONES DEL GRUPO BBVA en 2002, 2003 Y 2004 (Millones de euros)

Ejerc.	Sociedad participada	Coste de la inversión	Particip. Total %	Fondo de comercio Acumulado	Valor teórico-contable (2)	Resultado Neto
2002	Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	470	54,67	1.956	3.723	(1)585
	BBVA Banco Francés	209	79,56	-	-	-352
	BBVA Banco Continental	35	91,53	-	284	32
	BBVA Banco BHIF	14	66,1	67	343	31
	Telefónica, S.A.	82	6,53	438	1654	(1)1.836
2003	Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	304	59,4	1.865	2.619	627
	Gas Natural	13	3,2	113	139	(1)806
2004	Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	3.346	99,70	3.769	4.227	482
	BBVA Banco Francés	61	76,14	-	304	(23)

Nota: En el epígrafe 3.7 del Capítulo III se da información más amplia sobre estas inversiones.

(1) Datos Consolidados referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas, que generalmente se refieren al ejercicio precedente. En las sociedades extranjeras se aplica el cambio de la fecha de referencia.

(2) Valor teórico contable corresponde a la fecha de cierre de cada ejercicio indicado.

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2004, se llevó a cabo un Oferta Pública de Adquisición de acciones con la finalidad de incrementar su participación accionarial hasta el 100% de BBVA Bancomer (ver información detallada de la operación en el apartado 3.6. del Capítulo. III).

Por otro lado, 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 (ver apartado 3.6 Capítulo III)

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS

INTRODUCCIÓN

A continuación se presentan los estados financieros de BBVA, tanto a nivel individual como consolidado.

En primer lugar se incluyen los balances y cuentas de resultados de BBVA, S.A. de los tres últimos ejercicios cerrados, 2004, 2003 y 2002, así como el cuadro de financiación de BBVA, también individual. Los estados financieros de 2004, 2003 y 2002 están auditados.

En una segunda parte se recogen los estados financieros auditados referidos al grupo consolidado BBVA a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, con la correspondiente explicación de su elaboración. También se incluyen los cash-flows consolidados de BBVA a tres años.

Por último, este capítulo se complementa con las bases de presentación y principios de contabilidad aplicados, en los que destaca la información acerca de los fondos de comercio de consolidación.

Todas las cifras recogidas en los cuadros de este capítulo vienen expresadas en **miles de euros**.

5.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

5.1.1. Balances individuales de BBVA

ACTIVO (miles de euros)	2004	2003	2002	PASIVO (miles de euros)	2004	2003	2002
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:	3.529.186	2.359.883	1.671.111	ENTIDADES DE CRÉDITO:	60.345.111	53.929.332	47.029.366
Caja	552.870	547.904	558.779	A la vista	1.038.423	1.387.160	1.387.439
Banco de España	2.844.004	1.687.311	994.702	A plazo o con preaviso	59.306.688	52.542.172	45.641.927
Otros Bancos Centrales	132.312	124.668	117.630				
DEUDAS DEL ESTADO	18.319.532	18.796.673	19.091.299	DÉBITOS A CLIENTES:	100.880.240	101.419.493	98.472.990
ENTIDADES DE CRÉDITO:	19.067.414	19.562.686	19.662.904	Depósitos de Ahorro-	86.972.312	84.505.562	81.896.145
A la vista	552.917	1.354.920	877.675	A la vista	44.828.936	41.492.759	40.301.889
Otros créditos	18.514.497	18.207.766	18.785.229	A plazo	42.143.376	43.012.803	41.594.256
				Otros débitos-	13.907.928	16.913.931	16.576.845
				A la vista	-	12.750	13.615
				A plazo	13.907.928	16.901.181	16.563.230
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	126.263.379	110.880.263	100.687.471	DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES:	26.628.649	13.630.214	8.714.150
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA:	25.844.671	24.416.412	17.131.192	Bonos y obligaciones en circulación	26.628.649	13.630.213	8.687.182
De emisión pública	14.353.087	14.903.167	11.368.785	Pagarés y otros valores	-	1	26.968
Otros emisores	11.491.584	9.513.245	5.762.407	OTROS PASIVOS	11.266.115	9.539.682	7.381.866
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	5.473.562	2.428.316	2.071.348	CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	1.860.366	1.654.299	3.768.498
PARTICIPACIONES:	3.132.964	3.583.687	4.357.296	PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS:	4.109.774	3.736.487	3.064.754
En entidades de crédito	975.704	1.047.486	1.253.654	Fondo de pensionistas	2.607.719	2.400.824	1.946.874
Otras participaciones	2.157.260	2.536.201	3.103.642	Provisión para impuestos	-	-	-
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO:	11.272.789	7.778.436	8.699.420	Otras provisiones	1.502.055	1.335.663	1.117.880
En entidades de crédito	4.019.266	4.102.686	5.191.481	FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	-
Otras participaciones	7.253.523	3.675.750	3.507.939	BENEFICIOS DEL EJERCICIO	1.605.595	1.460.337	1.207.096
ACTIVOS INMATERIALES:	218.339	193.244	191.903	PASIVOS SUBORDINADOS	11.229.927	10.442.327	9.735.824
Gastos de constitución y de primer establecimiento	-	-	-	CAPITAL SUSCRITO	1.661.518	1.565.968	1.565.968
Otros gastos amortizables	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
Terrenos y edificios de uso propio	1.062.802	1.083.944	1.102.883	RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	176.281	176.281	176.281
Otros inmuebles	78.129	75.855	90.194	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-
Mobiliario, instalaciones y otros	946.347	948.317	997.240	TOTAL PASIVO	228.642.114	204.314.657	188.160.254
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	-	CUENTAS DE ORDEN	86.329.713	81.584.665	78.116.151
ACCIONES PROPIAS:	8.500	56.071	97.555				
Promemoria: nominal	320	2.509	5.242				
OTROS ACTIVOS	11.733.399	10.724.838	8.994.431				
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	1.691.101	1.426.032	3.314.007				
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	-	-	-				
TOTAL ACTIVO	228.642.114	204.314.657	188.160.254				
CUENTAS DE ORDEN	86.329.713	81.584.665	78.116.151				

5.1.2. Cuentas de resultados individuales de BBVA

CONCEPTOS	(Debe) / Haber		
	2004	2003	2002
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 23):	6.484.739	6.551.366	7.531.595
De los que: cartera de renta fija	1.320.797	1.247.812	1.692.945
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 23)	(3.712.911)	(3.602.152)	(4.627.304)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE (Nota 23):	1.091.478	667.465	1.283.859
De acciones y otros títulos de renta variable	164.162	122.826	99.492
De participaciones	144.427	68.661	43.778
De participaciones en el grupo	782.889	475.978	1.140.589
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	3.863.306	3.616.679	4.188.150
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 23)	1.699.305	1.509.043	1.532.072
COMISIONES PAGADAS (Nota 23)	(361.869)	(275.990)	(275.284)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (Nota 23)	388.339	366.454	362.923
MARGEN ORDINARIO	5.589.081	5.216.186	5.807.861
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 23)	3.004	2.127	14.673
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:	(2.707.390)	(2.675.825)	(2.625.233)
De personal (Nota 23):	(1.938.135)	(1.931.617)	(1.904.203)
De los que:			
Sueldos y Salarios	(1.489.878)	(1.479.025)	(1.431.341)
Cargas sociales:	(359.326)	(366.630)	(377.298)
De las que: pensiones	(56.354)	(67.056)	(78.964)
Otros gastos administrativos (Nota 23)	(769.255)	(744.208)	(721.030)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES (Nota 11)	(229.347)	(247.544)	(257.964)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(56.649)	(73.379)	(87.795)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.598.699	2.221.565	2.851.542
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO) (Nota 6)	(649.258)	(548.266)	(631.928)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO) (Notas 9 y 10)	(258.655)	(369.942)	(1.181.581)
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 23)	639.191	825.743	582.816
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 23)	(596.019)	(366.754)	(389.544)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.733.958	1.762.346	1.231.305
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 20)	(96.834)	(271.385)	52.605
OTROS IMPUESTOS (Nota 20)	(31.529)	(30.624)	(76.814)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1.605.595	1.460.337	1.207.096

5.1.3. Cuadros de financiación individuales BBVA

CONCEPTOS	Miles de Euros		
	2004	2003	2002
APLICACIONES			
Dividendos pagados	1.352.353	1.112.156	1.255.970
Aportaciones externas de capital-			
Compra de acciones propias, neto	-	-	97.548
Pasivos subordinados	-	-	496.521
Interbancario neto	-	-	8.608.296
Acreedores	539.253	-	-
Inversión crediticia	16.120.091	10.756.330	1.802.746
Títulos de renta fija	939.842	6.978.027	-
Títulos de renta variable	2.727.181	324.153	62.550
Débitos en valores negociables	-	-	-
Adquisición de inversiones permanentes-			
Participaciones	12.032.950	5.474.267	6.311.401
Inmovilizado material e inmaterial	407.732	355.522	399.968
	12.440.682	5.829.789	6.711.369
TOTAL APLICACIONES	34.119.402	25.000.455	19.035.000
ORIGENES			
Recursos generados de las operaciones			
Resultados del ejercicio-			
Más-			
- Amortizaciones	337.205	344.338	329.335
- Dotaciones netas	1.649.639	1.182.798	2.404.260
- Pérdidas enajenaciones	8.863	12.758	62.475
Menos-			
- Beneficios enajenaciones	(464.672)	(668.477)	(390.505)
	3.136.630	2.331.754	3.612.661
Aportaciones externas al capital-			
Incremento de capital y reservas	1.998.750	136.880	-
Venta de acciones propias, neto	47.571	41.484	-
Pasivos subordinados	787.600	706.503	-
Interbancario neto	5.809.135	6.267.516	-
Títulos de renta fija	-	-	5.656.629
Acreedores	-	2.946.503	1.857.260
Débitos en valores negociables	12.998.435	4.916.064	2.640.330
Venta de inversiones permanentes-			
Participaciones	8.514.525	7.056.294	4.807.104
Inmovilizado material e inmaterial	128.839	114.968	305.184
	8.643.364	7.171.262	5.112.288
Otros conceptos pasivos menos activos	697.917	482.489	155.832
TOTAL ORIGENES	34.119.402	25.000.455	19.035.000

5.2. INFORMACIONES CONTABLES DEL GRUPO CONSOLIDADO

Estados financieros BBVA

Se presentan a efectos comparativos los estados financieros auditados de los 3 últimos ejercicios cerrados, que incorporan eliminaciones de operaciones internas, sin incorporar ajustes relacionados con la autocartera y cartera cruzada, ni con los dividendos a cuenta de la sociedad absorbida.

5.2.1. Balances consolidados BBVA

ACTIVO (miles de euros)	2004	2003	2002
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES:			
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
	10.122.238	8.109.875	8.050.328
DEUDAS DEL ESTADO	18.370.252	18.945.003	19.767.776
ENTIDADES DE CRÉDITO:			
A la vista	737.947	643.987	1.328.749
Otros créditos	15.437.708	20.263.142	20.147.530
	16.175.655	20.907.129	21.476.279
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	170.248.440	148.827.274	141.315.012
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	52.588.529	52.935.966	49.133.179
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	6.265.504	3.092.064	3.007.492
PARTICIPACIONES	5.302.371	5.593.224	6.024.175
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	1.051.901	1.054.869	1.039.688
ACTIVOS INMATERIALES:			
Gastos de constitución y de primer establecimiento	8.200	19.537	20.946
Otros gastos amortizables	362.766	342.491	377.691
	370.966	362.028	398.637
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN:			
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
	5.228.656	3.706.413	4.257.346
ACTIVOS MATERIALES:			
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
	3.782.677	3.790.238	4.633.965
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-	-
ACCIONES PROPIAS	18.370	66.059	97.671
OTROS ACTIVOS	14.673.625	13.171.480	12.298.880
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	3.052.380	2.977.437	4.391.562
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	3.820.719	3.610.764	3.650.208
TOTAL ACTIVO	311.072.283	287.149.823	279.542.198
CUENTAS DE ORDEN	85.627.988	72.549.918	69.776.213

PASIVO (miles de euros)	2004	2003	2002
ENTIDADES DE CRÉDITO:			
A la vista	1.070.474	1.542.432	1.537.357
Otros débitos	64.265.442	60.027.356	54.581.691
	65.335.916	61.569.788	56.119.048
DÉBITOS A CLIENTES:			
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
	147.050.857	141.048.907	146.560.365
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES:			
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
	44.326.708	34.382.652	27.523.272
OTROS PASIVOS	11.755.531	10.764.514	9.735.905
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	3.419.552	3.318.727	4.593.777
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS:			
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
	5.321.095	5.219.585	4.843.318
FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	37.238	38.712	47.554
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO:			
Del Grupo	2.801.904	2.226.701	1.719.129
De minoritarios	390.564	670.463	746.919
	3.192.468	2.897.164	2.466.048
PASIVOS SUBORDINADOS	8.107.752	7.399.613	6.486.942
INTERESES MINORITARIOS	4.434.829	5.425.918	5.674.163
CAPITAL SUSCRITO	1.661.518	1.565.968	1.565.968
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
TOTAL PASIVO	311.072.283	287.149.823	279.542.198

5.2.2. Cuentas de resultados consolidadas BBVA

CONCEPTO	(DEBE) HABER		
	2004	2003	2002
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS:	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	(6.100.675)	(6.260.058)	(9.783.505)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE:	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
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	7.069.309	6.741.511	7.807.466
COMISIONES PERCIBIDAS	4.159.344	3.882.568	4.330.993
COMISIONES PAGADAS	(780.075)	(619.761)	(662.612)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	605.044	651.504	765.123
MARGEN ORDINARIO	11.053.622	10.655.822	12.240.970
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	18.307	17.422	34.341
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:	(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	(453.436)	(510.656)	(631.021)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(215.697)	(236.733)	(295.821)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	5.439.555	4.894.799	5.576.744
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA:	359.992	383.312	33.244
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)
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	(581.692)	(639.349)	(679.170)
BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO	628.361	642.144	570.934
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	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	-	-
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO	(36.254)	(88.885)	(209.938)
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	(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)
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	(930.727)	(1.276.946)	(1.743.338)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	-	-	3.366
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	432.422	630.870	1.606.654
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(1.162.185)	(733.805)	(2.039.235)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.149.472	3.812.140	3.119.261
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(399.409)	(530.587)	(175.567)
OTROS IMPUESTOS	(557.595)	(384.389)	(477.646)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3.192.468	2.897.164	2.466.048
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	390.564	670.463	746.919
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.801.904	2.226.701	1.719.129

5.2.3. Cuadros de financiación consolidados

A continuación se presentan los cuadros de financiación consolidados correspondientes a los ejercicios 2004, 2003 y 2002.

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2004	2003	2002
APLICACIONES			
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
TOTAL APLICACIONES	37.324.842	23.123.094	34.695.013
ORÍGENES			
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	-	-	-
TOTAL ORÍGENES	37.324.842	23.123.094	34.695.013

5.2.4. Cash flows consolidados

CASH FLOW OPERATIVO	2004	2003	2002
RESULTADOS ATRIBUIDOS AL GRUPO	2.801.904	2.226.701	1.719.129
AMORTIZACIONES	1.215.300	1.215.631	1.439.666
DOTACIONES DE INSOLVENCIAS	984.882	1.343.046	1.742.158
DOTACIONES FONDOS ESPECIALES Y OTROS	1.073.936	110.486	904.530
(BENEFICIOS)/PERDIDAS EN VENTA DE INMOVILIZADO MATERIAL	-75.964	-44.248	-95.781
(BENEFICIOS)/PERDIDAS EN VENTA DE CARTERA	-589.396	-553.331	-364.860
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA	390.564	670.463	746.919
VARIACION IMPUESTOS A PAGAR	-3.580	-233.565	-674.162
VARIACIONES PERIODIFICACIONES	25.882	139.075	586.208
RESULTADOS PUESTA EN EQUIVALENCIA	-220.503	-253.445	49.151
	5.603.025	4.620.813	6.052.958
CASH FLOW PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
VARIACION ENTIDADES DE CREDITO	4.870.854	520.697	1.738.223
VARIACION INVERSION CREDITICIA	-22.421.257	-8.151.501	8.554.159
COMPRA CARTERA DE RENTA FIJA	-7.533.721.861	-5.764.356.611	-6.282.880.980
COMPRA CARTERA DE RENTA VARIABLE	-19.691.791	-12.093.943	-16.582.585
VENTA CARTERA DE RENTA FIJA	7.534.658.236	5.761.382.710	6.295.912.248
VENTA CARTERA DE RENTA VARIABLE	16.531.022	12.042.623	17.086.998
COMPRA DE PARTICIPACIONES	-5.920.327	-2.383.404	-2.316.991
VENTA DE PARTICIPACIONES	4.868.842	3.458.192	2.879.384
COMPRA/VENTA DE INMOVILIZADO MATERIAL	-871.953	-336.656	-276.319
OTROS	-1.645.860	-897.502	-3.315.240
	-23.344.095	-10.815.395	20.798.897
CASH FLOW PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
VARIACION FINANCIACION ENTIDADES DE CREDITO	3.766.128	5.450.740	-8.468.947
VARIACION DEPÓSITOS	6.001.950	-5.511.458	-19.939.069
VARIACION VALORES NEGOCIABLES	9.944.056	6.859.380	2.147.598
AUMENTOS DE CAPITAL	1.998.750		
DISMINUCIONES DE CAPITAL			
COMPRA/VENTA DE ACCIONES PROPIAS	54.815	13.787	-21.990
INTERESES MINORITARIOS	-1.667.409	-784.410	-879
APORTACION PASIVOS SUBORDINADOS	1.005.471	1.334.582	0
REDUCCIÓN PASIVOS SUBORDINADOS	0	0	-505.594
PAGO DE DIVIDENDOS	-1.350.328	-1.108.492	-1.252.870
	19.753.433	6.254.129	-28.041.751
SUMA NETA DE CASH FLOWS (equivalente a la VARIACION DE CAJA Y BANCOS CENTRALES)	2.012.363	59.547	-1.189.896

MOVIMIENTO DE CAJA Y BANCOS CENTRALES			
SALDO INICIAL	8.109.875	8.050.328	9.240.224
VARIACIÓN	2.012.363	59.547	-1.189.896
SALDO FINAL	10.122.238	8.109.875	8.050.328

5.3. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

5.3.1. Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Banco y sociedades que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria 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.

Las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2004, 2003 y 2002 fueron aprobadas por las correspondientes Juntas Generales de Accionistas celebradas el día 26 de febrero de 2005, 28 de febrero de 2004 y el día 1 de marzo de 2003, respectivamente.

Para la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables generalmente aceptados. No existe principio contable obligatorio alguno que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

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. 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, 162 y 94 millones de euros respectivamente.

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 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 de las Cuentas Anuales (en el Anexo). El resto de las inversiones en valores representativos de capital, se presentan en los balances de situación consolidados de acuerdo con los criterios que se indican en la citada Nota.

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.

5.3.2. Principios de contabilidad aplicados

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas que se incluyen en el presente Folleto (en el Anexo), se han aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados, y cuyo detalle se recoge en la Nota 3 de las citadas cuentas. No obstante, a continuación se comentan algunos por su especial significación e incidencia.

***) 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. 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
	-	-	58.910
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)
	(38.063)	(56.611)	(54.479)
	(38.063)	(56.611)	4.431

(*) La contabilización por inflación se suprimió el 1 de marzo de 2003

***) Activos inmateriales**

Este capítulo de los balances de situación consolidados incluye, entre otros conceptos, los desembolsos efectuados por la adquisición de aplicaciones informáticas, que son amortizados en un periodo 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.

***) 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 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 el Capítulo III, el Grupo ha procedido a revisar el plazo, con carácter prospectivo desde el uno 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. El efecto de la mencionada revisión del plazo de amortización ha supuesto un menor cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 por importe de 243 millones de euros.

Asimismo, 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.

Las plusvalías asignadas a elementos patrimoniales concretos se amortizan, en su caso, en función de su enajenación o depreciación efectiva, con un periodo 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.

***) 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, 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.

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.

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DE LA SOCIEDAD

6.1. ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN EJECUTIVA

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 Consejo. Su texto se encuentra a disposición de accionistas e inversores en la página web de la Sociedad (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.

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.

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.

6.1.1 El Consejo de Administración

El Consejo de Administración del BBVA constituye, conforme a los Estatutos Sociales, el órgano natural de representación, administración, gestión y control de la sociedad, y en tal sentido le corresponde revisar y guiar la estrategia corporativa, los planes de acción más importantes, las políticas de riesgos, los presupuestos y planes anuales, establecer los objetivos, vigilar la implementación de los mismos y su cumplimiento a nivel corporativo, y supervisar las principales asignaciones de capital, desinversiones y adquisiciones, y se rige por lo dispuesto en la Ley, en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración, cuyos rasgos fundamentales se exponen a continuación:

Composición del Consejo.

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 que adopte la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Conforme al Reglamento del Consejo de Administración de BBVA, su número no deberá ser superior a dieciséis.

Con arreglo al acuerdo adoptado por la Junta General celebrada el día 26 de febrero de 2005 el número de miembros del Consejo de Administración de BBVA es de 15.

Los Consejeros podrán ser ejecutivos o no ejecutivos. Los primeros son 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 concorra 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 aquél que tenga una participación que alcance, de forma directa o indirecta, al menos el 5% del capital o los derechos de voto de la Entidad o que, sin llegar a este porcentaje, su participación le permita ejercer una influencia notable en la Sociedad. A estos efectos, BBVA no cuenta con consejeros dominicales a la fecha de registro del presente folleto.

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.

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

APELLIDOS Y NOMBRE	Cargo en Consejo de Administración	Tipo Consejero	Fecha nombramiento	Fecha reelección
González Rodríguez, Francisco	Presidente	Ejecutivo	28.01.2000	26.02.2005
Goirigolzarri Tellaache, José Ignacio	Consejero Delegado	Ejecutivo	18.12.2001	01.03.2003
Alvarez Mezquiriz, Juan Carlos	Consejero	Independiente	28.01.2000	10.03.2001
Breeden, Richard C.	Consejero	Independiente	29.10.2002	28.02.2004
Bustamante y de la Mora, Ramón	Consejero	Independiente	28.01.2000	26.02.2005
Fernández Rivero, José Antonio	Consejero	Externo	28.02.2004	
Ferrero Jordi, Ignacio	Consejero	Independiente	28.01.2000	26.02.2005
Knörr Borrás, Román	Consejero	Independiente	28.05.2002	01.03.2003
Lacasa Suárez, Ricardo	Consejero	Independiente	28.05.2002	01.03.2003
Loring Martínez de Irujo, Carlos	Consejero	Independiente	28.02.2004	
Maldonado Ramos, José	Consejero-Secretario	Ejecutivo	28.01.2000	28.02.2004
Medina Fernández, Enrique	Consejero	Independiente	28.01.2000	28.02.2004
Rodríguez Vidarte, Susana	Consejero	Independiente	28.05.2002	01.03.2003
San Martín Espinós, José María	Consejero	Independiente	28.01.2000	10.03.2001
Vilá Boix, Angel (representante de Telefónica de España, S.A.)	Consejero	Externo	17.04.2000	26.02.2005

Nombramiento y Reelección de Consejeros

La designación de los miembros del Consejo de Administración corresponde a la Junta General de Accionistas de la Sociedad, sin perjuicio de la facultad que el Consejo tiene de designar por cooptación Vocales del Consejo en caso de que se produjese vacante.

En uno y otro caso, las personas que se propongan para ser designados Consejeros deberán reunir los requisitos previstos en las disposiciones legales vigentes, en la normativa singular aplicable a las entidades financieras, y en los Estatutos Sociales.

Para poder ser designado Consejero no existirán otras limitaciones que las que resulten de la Ley y de los Estatutos Sociales, sin que el Consejo pueda establecer requisitos adicionales específicos.

La Junta General Ordinaria celebrada en el año 2004 aprobó la eliminación de los requisitos que se establecían 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.

La cualificación de las personas que se propongan para ser nombradas miembros del Consejo de Administración de la entidad, se apreciará por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones atendiendo a las condiciones personales y profesionales del candidato, así como a las necesidades que los órganos de gobierno de la sociedad tengan en cada momento, dando traslado al Consejo de la opinión que emita a este respecto.

El Consejo de Administración del Banco, en las propuestas que para la reelección de Consejeros se formulen, valorará el desempeño de las funciones de los Consejeros cuya reelección se proponga, su dedicación, y aquellas otras circunstancias que hicieran aconsejable o no su reelección.

Los acuerdos que el Consejo adopte sobre esta materia, así como las deliberaciones que se hicieren a este respecto, se harán sin el concurso del Consejero cuya reelección se proponga que, si está presente, deberá ausentarse de la reunión.

Duración de los cargos en el Consejo

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. Las renunciaciones correspondientes deberán instrumentarse 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 que cumplan dicha edad.

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. Cuando por ésta u otra circunstancia alguno de ellos perdiera su condición de Consejero ejecutivo, deberá poner su cargo de Vocal del Consejo de Administración del Banco a disposición de éste, que no obstante podrá acordar su continuidad en dicha condición.

Los Consejeros no ejecutivos cesarán en su condición de miembros de las distintas Comisiones del Consejo una vez transcurridos tres años desde su designación, si bien el Consejo de Administración podrá acordar su reelección.

Del Presidente

Es Presidente de la Sociedad Don Francisco González Rodríguez, que ostenta todos los poderes y funciones previstos en la Ley y los Estatutos y, en consecuencia, es Presidente de la Junta General de Accionistas, del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada Permanente.

Durante un periodo de cinco años a contar desde el término del Periodo Transitorio convenido en la fusión, lo que tuvo lugar el 18 de diciembre de 2001, se requerirá una mayoría de tres cuartas partes

de los miembros del Consejo para poder acordar la remoción del Presidente y la privación o limitación de sus facultades ejecutivas, así como para designar un nuevo Presidente de la Sociedad.

Este precepto, incluido en el apartado 7 de la Disposición Transitoria de los Estatutos Sociales, requerirá para su modificación por la Junta General la concurrencia, entre presentes y representados, de accionistas que sean titulares, al menos, del 70% del capital social con derecho de voto, y que el acuerdo se adopte con la mayoría de, al menos, el 70% de los votos.

Desempeño de la función de Consejero

Los miembros del Consejo de Administración del Banco ejercerán las funciones que se correspondan con la respectiva posición que ocupen en el Consejo y en las Comisiones de éste de las que formen parte, conforme a la Ley, los Estatutos Sociales, las reglas del Banco sobre Gobierno Corporativo, el Reglamento del Consejo y los acuerdos que se adopten a este respecto por los órganos de administración de la Sociedad.

Los Consejeros 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.

Los Consejeros estarán obligados a asistir a las reuniones de los órganos sociales y de las Comisiones del Consejo de las que formen parte, salvo por causa justificada, participando en las deliberaciones, discusiones y debates que se susciten sobre los asuntos sometidos a la consideración de éstos.

Actuarán ajustándose a los cauces establecidos, y en función de sus respectivos cometidos en el Consejo de Administración y en sus Comisiones, así como en el ejercicio de facultades delegadas de forma expresa por los órganos de administración de la Sociedad, especialmente en las relaciones con clientes, directivos y empleados del Banco.

Los Consejeros dispondrán de la información suficiente para poder formar criterio respecto de las cuestiones que correspondan a los órganos sociales del Banco, con la antelación que se requiera en cada caso, y podrán plantear al Consejo de Administración 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 requirieran, sin perjuicio de lo que establezca en cada momento y a este respecto en las reglas de funcionamiento de las Comisiones del Consejo.

Las deliberaciones de los órganos sociales son secretas, por lo que el Consejero guardará secreto de las deliberaciones del Consejo y de las Comisiones de las que forme parte, así como de toda aquella información a la que haya tenido acceso en el ejercicio de su cargo, que utilizará exclusivamente en el desempeño del mismo y que custodiará con la debida diligencia. Esta obligación de confidencialidad subsistirá aún después de que se haya cesado en el cargo.

Cuando el Administrador sea persona jurídica el deber de secreto recaerá sobre el representante de ésta, sin perjuicio del cumplimiento de la obligación que éstos tengan de informar a aquélla.

Ética y Normas de Conducta

Los Consejeros deberán guardar en su actuación un comportamiento ético en su conducta acorde con las exigencias normativas aplicables a quienes desempeñen cometidos de administración en sociedades mercantiles, en particular en entidades financieras, de buena fe, y conforme a los principios que constituyen los valores del Grupo BBVA, lo que se traduce en la regulación de los conflictos que pudieran surgir entre los intereses del Consejero o de sus familiares, y los del Banco y su Grupo, así como de los supuestos de incompatibilidad para ejercer la función de Consejero, entre otros aspectos.

A este efecto, los Consejeros deberán comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad, la participación que tuvieran en una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye su objeto social y los cargos o las funciones que en ella ejerzan, así como la realización por cuenta propia o ajena, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social.

El Consejero deberá abstenerse de asistir e intervenir en aquellos casos en los que pueda suscitarse un conflicto de interés entre él y la Sociedad.

No estará presente en las deliberaciones de los órganos sociales de los que forme parte, relativas a asuntos en los que pudiere estar interesado directa o indirectamente, ni podrá realizar transacciones personales, profesionales o comerciales, con la Sociedad o empresas de su Grupo, distintas de las relaciones bancarias habituales, salvo que éstas estuviesen sometidas a un procedimiento de contratación que asegure su transparencia, con ofertas en competencia, y a precios de mercado.

El Consejero se abstendrá igualmente de tener participación directa o indirecta en negocios o empresas participadas por el Banco o empresas de su Grupo, salvo que ostentase esta participación con anterioridad a su incorporación como Consejero o a la participación por el Grupo en dicha entidad, o se trate de empresas cotizadas en los mercados de valores nacionales o internacionales, o sea autorizada por el Consejo de Administración.

El Consejero no podrá valerse de su posición en la Sociedad para obtener una ventaja patrimonial, ni aprovechar en beneficio propio o indirectamente o de personas a él vinculadas una oportunidad de negocio de la que haya tenido conocimiento como consecuencia de su actividad como Consejero del Banco, a no ser que la misma haya sido previamente ofrecida a la entidad y ésta desista de explotarla y su aprovechamiento por el consejero sea autorizado por el Consejo de Administración.

En todo caso el Consejero deberá someterse en su actuación a las disposiciones que le resulten aplicables del Código de Conducta del Grupo BBVA en el ámbito de los Mercados de Valores, así como al Reglamento del Consejo y a las disposiciones legales e instrucciones internas que fueran aplicables para la solicitud de créditos, avales y garantías a las entidades financieras que componen el Grupo BBVA, y abstenerse de realizar, o de sugerir su realización a cualquier persona, una operación sobre valores de la propia sociedad o sociedades filiales, asociadas o vinculadas sobre las que disponga, por razón de su cargo, de información privilegiada o reservada, en tanto esa información no se de a conocer públicamente.

Incompatibilidades

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

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

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

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

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

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

Cese de Consejeros

Los Consejeros cesarán en su cargo cuando haya transcurrido el periodo para el que fueron nombrados salvo que sean reelegidos.

Asimismo 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 supuestos:

- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la normativa vigente, en los Estatutos Sociales, o en el Reglamento del Consejo.

- 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.

Incompatibilidad posterior al cese

El Consejero que dejara de pertenecer al Consejo de Administración del Banco no podrá prestar servicios a otra entidad financiera competidora de éste o de sus filiales durante el plazo de dos años a partir de su separación del Consejo, salvo que medie la autorización expresa de éste que podrá denegarla por razones de interés social.

Normas de funcionamiento.

El Consejo de Administración se reunirá, de ordinario, mensualmente. Además 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.

Durante el ejercicio 2004 el Consejo se ha reunido en 14 ocasiones y durante los dos primeros meses del ejercicio 2005 en 3 ocasiones.

El Consejo de Administración quedará válidamente constituido cuando concurren a la reunión, presentes o representados, la mitad más uno de sus componentes.

Los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de votos, presentes o representados, salvo para la creación de una Comisión Delegada Permanente y la designación de sus miembros y el nombramiento de Consejeros Delegados, para lo que se requiere el voto favorable de los dos tercios de sus componentes, sin que exista voto de calidad en caso de empate.

6.1.2. Las Comisiones del Consejo.

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 las materias propias de su competencia. Si bien, para la supervisión, tanto de los estados financieros, como del ejercicio de la función de control, el Consejo de Administración contará con una Comisión de Auditoría, que dispondrá de las competencias y medios necesarios para el ejercicio de esta fundamental función en el ámbito social.

Tanto la determinación del número de Comisiones, como su denominación y sus funciones, serán establecidas por el Consejo de Administración, que también designará o revocará el nombramiento de sus miembros, y nombrará o revocará a sus Presidentes respectivos.

El Consejo de Administración de BBVA cuenta con una Comisión Delegada Permanente y ha constituido las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento; Nombramientos y Retribuciones; y Riesgos.

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

PRESIDENTE:	D. Francisco González Rodríguez
CONSEJERO DELEGADO:	D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché
VOCALES:	D. Juan Carlos Álvarez Mezquiriz
	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, asimismo durante los dos primeros meses de 2005, la Comisión se ha reunido en 4 ocasiones.

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

PRESIDENTE:	D. Ricardo Lacasa Suárez
VOCALES:	D. Ramón Bustamante y de la Mora
	D. Ignacio Ferrero Jordi
	D. Carlos Loring Martínez de Irujo
	D ^a Susana Rodríguez Vidarte

Constituye el ámbito de sus funciones:

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

del Consejero de BBVA, así como del cumplimiento por los Consejeros de la normativa aplicable a la conducta en los mercados de valores.

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

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

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

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

Así, la Comisión se reúne con la frecuencia que fuere necesaria para el cumplimiento de sus funciones, si bien se establece un calendario anual de sesiones acorde con sus cometidos. Durante el año 2004 la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se ha reunido en doce ocasiones y en tres ocasiones durante los dos primeros meses del ejercicio 2005.

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

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

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

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

6.1.2.3. 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 tres vocales, que serán designados por el Consejo de Administración que también nombrará a su Presidente.

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

PRESIDENTE:	D. Ignacio Ferrero Jordi
VOCALES:	D. Juan Carlos Álvarez Mezquíriz
	D. Carlos Loring Martínez de Irujo
	D. José María San Martín Espinós

Constituye el ámbito de sus funciones:

- Appreciar la cualificación de las personas que se propongan para ser nombradas miembros del Consejo de Administración de la Entidad, lo que corresponde a la Junta General de Accionistas o al Consejo de Administración en caso de vacante, atendiendo a las condiciones personales y profesionales del candidato, así como a las necesidades que los Órganos de Gobierno de la sociedad tengan en cada momento.
- Proponer, dentro del marco establecido en los Estatutos Sociales, el sistema de compensación retributiva del Consejo de Administración en su conjunto, tanto en lo que se refiere a sus conceptos, como a sus cuantías, y al sistema de su percepción.
- Determinar, conforme a los Estatutos Sociales, la extensión y cuantía de las retribuciones, derechos, y compensaciones de contenido económico del Presidente, del Consejero Delegado y de los Consejeros ejecutivos del Banco, a efectos de su instrumentación contractual en virtud de la delegación que adopte el Consejo de Administración a favor de los Vocales de esta Comisión.
- Analizar las propuestas de planes de incentivos de carácter plurianual que afecten a la Alta Dirección del Banco, y emitir su opinión sobre ellos a los órganos sociales que correspondan.

- Conocer los aspectos fundamentales relativos a la política general salarial del Banco, y en particular los promedios de retribución fija y variable del conjunto de los miembros del Comité Directivo, así como sus variaciones anuales.
- Analizar la política de compensación retributiva por el desempeño de cargos de administración en sociedades participadas directa o indirectamente por el Banco, y examinar los criterios de retribución de los órganos de administración de sociedades controladas por el Grupo.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reúne con la frecuencia que fuere necesaria para el cumplimiento de sus funciones, convocada por su Presidente, si bien se establece un calendario de sesiones acorde con sus cometidos. Durante el ejercicio 2004 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se ha reunido en seis ocasiones y durante los dos primeros meses del ejercicio 2005 en una ocasión.

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.

6.1.2.4. Comisión de Riesgos

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

A la fecha de registro de este folleto 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 y durante los dos primeros meses del año 2005 en 12 ocasiones.

6.1.3. Comité de Dirección

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

Presidente

D. Francisco González Rodríguez

Consejero Delegado

D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaache

Otros miembros del Comité Directivo

D. José María Abril Pérez
 D. Eduardo Arbizu Lostao
 D. Angel Cano Fernández
 D. Manuel González Cid
 D. Julio López Gómez
 D. José Maldonado Ramos
 D. Manuel Méndez del Río
 D. Vitalino Nafría Aznar
 D. Ignacio Sánchez Asiaín Sanz
 D. José Sevilla Álvarez

Banca Mayorista y de Inversiones
Asuntos Legales
Recursos Humanos y Servicios
Dirección Financiera
Banca Minorista España y Portugal
Secretaría General
Riesgos
América
Sistemas y operaciones
Área de Presidencia

6.2. CONJUNTO DE INTERESES DE ADMINISTRADORES Y ALTA DIRECCIÓN.

6.2.1. Miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. son a la fecha de registro del presente Folleto, titulares de 38.048.187 acciones de BBVA, según se detalla en el cuadro siguiente, en el que se indican las acciones que directa o indirectamente posee cada Consejero:

CONSEJERO	Nº ACCIONES (DIRECTAS)	Porcentaje sobre total	Nº ACCIONES (INDIRECTAS)	Porcentaje sobre total	TOTAL Nº ACCIONES	PORCENTAJE
GONZALEZ RODRÍGUEZ,	688	0,0000	1.139.626	0,0336	1.140.314	0,0336
GOIRIGOLZARRI TELLAECHÉ, JOSE	117.612	0,0035	281.819	0,0083	399.431	0,0118
ALVAREZ MEZQUIRIZ, JUAN	30.530	0,0009	0	0,0000	30.530	0,0009
BREEDEN, RICHARD	8.000	0,0002	0	0,0000	8.000	0,0002
BUSTAMANTE Y DE LA MORA,	10.139	0,0003	0	0,0000	10.139	0,0003
FERNANDEZ RIVERO, JOSÉ	50.000	0,0015	0	0,0000	50.000	0,0015
FERRERO JORDI,	2.462	0,0001	51.300	0,0015	53.762	0,0016
KNÖRR BORRÁS,	17.227	0,0005	1.937	0,0001	19.164	0,0006
LACASA SUÁREZ,	8.570	0,0003	0	0,0000	8.570	0,0003
LORING MARTÍNEZ DE IRUJO,	9.149	0,0003	0	0,0000	9.149	0,0003
MALDONADO RAMOS, JOSÉ	11.537	0,0003	0	0,0000	11.537	0,0003
MEDINA FERNÁNDEZ, ENRIQUE	27.255	0,0008	1.021	0,0000	28.276	0,0008
RODRIGUEZ VIDARTE,	10.408	0,0003	2.000	0,0001	12.408	0,0004
SAN MARTÍN ESPINÓS, JOSÉ MARÍA	18.490	0,0005	33.087	0,0010	51.577	0,0015
TELÉFONICA DE ESPAÑA,	0	0,0000	36.215.330	1,0680	36.215.330	1,0680
TOTAL	322.067	0,0095	37.726.120	1,1126	38.048.187	1,1221

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

Las acciones representadas por el conjunto del Consejo de Administración en la Junta General de Accionistas de BBVA, celebrada el día 26 de febrero de 2005, fue de 766.594.221 acciones, que representan el 22,61% del capital social.

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

El conjunto de la Alta Dirección y sus grupos familiares poseían a 28 de febrero de 2005 un total de 4.565.712 acciones, lo que representa el 0,13% del capital social.

Del conjunto de empleados, eran accionistas, a 28 de febrero de 2005 un total de 37.491, siendo titulares en conjunto de 80.411.951 acciones, representativas del 2,37% del capital. Las anteriores cifras excluyen la Alta Dirección.

La Fundación BBVA, a 28 de febrero de 2005, era titular de 34.365.852 acciones, el 1,01% del capital.

6.2.2 Participación de los administradores y altos directivos en las transacciones inhabituales y relevantes de la SOCIEDAD en el transcurso del último ejercicio y del corriente

Ningún miembro del Consejo de Administración, ninguna persona representada en el Consejo, ni ningún alto directivo de la Compañía, ni ninguna entidad donde sean consejeros, altos directivos o accionistas significativos dichas personas, ni personas con las que tengan acción concertada o que actúen como personas interpuestas con las mismas, han realizado transacciones inhabituales y relevantes con la Sociedad.

Como se detalla en el apartado 6.1.1 anterior, el Reglamento del Consejo establece las normas éticas que regulan aquellas situaciones en que pudiesen existir conflictos de interés entre los consejeros y sus personas vinculadas y el Grupo BBVA.

6.2.3 Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por los administradores y altos directivos en el último ejercicio cerrado cualquiera que sea su causa

Los Estatutos Sociales de BBVA, en su artículo 53, Aplicación de resultados, párrafo segundo, apartado c) establece que después de hecha la atribución a las reservas legales y al dividendo para los accionistas, del beneficio que resulte en cada ejercicio se distribuirá, *“un cuatro por ciento del mismo para remunerar los servicios del Consejo de Administración y de la Comisión Delegada Permanente, salvo que el propio Consejo acuerde reducir este porcentaje de participación en los años en que así lo estime oportuno. La cifra resultante quedará a disposición del Consejo de Administración para ser distribuida entre sus miembros en el momento, forma y proporción que el propio Consejo determine. Esta cantidad solamente podrá ser detrída después de haber reconocido a los accionistas el dividendo mínimo del 4 por 100 señalado en el apartado anterior”*.

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

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

Las retribuciones devengadas durante 2004 por los miembros del Consejo de Administración se indican a continuación, individualizadas y por conceptos retributivos:

(en miles de euros)

CONSEJERO	CONSEJO	CDP	AUDIT.	R & N	RIESGOS	PTE. COMISION.	TOTAL
Alvarez 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 A.	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	110						110
TOTAL	1.458	526	240	99	180	353	2.856

Notas:

- 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 de 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. Jaume Tomás Sabaté percibió durante 2004, la cantidad total de 73 miles de euros en concepto de retribución por su pertenencia al Consejo.

Respecto a los consejeros ejecutivos, el Artículo 50 bis de los Estatutos Sociales de BBVA, establece:

“Artículo 50 bis.

Los Administradores que tengan atribuidas funciones ejecutivas en la Sociedad, sea cual fuere la naturaleza de su relación jurídica con ésta, tendrán el derecho a percibir una retribución por la prestación de estas funciones, que consistirá en: una cantidad fija, adecuada a los servicios y responsabilidades asumidos, una cantidad complementaria variable y los sistemas de incentivos que se establezcan con carácter general para la Alta Dirección del Banco, que podrán comprender entrega de acciones, o de derechos de opción sobre las mismas o retribuciones referenciadas al valor de las acciones con sujeción a los requisitos que se establezcan en la legislación vigente en cada momen-

to. Así como una parte asistencial, que incluirá los sistemas de previsión y seguro oportunos y la seguridad social. En caso de cese no debido a incumplimiento de sus funciones tendrán derecho a una indemnización.”

De acuerdo con el Reglamento del Consejo de BBVA, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, tiene atribuida, la facultad de 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.

De este modo, la retribución de los consejeros ejecutivos por la prestación de sus funciones ha sido establecida contractualmente con cada uno de ellos por los Consejeros independientes miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo, en virtud de una delegación de carácter mancomunada realizada a estos efectos por el Consejo de Administración de BBVA.

Además, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones compuesta íntegramente por consejeros independientes, establece los objetivos del Presidente del Consejo a los efectos de la determinación de la retribución variable.

Las retribuciones percibidas por los Consejeros ejecutivos durante el ejercicio 2004 se indican a continuación, individualizadas por conceptos retributivos:

(en miles de euros)

	RETRIBUCIÓN FIJA	RETRIBUCIÓN VARIABLE	TOTAL
PRESIDENTE	1.534	2.079	3.613
CONSEJERO DELEGADO	1.135	1.748	2.883
SECRETARIO GENERAL	515	519	1.034
TOTAL	3.184	4.346	7.530

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.

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

La retribución del conjunto de miembros del Comité de Dirección de BBVA durante 2004, excluyendo los Consejeros ejecutivos, ascendió a 3.563 miles de euros en concepto de retribución fija y 4.765 miles de euros en concepto de retribución variable.

Los Directivos miembros del Comité de Dirección no han percibido dietas del Banco ni remuneración alguna de las sociedades del Grupo BBVA.

Tanto los Consejeros ejecutivos como los demás directivos miembros del Comité de Dirección del Banco están incluidos en un plan específico de retribución plurianual por los ejercicios 2003 a 2005 que, de cumplirse los objetivos que se han establecido, daría derecho a percibir unas cantidades adicionales de retribución variable en el año 2006. Los objetivos se fijan tomando en consideración la posición del Grupo en comparación con sus competidores de referencia. Este bonus plurianual, de obtenerse, consistiría en una cantidad referenciada a los bonus anuales percibidos por los beneficiarios del plan en los tres años que comprende el mismo, a la que se aplicaría un multiplicador variable en función del resultado de la comparación. El plan no implica para los Consejeros ejecutivos y miembros del Comité de Dirección ni entrega de acciones, ni de opciones, ni está referenciado al valor de la acción BBVA.

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

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

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

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

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

6.2.4 Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los fundadores, miembros antiguos y actuales del órgano de administración y directivos actuales y sus antecesores

El desglose individualizado de las obligaciones contraídas en materia de previsión respecto de los miembros del Consejo de Administración, excluidos los Consejeros ejecutivos, al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

En miles de euros

CONSEJEROS	CIFRA ACUMULADA
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
Total	1.604

En el ejercicio 2004, se han registrado con cargo a resultados 540 miles de euros en concepto de previsión.

El desglose individualizado de las obligaciones contraídas en concepto de previsión respecto a los Consejeros ejecutivos a 31 de 2004 es el siguiente:

En miles de euros

CONSEJEROS EJECUTIVOS	CIFRA ACUMULADA
PRESIDENTE	33.119
CONSEJERO DELEGADO	24.709
SECRETARIO GENERAL	3.396
Total	61.224

En el ejercicio 2004, se han registrado con cargo a resultados 6.292 miles de euros en concepto de previsión.

Durante el ejercicio se han satisfecho primas por seguros médicos y accidentes a favor de los miembros del Consejo de Administración por importe de 95 miles de euros.

Las obligaciones devengadas por compromisos de pensiones correspondientes a los Altos Directivos actuales miembros del Comité de Dirección del Banco, excluyendo los Consejeros Ejecutivos a 31 de diciembre de 2004 ascendían a 25.663 miles de euros. En el ejercicio 2004, se han registrado con cargo a resultados 4.274 miles de euros por estos conceptos.

6.2.5 Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidas por la SOCIEDAD a favor de los administradores

El importe de los anticipos y créditos concedidos al 31 de diciembre de 2004 al conjunto de los miembros del Consejo de Administración del Banco ascendió a 128 miles de euros, de los cuales 92 miles de euros corresponden a Consejeros ejecutivos y 36 miles de euros a Consejeros no ejecutivos. Dichos anticipos y créditos han devengado un tipo de interés anual comprendido entre el 4% y el 5%.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2004 no existían avales prestados por su cuenta.

Los préstamos concedidos a favor de los Altos Directivos del Banco miembros del Comité de Dirección al 31 de diciembre de 2004, excluyendo a los Consejeros Ejecutivos, ascendían a 1.314 miles de euros. Además a esa misma fecha no existían avales concedidos a favor de Altos Directivos del Banco miembros del Comité de Dirección.

6.2.6 Mención de las principales actividades que los administradores y altos directivos ejerzan fuera de la SOCIEDAD, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha sociedad

Los miembros del Consejo de Administración de BBVA, son además miembros de órganos de administración de otras sociedades.

A la fecha de registro del presente folleto, las actividades más significativas que ejercen algunos miembros del Consejo de Administración son las siguientes:

D. Juan Carlos Álvarez Mezquíriz

Vicepresidente del Grupo Eulen
Consejero Bodegas Vega Sicilia, S.A.

D. Ramón Bustamante y de la Mora	Consejero de Ctra. Inmo. Urba. Vasco.Aragonesa, S.A.
D. Ignacio Ferrero Jordi	Presidente de Nutrexpá, S.A.
D. Román Knörr Borrás	Presidente de Carbónicas Alavesas, S.A. Consejero de Aguas de San Martín de Veri, S.A. Consejero de Mediasal 2000, S.A. Presidente de Confebask.
D. Enrique Medina Fernández	Consejero y Secretario del Consejo de Sigma Enviro, S.A.
Dª Susana Rodríguez Vidarte	Decana de la Facultad de CC. EE y EE. "La Comercial" de la Universidad de Deusto. Catedrática de Economía de la Empresa y Control de Gestión.
D. José María San Martín Espinós	Director Gerente de Construcciones San Martín.
D. José Antonio Fernández Rivero	Consejero Iberdrola S.A. Vicepresidente de Telefónica, S.A.

6.3. PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE LA SOCIEDAD

No existen personas físicas o jurídicas que directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre la Sociedad.

Adicionalmente, a la fecha del presente folleto, BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus juntas generales o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA.

6.4. PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA

No existen preceptos estatutarios que supongan o puedan suponer una restricción o limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad por parte de terceros ajenos a la misma.

Las acciones BBVA, gozan del derecho de asistir y votar en las Juntas Generales y el de impugnar los acuerdos sociales.

Los Estatutos Sociales exigen un mínimo de 500 acciones para poder asistir a las Juntas Generales aunque contemplan la posibilidad de que los titulares de menor número de acciones puedan agruparse hasta completar el mínimo exigido, y nombrar su representante.

6.5 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD, A QUE SE REFIERE EL REAL DECRETO 377/1991, DE 15 DE MARZO, CON INDICACIÓN DE SUS TITULARES

A 28 de febrero de 2005 no existían participaciones individuales significativas en el capital de BBVA.

6.6. DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO DE BBVA

La distribución estructural del accionariado al 28 de febrero de 2005, del BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., se recoge en el cuadro adjunto:

TRAMOS	ACCIONISTAS		ACCIONES	
	Número	%	Número	%
Hasta 150	438.592	38,15	36.054.015	1,06
De 151 a 450	344.806	29,99	90.630.607	2,67
De 451 a 1.800	244.573	21,27	211.980.848	6,25
De 1.801 a 4.500	69.097	6,01	193.236.388	5,70
De 4.501 a 9.000	26.349	2,29	165.191.767	4,87
De 9.001 a 45.000	21.996	1,91	390.902.151	11,53
De 45.001 en adelante	4.229	0,37	2.302.856.267	67,91
TOTALES	1.149.642	100,00	3.390.852.043	100,00

6.7. IDENTIFICACIÓN DE LAS PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD

No existen personas o entidades que sean prestamistas del Banco que participen en las deudas a largo plazo en más de un 20%.

6.8. EXISTENCIA DE CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA SOCIEDAD SEAN SIGNIFICATIVAS

No existen clientes cuyas operaciones de negocio supongan el 25% del total del negocio del Banco.

6.9. ESQUEMAS DE PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. no mantiene en la actualidad una política generalizada de otorgamiento de créditos a sus empleados, para la adquisición de sus propias acciones.

Dentro del sistema de retribución variable aplicable a los directivos de BBVA, excluidos los Consejeros ejecutivos y los miembros del Comité de Dirección, se ha establecido la entrega con carácter anual a cada uno de ellos de una cantidad de acciones de BBVA equivalente al importe del 10% de su bonus ordinario anual. Estas acciones se adquieren por el Banco a precio de mercado y serán plenamente disponibles por sus beneficiarios transcurrido un año desde su fecha de entrega. Por este concepto BBVA ha entregado durante el ejercicio 2004 un total de 412.701 acciones.

6.10. Retribuciones de auditores externos.

El total de las retribuciones satisfechas durante el ejercicio 2004 por parte de BBVA y las entidades de su Grupo a las firmas de la organización mundial Deloitte Touche ascendió a 6.766 Euros por servicios de auditoría. Por otro lado el Grupo ha contratado durante el ejercicio 2004 con las mencionadas firmas otros servicios distintos a los de auditoría, entre ellos la elaboración de informes obligatorios requeridos por organismos oficiales relacionados con la auditoría, por importe de 2.342 miles de euros.

Por otro lado, el total de retribuciones satisfechas durante el ejercicio 2004 por parte de BBVA y las entidades de su Grupo a otras firmas de auditoría por servicios prestados distintos a los de auditoría ascendió a 2.817 miles de euros y por servicios de auditoría 1.920 miles de euros.

6.11. Gobierno Corporativo

En cumplimiento de lo establecido en la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modificó 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 ("Ley de Transparencia") y en la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el informe anual de gobierno corporativo de las sociedades anónimas cotizadas, el Consejo de

Administración, en su sesión de fecha 25 de enero de 2005, aprobó el Informe anual de Gobierno Corporativo de la sociedad que fue comunicado como hecho relevante a la CNMV el 4 de febrero de 2005.

Igualmente BBVA, en cumplimiento de la Ley 26/2003 de Transparencia, cuenta con una página web, www.bbva.com, en la que pone a disposición del público toda la información requerida por la ley y en la Orden ECO 3722/2003, de 26 de diciembre.

CAPITULO VII

PERSPECTIVAS Y PLANES FUTUROS DE LOS NEGOCIOS

7.1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MÁS RECIENTES

7.1.1. Tendencias más recientes en relación con los negocios de la entidad y del Grupo Consolidado.

Conversión a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

De acuerdo con el Reglamento CE 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 UE 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 NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) que hayan sido previamente convalidadas por la Unión Europea. Por lo tanto, el Grupo BBVA está obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 conforme a las NIIF que hayan sido convalidadas a la fecha de emisión de dichas cuentas.

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

Con el fin de adaptarse a los cambios que implican las nuevas normas, el Grupo BBVA está llevando a cabo un proyecto de transición a las NIIF que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterio contable, selección de criterios a aplicar en el caso en que se permitan tratamientos alternativos y evaluación de las modificaciones en procedimientos y sistemas de información.

La descripción de los principales impactos estimados se presentó como Hecho relevante a la CNMV el pasado 21 de febrero de 2005. A continuación se presenta un resumen de dicha presentación que constituye únicamente una aproximación cuantitativa y resumida con la información disponible a la fecha de presentación de dicho Hecho Relevante. Los datos presentados no han sido objeto de auditoría ni su contenido ha sido contrastado con los auditores externos de la sociedad ni con los organismos supervisores en esta materia, por tanto, dicha información pudiera sufrir modificaciones en el futuro.

Estas informaciones han sido elaboradas por el Grupo BBVA con el propósito de reflejar la conversión a las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) del patrimonio y Cuenta de resultados del Grupo BBVA a 31-12-04. Estos datos se han elaborado teniendo en cuenta la normativa conocida hasta la fecha antes mencionada y no constituyen un ejercicio de adaptación completa a dichas normas ni contemplan exhaustivamente la casuística de operaciones del Grupo ni todos los criterios contables que finalmente resulten de aplicación de acuerdo con la normativa que en un futuro pueda adoptarse por tanto los resultados expuestos podrán verse modificados en el futuro.

Los impactos estimados mostrados a continuación incluyen una estimación del efecto fiscal cuando resulta aplicable. Asimismo, se han tomado en consideración las normas contables contenidas en la Circular 4/2004 de Banco de España en la medida que constituye la adaptación al nuevo marco contable presentado por las NIIF. Los datos aquí expuestos se han elaborado a efectos puramente informativos y no constituyen compromiso de resultado alguno por parte de BBVA. La información contenida en este apartado no puede ser considerada como definitiva por aquellas personas que tomen conocimiento de ella, dado que la misma está sujeta a cambios y modificaciones.

Principales efectos de adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Los principales efectos estimados que surgen en la adaptación de la nueva normativa son los siguientes:

a) Fondo de comercio

Esta nueva normativa dicta que el Fondo de comercio surge como diferencia entre el coste y el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos.

La principal novedad estriba en que los fondos de comercio dejan de amortizarse y se analiza su posible deterioro al menos anualmente. Además, se deben nominar en moneda local aunque existe la posibilidad de mantener en euros aquellos anteriores al 1 de enero de 2004. El Grupo ha decidido recalcular en moneda local en el momento inicial los fondos de comercio existentes al 1 de enero del 2004, fecha de transición a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Por otro lado, de acuerdo con la Circular 4/2004 del Banco de España, las compras de participaciones posteriores a la toma de control de una sociedad, es decir, compra de la participación a minoritarios, se han considerado "transacciones de capital", lo que supone que los Fondos de comercio han sido cancelados contra el epígrafe de "Reservas". En relación con este tema, el Grupo ha decidido eliminar los fondos de comercio surgidos por la compra de los minoritarios de Bancomer en el año 2004 y Banco de Crédito Local (BCL) en el año 2001, ya que se poseía el control de dichas sociedades con anterioridad al 1 de enero de 2004, fecha de transición a las (NIIF).

El impacto sobre Patrimonio y Resultados, netos de su efecto fiscal, que se estima por estos ajustes es el siguiente:

- En patrimonio: disminución de las reservas por un importe estimado de 2.990 millones de euros, por el efecto de la evolución de los tipos de cambio de las divisas en las que se han redenominado los fondos de comercio, así como por la eliminación de los fondos de comercio de las compras de la participación a minoritarios de Bancomer y BCL.

- En *'core capital'*: aumento por un importe estimado de 801 millones de euros, debido al efecto fiscal de la eliminación de los fondos de comercio de las compras de la participación a minoritarios de Bancomer y BCL. (que se deducen en el cálculo del *'core capital'*), así como al efecto fiscal de la eliminación de la amortización periódica de los fondos de comercio.
- En resultados: aumento por un importe estimado de 355 millones de euros, por la eliminación de la amortización periódica de los fondos de comercio (excluido el saneamiento del Fondo de Comercio de BNL realizado contra la cuenta de resultados del Grupo BBVA en el ejercicio 2004 que se mantiene en las estimaciones bajo NIIF).

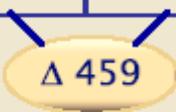
b) Cartera de valores

Según la nueva normativa, la cartera de negociación se valora a valor razonable con efecto en resultados. Por su parte, en la cartera de valores disponibles para la venta, tanto las plusvalías como las minusvalías, netas de su efecto fiscal, son registradas en una cuenta de patrimonio denominada como: "ajustes por valoración".

En cuanto a la clasificación de las carteras de renta variable, la nueva normativa establece como presunción de influencia significativa la existencia de un 20% de participación en la entidad participada. El Grupo ha clasificado como entidades asociadas; es decir, aquellas sobre las que existe influencia significativa a BNL e Iberia considerando que, a pesar de que sobre las mismas se posee una participación inferior al 20% (criterio general), existen Acuerdos de Accionistas que conllevan a la existencia de influencia significativa en la gestión de las entidades mencionadas. El resto de entidades clasificadas en la norma anterior como asociadas, han pasado a considerarse en la nueva norma como disponibles para la venta, lo que supone eliminar bajo la nueva normativa sus fondos de comercio, eliminar de las reservas los resultados históricos acumulados por la puesta en equivalencia, y adicionalmente, registrar en el epígrafe "Ajustes por valoración" las diferencias por valoración a mercado.

En el siguiente cuadro se muestra las plusvalías latentes existentes en el Grupo BBVA a 31 de diciembre de 2004 en la cartera de valores disponible para la venta:

Millones de Euros a 31-12-04		Criterio Anterior	Nuevo Criterio	Efecto fiscal	Abono a Reservas (1)
Cartera R. Variable DPV		1.732	2.191	-625	1.566
Cartera R. Fija DPV		447	447	-148	299
TOTAL		2.179	2.638	-773	1.865



Δ 459

(1) Abono a reservas neto de efecto fiscal

El impacto sobre Patrimonio y Resultados, netos de su efecto fiscal, que se estima por estos ajustes es el siguiente:

- En patrimonio: aumento neto del patrimonio por un importe estimado de 1.642 millones de euros, por el registro de las plusvalías latentes de la cartera clasificada como “Disponibles para la Venta” (aumento estimado de 1.865 millones de euros), menos la eliminación de las reservas de las entidades que antes se consolidaban por el método de puesta en equivalencia, y ahora se han reclasificado a la cartera de “Disponibles para la Venta”.
- En *‘core capital’*: aumento por un importe estimado de 527 millones de euros, por la eliminación de fondos de comercio (que se deducen en el cálculo del *‘core capital’*) de las entidades que antes se consolidaban por el método de puesta en equivalencia, y ahora se han reclasificado a la cartera de “Disponibles para la Venta”. Por el contrario, las plusvalías latentes registradas no computan como Tier I sino como Tier II.
- En resultados: descenso neto por un importe estimado de 109 millones de euros, por la eliminación de los resultados de las entidades que antes se consolidaban por el método de puesta en equivalencia, y ahora se han reclasificado a la cartera de “Disponibles para la Venta”. Compensado en parte por los resultados por enajenaciones de dicha entidades, así como por la eliminación de la amortización periódica de los fondos de comercio surgidos de dichas entidades.

c) Provisiones de la cartera de créditos

La Circular 4/2004 de Banco de España establece la metodología a utilizar en el cálculo de la provisión de la cartera de créditos. Esta metodología implica la asunción de los siguientes criterios para la constitución de la provisión antes mencionada:

- Para cubrir pérdidas inherentes se aplicará una provisión genérica con unos coeficientes entre el 0% y el 2,5% por cada clase de riesgo (El saldo global de la cobertura genérica deberá estar comprendido en todo momento entre el 33% y el 125% del importe que resulta de sumar el producto que se obtiene de multiplicar el importe de cada clase de riesgo por su correspondiente coeficiente).
- Se aplicarán asimismo porcentajes para la cobertura del Riesgo País, en función de la clasificación de los países a estos efectos.
- Para la cobertura de provisiones específicas, se aplicará una tabla de coeficientes en función del plazo de impago y naturaleza de los prestatarios distinguiéndose entre riesgos con garantía hipotecaria de vivienda terminada, con garantía real y resto.
- Adicionalmente, se tomará en consideración el análisis del deterioro de la cartera de préstamos tomando como base el cálculo Valor Actual de los flujos.
- Para los riesgos fuera del ámbito UE, se determinarán coeficientes genéricos que se adapten a la experiencia de cada país, basándose en una metodología similar a la antes mencionada, respetándose el criterio de cada país si éste fuera más exigente.

Los impactos estimados que sobre el Grupo BBVA tiene la adopción de dichos criterios, se resumen a continuación:

- En las Carteras domésticas, no se prevé ningún un impacto inicial en reservas por la adopción de la nueva provisión genérica, aunque durante el ejercicio 2004 se estima que se produce una liberación, dado que se alcanzaría el nivel máximo (125%) de provisión genérica a 31 de diciembre de 2004. En cuanto a la cobertura del Riesgo País y la provisión Específica, no se estiman efectos significativos.
- En las Carteras de América, y bajo el supuesto de alcanzar el límite máximo de provisión genérica a 31 de diciembre de 2004, se detecta una mayor necesidad de dicha provisión tanto inicialmente; es decir, a 1 de enero de 2004, como a lo largo del ejercicio 2004 debido, asimismo, al aumento de los niveles de inversión.

El impacto sobre Patrimonio y Resultados, netos de su efecto fiscal, que se estima por estos ajustes es el siguiente:

- En patrimonio y *core capital*: disminución por un importe estimado de 301 millones de euros, por la mayores provisiones constituidas para las Carteras de América.
- En resultados: aumento neto por un importe estimado de 28 millones de euros, por las provisiones liberadas en la cuenta de resultados de 2004 al haber alcanzado el nivel máximo de provisión a 31 de diciembre de 2004 en las carteras domésticas y la compensación de los cargos producidos por las mayores provisiones constituidas para las Carteras de América en dicho ejercicio 2004.

d) Comisiones en la formalización de préstamos

Bajo la nueva norma contable, las Comisiones financieras que surgen en la formalización de préstamos, fundamentalmente, las comisiones de apertura y estudio, deben ser periodificadas y registradas en resultados a lo largo de la vida del préstamo. Adicionalmente, la Circular 4/2004 establece que la compensación de costes directos se fija hasta el 0,4% del principal con un máximo de 400€ por operación que se abona a resultados y que restará de las comisiones periodificadas antes mencionadas.

El Grupo BBVA ha estimado el impacto de retroceder las comisiones abonadas en resultados en años anteriores con cargo a Patrimonio, constituyendo una cuenta de periodificación como contrapartida. En el ejercicio 2004, se imputa a la cuenta de resultados la parte correspondiente en el año de dichas comisiones.

Por tanto, el impacto sobre Patrimonio y Resultados, netos de su efecto fiscal, que se estima por estos ajustes es el siguiente:

- En patrimonio y *core capital*: disminución por un importe estimado de 216 millones de euros, por la constitución de la cuenta de periodificación por el importe de las comisiones cobradas (netas de la compensación de costes directos) no devengadas de las operaciones vivas a 1 de enero de 2004.
- En resultados: disminución neta por un importe estimado de 45 millones de euros, por la eliminación de la cuenta de resultados del ejercicio de las comisiones cobradas (netas de la compensación de costes directos) no devengadas de las operaciones realizadas en el ejercicio 2004.

e) Pensiones

Con respecto a la valoración de los compromisos por pensiones de prestación definida, las NIIF exigen que las hipótesis utilizadas sean insesgadas y compatibles entre sí, aplicándose el tipo de interés de mercado correspondiente a activos de alta calidad. Adicionalmente, en cuanto al registro contable de las diferencias actuariales, la norma contempla un criterio de diferimiento de dichas diferencias, lo que se conoce como “*efecto corredor*.” Este criterio limita el diferimiento de las diferencias actuariales que surjan en el periodo hasta el 10% del valor de la obligación, registrándose el exceso por un mínimo de 1/5 en los resultados del ejercicio en cuestión, según ha incorporado la Circular 4/2004 de Banco de España en su Norma 35^a.

También se señala en la misma norma que las hipótesis actuariales a utilizar se remitan a la legislación española aplicable, hipótesis actuariales publicadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP), para los empleados sujetos a la legislación laboral española.

Adicionalmente, es destacable la consideración de los riesgos asegurados con compañías del Grupo según el Real Decreto de exteriorización 1588/99 como Fondos Internos en las Cuentas Consolidadas, valorándose como tales. Los activos afectos son valorados de forma independiente según su naturaleza, siendo igualmente aplicable el enfoque corredor por las diferencias actuariales surgidas en la obligación neta de los activos del plan.

Los impactos estimados en la adaptación del Grupo BBVA en este tema se centran en la revisión de todas las hipótesis actuariales para los compromisos existentes y la propuesta de cancelación de todos los déficit por exteriorización existentes a 1 de enero de 2004, fecha de la transición a las nuevas normas.

El impacto estimado sobre Patrimonio y Resultados, netos de su efecto fiscal, que se estima por estos ajustes es el siguiente:

- En patrimonio y *core capital*: disminución por un importe estimado de 885 millones de euros, por el saneamiento a 1 de enero de 2004 del déficit por exteriorización.
- En resultados: disminución neta por un importe estimado de 19 millones de euros, por el impacto de las valoraciones actuariales a raíz de la revisión de las hipótesis actuariales para los compromisos existentes, compensados en parte por la eliminación de la amortización periódica del déficit por exteriorización.

f) Seguros

La nueva normativa establece que cualquier sociedad sobre la que se ostente el control, se incorpore al Grupo Consolidado por el procedimiento de integración global, lo que implica que el negocio de seguros del Grupo BBVA pasa a consolidarse por este método de consolidación, lo que no supone impacto patrimonial pero sí la inclusión de los activos, pasivos y resultados en cada una de las líneas correspondientes tanto en el balance como en la cuenta de resultados.

Entre los criterios contables que establece la nueva norma, no se admiten provisiones de estabilización ni catastróficas. En cuanto a los criterios de valoración, el Grupo BBVA va a seguir el criterio contemplado por la Dirección General de Seguros (DGS) a la hora de adoptar las NIIF en el sector asegurador, por el que se compensan valoraciones de activos y pasivos. Se estima que el efecto de aplicar dicho criterio en la valoración de las pólizas no será significativo.

g) Derivados

Todos los derivados se valoran bajo las NIIF a valor razonable en Resultados. Las operaciones de cobertura requerirán mayor documentación y un seguimiento periódico de su eficacia. En cuanto a la cobertura de valor razonable, los cambios en el valor razonable del elemento cubierto se registrarán en resultados ajustando su valor contable. El Grupo BBVA ha revisado la validez de las operaciones clasificadas como de cobertura habiéndose demostrado una alta eficacia en la mayor parte de ellas.

El impacto más destacable de este tema es el registro en reservas por las plusvalías latentes existentes en la fecha de la transición (a 1 de enero de 2004), así como el registro en resultados por la variación de las plusvalías o minusvalías latentes correspondientes al ejercicio.

h) Participaciones preferentes.

Las acciones o participaciones preferentes, que no cumplan ciertos requisitos, de acuerdo con la Circular 4/2004 de Banco de España se clasifican dentro del Pasivo en el epígrafe "Capital con naturaleza de pasivo financiero".

Sin embargo, se estima que esta reclasificación no tiene efecto patrimonial en el cálculo de los Recursos Propios considerando que dichas acciones o participaciones preferentes siguen incluyéndose en los Recursos de Primera categoría.

Resumen de impactos estimados en Patrimonio y Resultados de 2004

Considerando los criterios expuestos anteriormente, a continuación se resumen los principales impactos estimados, netos de su efecto fiscal estimado, en el Grupo BBVA, para 2004:

Millones de Euros	En Patrimonio	En Core Capital	(*) En B ^o Atribuido
Fondos de Comercio	-2.990	801	355
Cartera Valores	1.642 (1)	527	-109
Provisiones Insolvencias	-301	-301	28
Comisiones Formalización	-216	-216	-45
Pensiones	-885	-885	-19
Seguros	10	-23	1
Derivados	56	56	-87
Otros Impactos	-221	-67	-4
TOTAL	-2.905	-108	120

(*) En las páginas siguientes se presenta su afectación a cada rúbrica de la cuenta de resultados.

(1) €1.642 millones = Saldo neto de las Plusvalías latentes (€1.865 millones) y la reversión por Puesta en Equivalencia.

En los cuadros siguientes se muestra el efecto global producido por la adaptación en el patrimonio contable del Grupo BBVA a 31 de diciembre de 2004, desde las cifras de patrimonio contable (sin y con el fondo de comercio) según la Circular 4/91 de Banco de España, observándose un incremento del Patrimonio Neto contable (considerando el fondo de Comercio) con la nueva normativa contable:

Millones de Euros			
	Patrimonio Contable	Fondos de Comercio	Patrimonio Neto de F.C.
Situación 4/91	15.575	5.229	10.346
Impactos	-2.905	-4.458	1.553
Nueva Situación	12.670	771	11.899

	Core Capital	Bº Atribuido
Situación 4/91	10.910	2.802
Impactos	-108	120
Nueva Situación	10.802	2.922

De la cifra de impacto estimado (4.458 millones de euros) en los Fondos de Comercio, los principales efectos son: 390 millones de euros corresponden al efecto de la evolución de los tipos de cambio de las divisas en las que se han redenominado los fondos de comercio; 3.766 millones de euros corresponden a la eliminación de los fondos de comercio de las compras de la participación a minoritarios de Bancomer y BCL; 621 millones de euros corresponden a la eliminación de fondos de comercio de las entidades que antes se consolidaban por el método de puesta en equivalencia, y ahora se han reclasificado a la cartera de "Disponibles para la Venta"; y el resto, 217 millones de euros, por otros efectos. Adicionalmente, existe un aumento estimado de 536 millones por la no amortización de los fondos de comercio desde el 1 de enero de 2004.

Asimismo, en el cuadro anterior se observa la variación que resulta en el 'core capital' y el beneficio atribuido a 31 de diciembre de 2004, la inclusión de los impactos estimados en la nueva normativa contable.

Por otra parte, la cuenta de Resultados correspondiente al ejercicio 2004, incorporando los efectos estimados anteriormente descritos se muestra a continuación, distinguiendo entre los ajustes derivados por un cambio de criterio contable, de las reclasificaciones que no implican un impacto patrimonial y del efecto derivado de la ampliación del perímetro de consolidación a otras entidades (seguros e inmobiliarias, fundamentalmente):

Millones de Euros				AJUSTES		
	4/91	Ajus-tes	NIIF	Cambio de Criterio	Reclasifi-caciones	Perí-metro
DIVIDENDOS	704	-259	445	0	0	-259
NUCLEO MARGEN	6.366	-462	5.904	-163	-295	-4
M. INTERMEDIACION	7.069	-721	6.349	-163	-295	-263
PTA. EN EQUIVALENCIA	0	103	103	-4	0	107
COMISIONES	3.379	33	3.412	33	0	0
NEGOCIO SEGUROS	0	409	409	0	0	409
MARGEN BASICO	10.449	-176	10.273	-134	-295	253
R.O.F.	605	124	729	-74	198	0
M. ORDINARIO	11.054	-51	11.002	-208	-97	254
G. GRALES Y DE ADMON.	-4.963	2	-4.961	-20	108	-86
AMORTIZACIONES	-453	-94	-547	19	-108	-5
OTROS PTOS.Y CARGAS	-197	179	-18	84	0	95
M. DE EXPLOTACION	5.440	36	5.476	-125	-97	258

Millones de Euros				AJUSTES IAS		
	4/91	Ajus-tes	NIIF	Cambio de Criterio	Reclasifi-caciones	Perí-metro
M. DE EXPLOTACION	5.440	36	5.476	-125	-97	258
RTDO. PTA. EQUIV.	360	-360	0	-158	0	-202
AMORTIZ. F. COMERCIO	-582	389	-193	389	0	0
B° OP. GRUPO	592	-298	294	-60	-184	-54
SANMTOS CREDITICIOS	-931	171	-760	66	105	0
RTDOS. EXTRAORDIN.	-730	15	-715	31	-14	-2
B.A.I.	4.149	-48	4.102	143	-190	-1
IMPTO. SOCIEDADES	-957	-31	-988	-31	0	1
B.D.I.	3.192	-79	3.114	111	-190	0
TOTAL MINORITARIOS	-391	199	-192	9	190	0
B° ATRIBUIBLE	2.802	120	2.922	120	0	0

El impacto estimado en el Beneficio Atribuible derivado de los ajustes por cambio de criterio ascienden a 120 millones de euros y se desglosa en los siguientes conceptos en las diferentes líneas de la cuenta de resultados del ejercicio 2004:

Millones de Euros	NUEVO CRITERIO								
	TOTAL	F. Comercio	Cartera Valores	Provis. Insolvencias	Comis. Op. Activo	Pen-siones	Segu-ros	Deriva-dos	Otros
DIVIDENDOS	0								0
NUCLEO MARGEN	-163				-186				23
M. INTERMEDIACION	-163	0	0	0	-186	0	0	0	23
PTA. EN EQUIVALENCIA	-4								-4
COMISIONES	33				33				0
NEGOCIO SEGUROS	0						0		0
MARGEN BASICO	-134	0	0	0	-153	0	0	0	19
R.O.F.	-74		49					-123	0
M. ORDINARIO	-208	0	49	0	-153	0	0	-123	19
G. GRALES Y DE ADMON.	-20	0	0	0	0	-20	0	0	0
AMORTIZACIONES	19								19
OTROS PTOS.Y CARGAS	84				84				0
M. DE EXPLOTACION	-125	0	49	0	-69	-20	0	-123	38
Particip. Pta. Equiv.	-315		-315						0
Dvdos Pta.Equiv.	157		157						0
RTDO. PTA. EQUIV.	-158	0	-158	0	0	0	0	0	0
AMORTIZ. F. COMERCIO	389	389							0
Bº OP. GRUPO	-60								-60
SANMTOS CREDITICIOS	66	0	0	66	0	0	0	0	0
RTDOS. EXTRAORDIN.	31					-8	2		37
B.A.I.	143	389	-109	66	-69	-28	2	-123	15
IMPTO. SOCIEDADES	-31	-34	0	-38	24	9	-1	36	-28
B.D.I.	111	355	-109	28	-45	-19	1	-87	-13
TOTAL MINORITARIOS	9	0	0	0	0	0	0	0	9
Bº ATRIBUIBLE	120	355	-109	28	-45	-19	1	-87	-4

Asimismo, el efecto estimado derivado de la reclasificación de conceptos y por cambio de perímetro se desglosa a continuación:

Millones de Euros	RECLASIFICACIONES				
	TOTAL	Coste Pre-ferentes	Bº Op. Grupo	Amort. Software	Loss Sharing
DIVIDENDOS	0				
NUCLEO MARGEN	-295	-190			-105
M. INTERMEDIACION	-295	-190	0	0	-105
PTA. EN EQUIVALENCIA	0				
COMISIONES	0				
NEGOCIO SEGUROS	0				
MARGEN BASICO	-295	-190	0	0	-105
R.O.F.	198		198		
M. ORDINARIO	-97	-190	198	0	-105
G. GRALES Y DE ADMON.	108	0	0	108	0
AMORTIZACIONES	-108			-108	
OTROS PTOS.Y CARGAS	0				
M. DE EXPLOTACION	-97	-190	198	0	-105
Particip. Pta. Equiv.	0				
Dvdos Pta.Equiv.	0				
RTDO. PTA. EQUIV.	0	0	0	0	0
AMORTIZ. F. COMERCIO	0				
Bº OP. GRUPO	-184		-184		
SANMTOS CREDITICIOS	105	0	0	0	105
RTDOS. EXTRAORDIN.	-14		-14		
B.A.I.	-190	-190	0	0	0
IMPTO. SOCIEDADES	0				
B.D.I.	-190	-190	0	0	0
TOTAL MINORITARIOS	190	190			
Bº ATRIBUIBLE	0	0	0	0	0

Millones de Euros	PERIMETRO			
	TOTAL	Cías. Seguros	Inmobiliarias	Otras (*)
DIVIDENDOS	-259	-162	-79	-18
NUCLEO MARGEN	-4	0	0	-4
M. INTERMEDIACION	-263	-162	-79	-21
PTA. EN EQUIVALENCIA	107	0	0	107
COMISIONES	0	0	0	0
NEGOCIO SEGUROS	409	409	0	0
MARGEN BASICO	253	247	-79	85
R.O.F.	0	0	0	0
M. ORDINARIO	254	247	-79	86
G. GRALES Y DE ADMON.	-86	-87	0	1
AMORTIZACIONES	-5	-5	0	0
OTROS PTOS.Y CARGAS	95	7	88	0
M. DE EXPLOTACION	258	162	9	87
Particip. Pta. Equiv.	-482	-320	-88	-74
Dvdos Pta.Equiv.	280	162	79	39
RTDO. PTA. EQUIV.	-202	-158	-9	-35
AMORTIZ. F. COMERCIO	0	0	0	0
Bº OP. GRUPO	-54	0	0	-54
SANMTOS CREDITICIOS	0	0	0	0
RTDOS. EXTRAORDIN.	-2	-4	0	2
B.A.I.	-1	0	0	-1
IMPTO. SOCIEDADES	1	0	0	1
B.D.I.	0	0	0	0
TOTAL MINORITARIOS	0	0	0	0
Bº ATRIBUIBLE	0	0	0	0

(*) Básicamente, Corporación IBV

Índices de Capital

Considerando la normativa actualmente en vigor con relación al coeficiente de solvencia, las estimaciones de los índices de Capital con motivo de la adopción de los nuevos criterios se muestran a continuación:

<u>Datos a 31-12-04</u>	CORE CAPITAL	TIER I	TIER II
Importe según 4/91	10.910	14.708	22.647
Índice Capital según 4/91	6,0 %	8,1%	12,5%
Importe según Nuevo criterio	10.802	14.600	24.097
Índice Capital según Nuevo criterio	6,0 %	8,1%	13,3%

Lo que representa un mantenimiento del "Core capital" del TIER I, así como un incremento del TIER II motivado, principalmente, por las plusvalías por valoración de cartera.

7.1.2. Oferta Pública de Adquisición de Acciones sobre BBVA Bancomer

El 2 de febrero de 2004, el Grupo BBVA anunció su intención de lanzar una Oferta pública de adquisición (OPA) sobre el 40,6% del capital de BBVA Bancomer para elevar su participación desde el 59,4% hasta el 100%. El precio ofrecido fue de 12 pesos por acción B de BBVA Bancomer (240 pesos por cada ADS, equivalente a 20 acciones B), representando una prima del 13,7% sobre el precio de cierre de BBVA Bancomer en la Bolsa de Valores Mexicana del 30 de enero y del 18,9% sobre la cotización media de las últimas 30 sesiones.

El planteamiento de esta operación se enmarcaba dentro de la estrategia de crecimiento de BBVA y de su apuesta por México como uno de los ejes de desarrollo del Grupo, con el objetivo de creación de valor para el accionista y sentido estratégico.

La financiación de la oferta se planteó por tres vías: a través del “core capital” generado en el ejercicio 2004, mediante las desinversiones realizadas en la cartera industrial en el Grupo y en participaciones financieras no estratégicas y a través de una ampliación de capital que se llevó a cabo el 4 de febrero de 2004 (ver apartado 3.3.4., Capítulo III), y que supuso aproximadamente el 61% de la financiación de la OPA.

Se efectuaron ventas de la cartera industrial por un valor aproximado de 1.400 millones en los tres meses anteriores a la fecha del anuncio de la operación, generando recursos por aproximadamente 615 millones de euros. Adicionalmente, BBVA reordenó su cartera de participaciones financieras no estratégicas a lo largo de los últimos meses del 2003 y principio del 2004, con las operaciones de venta de Banco Atlántico, Wafabank y Direct Seguros. Estas operaciones supusieron una desinversión de 453 millones de euros con una generación de “core capital” de 248 millones de euros (ver información más detallada en el apartado 3.7. del capítulo III).

Tras esta operación de desinversión, la asignación de capital económico al área de negocio de banca minorista pasó del 50% al 57%, mientras que las participaciones industriales incluidas en el área de Actividades Corporativas redujeron su peso del 16% al 9%, lo que constituye una reasignación del capital centrada en los negocios estratégicos del Grupo.

Con esta operación, el Grupo BBVA llevó a cabo la adquisición de minoritarios de BBVA Bancomer, con lo que se produjo una mejora del beneficio atribuido por acción desde el primer momento. En términos comparativos con el 2003, durante el ejercicio 2004 el importe de los Intereses Minoritarios en balance y el beneficio atribuido a los minoritarios fue menor por la parte correspondiente a BBVA Bancomer. La integración del resto de activos y pasivos de BBVA Bancomer, así como de su cuenta de resultados, en el Grupo BBVA no se vio afectada (con excepción del beneficio atribuido al Grupo) por la compra de los minoritarios dado que con anterioridad a la operación, BBVA Bancomer se integraba por el método de consolidación de integración global.

Una vez concluido el periodo de aceptación de la OPA sobre el 40,6% de BBVA Bancomer el 19 de marzo de 2004, el número de acciones que acudieron a la oferta aceptadas por BBVA ascendió a 3.660 millones, lo que representaba el 39,46% del capital social de la entidad mexicana correspondiente a una inversión de 43.924 millones de pesos (3.258 millones de euros, aproximadamente al tipo de cambio del día de cierre de la oferta); con lo que al cierre de la operación, el Grupo BBVA controlaba el 98,88% del capital de BBVA Bancomer. Con posterioridad a esta operación, se han realizado compras adicionales en el mercado que han supuesto un incremento del 0,56% adicional, con lo que a 31 de marzo de 2004, la participación del Grupo en BBVA Bancomer asciende al 99,44% de su capital. Asimismo, a 31 de marzo de 2004, el fondo de comercio registrado por la operación ascendía a 2.103 millones de euros.

7.2. PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD Y SU GRUPO

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.

7.2.1. Política de distribución de resultados

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

7.2.2. Política de Inversión

BBVA lleva a cabo su política de inversión maximizando el valor de las carteras en función de los criterios de rentabilidad, liquidez, rotación y consumo de capital económico. En concreto, la gestión de la cartera industrial se considera un complemento de la actividad bancaria que es el núcleo del negocio. Adicionalmente, la cartera industrial constituye una reserva de capital para atender a nuevas necesidades del negocio.

7.2.3. Saneamiento y Amortizaciones

En materia de saneamientos y amortizaciones, BBVA continuará llevando a cabo una política de altos niveles de cobertura y provisiones.

7.2.4. Perspectivas de financiación

La estructura de vencimientos de la financiación mayorista y las nuevas necesidades generadas por el crecimiento de la actividad determinan las necesidades de financiación del BBVA. En el cuadro adjunto se recoge la estructura de vencimientos por plazos y por tipo de instrumento de dicha financiación mayorista. Atendiendo a la modalidad de emisión, destaca la rúbrica de los empréstitos, principalmente cédulas hipotecarias, que suponen el 41% del total, seguida por las imposiciones –básicamente emisión de notas–, que representan aproximadamente el 35% del saldo total. El importe restante lo constituyen las emisiones efectuadas de participaciones preferentes y deuda subordinada, que representan el 24% del total.

Respecto a los plazos de vencimientos, el 39% de la financiación vence a largo plazo (> 5 años) y el 61% restante vence a medio plazo (< 5 años).

VENCIMIENTOS FINANCIACION MAYORISTA BBVA (SIN PAGARES)

(Millones de euros)	Saldo vivo a 31-				
	dic-04	< 3 años	3 - 5 años	5 - 10 años	> 10 años
Empréstitos	19.753	3.004	5.175	11.174	400
Imposiciones y resto	16.569	10.950	4.366	1.071	183
Participaciones preferentes y Financiaciones subordinadas	11.236	3.149	2.158	560	5.369
TOTAL	47.558	17.103	11.699	12.805	5.952

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

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

La política de financiación del grupo a medio y largo plazo viene dirigida por las necesidades derivadas del crecimiento estimado del negocio y por los vencimientos de las emisiones vivas junto con las oportunidades de mercado que los distintos medios de financiación disponibles proporcionan. Consecuentemente, durante el ejercicio 2004, el Grupo ha realizado diferentes tipos de emisiones manteniendo un saldo medio vivo de pagarés de 5.149 millones de euros

(2.662 millones de euros en 2003), dos emisiones de participaciones preferentes de 1.625 millones de euros, una emisión de deuda subordinada por importe de 1.000 millones de euros, emisiones de cédulas hipotecarias por importe de 9.400 millones de euros y diferentes emisiones de deuda senior por un importe de 5.500 millones de euros. Durante el ejercicio 2005, al igual que en el ejercicio 2004, el Grupo continuará realizando diferentes tipos de emisiones dentro de su política de financiación a medio y largo plazo.

Como se detalla en el apartado 7.2.6. de este mismo capítulo, en la reunión del 28 de marzo de 2005 el Consejo de Administración de BBVA ha decidido convocar una Junta General Extraordinaria para la aprobación del aumento de capital destinado a la financiación de la Oferta Pública de canje voluntaria sobre la totalidad de las acciones ordinarias de Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

7.2.5. PLANES POR ÁREAS DE NEGOCIO

7.2.5.1. BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL

Los resultados del área en el 2004 avalan el modelo de negocio seguido, el Plan de Servicios Financieros, iniciado a comienzos del año 2003, y por medio del cual se definieron tres enfoques de aproximación al cliente: Servicios Financieros Personales (clientes particulares), Servicios Financieros Comerciales (negocios y pequeñas y medianas empresas) y Servicios Financieros Especiales (Finanzia / Uno-e).

En el 2004, la consolidación del modelo de Servicios Financieros ha dado lugar a importantes crecimientos en actividad, tanto en inversión como en recursos, que progresivamente se han ido trasladando a la cuenta de resultados.

De cara al 2005, Banca Minorista España y Portugal pretende consolidar la actividad y resultados lograda el año anterior, desarrollando las siguientes líneas básicas de gestión:

- Mantenimiento del ritmo de progresión de la actividad
- Defensa de la rentabilidad
- Refuerzo de la productividad y eficiencia

Los principales ejes de actuación, para cada una de las tres líneas de negocio anteriormente citadas, en el 2005 son las siguientes:

Servicios Financieros Personales (SFP's): En el 2005, los objetivos principales se centrarán en: el impulso de la venta cruzada, la mejora de indicadores de satisfacción de los clientes, el aumento en la contratación de productos y el avance en la productividad comercial. Para ello, está previsto que continúe avanzando el plan de formación de la plantilla, la política de lanzamiento de soluciones para los clientes e iniciar el plan de expansión de redes materializado en el Plan Madrid y el Plan Mediterráneo, con la apertura de nuevas oficinas.

Servicios Financieros Comerciales (SFC's): Los objetivos para este ejercicio se centran en: continuar aumentando el volumen de negocio, ampliar la base de clientela y seguir creciendo en vinculación.

Servicios Financieros Especiales (SFE's): esta unidad contempla, a través de Finanzia, reforzar en el 2005 su negocio de crédito al consumo, mediante un plan de expansión de dicha actividad y mediante una colaboración más intensa en el sector de la distribución. Por otro lado, el desarrollo del modelo de banca asociada formará parte de la estrategia de crecimiento de

esta unidad, como lo ponen de manifiesto los acuerdos anunciados a comienzos del año entre Uno-e y Safa, por medio del cual se crea banca asociada para farmacéuticos, o entre Uno-e e Iberdrola, por medio del cual se crea una línea de servicios financieros para el mercado energético. Dentro del marco de SFE, BBVA refuerza su negocio de crédito al consumo planeando la entrada en nuevos segmentos y mercados.

7.2.5.2. AMÉRICA

El área de América, tal y como quedó configurada a principios del ejercicio 2003, comprende la actividad y resultados de los bancos filiales en Latinoamérica, los negocios de pensiones y seguros, así como la unidad de Banca Privada Internacional.

El área América tiene un importante peso dentro del Grupo: cerca del 50% de oficinas; más del 60% de la plantilla del Grupo; y, unos recursos gestionados de aproximadamente 129.000 millones de euros, lo que representa más de una cuarta parte del Grupo.

Con todo ello BBVA se sitúa en la región como uno de los mayores grupos financieros, tanto en bancos como en gestión de pensiones en el conjunto de países en los que está presente, siendo uno de los principales proveedores de servicios financieros.

En el 2004, el favorable contexto macroeconómico junto a la positiva evolución de los negocios, ha permitido unos buenos resultados para los negocios bancarios de BBVA en Latinoamérica en el año. En este positivo contexto, las principales líneas de actuación de los bancos de BBVA América han sido:

- Priorizar el crecimiento del crédito.
- Progresiva adaptación a los nuevos esquemas de gestión del riesgo.
- Mejora de la eficiencia y de la tecnología.
- Refuerzo de la presencia en México y entrada en nuevos mercados. Dentro de la estrategia del Grupo BBVA este año se ha llevado a cabo la adquisición del 100% de minoritarios de BBVA Bancomer y la compra de Hipotecaria Nacional (mejorando el posicionamiento dentro del segmento hipotecario mexicano, de alto potencial) así como las adquisiciones de Valley Bank y Laredo National Bancshares en EE.UU. (el cierre de esta última está previsto que se lleve a cabo durante el segundo trimestre de 2005). Tras el refuerzo de la presencia del grupo en Latinoamérica, el 2005 será el año de la consolidación de estas nuevas adquisiciones.

En 2005 se establecen tres líneas principales de trabajo:

1. **Crecimiento orgánico rentable**, revisando el enfoque y detectando nuevas oportunidades. Se impulsará el crédito y se buscará una mayor eficiencia en cuanto a las sinergias de negocio entre bancos del grupo. Dentro de este crecimiento orgánico rentable y muy centrado en el mercado americano se establece un plan global para nuevos segmentos de población, ampliando las oportunidades de negocio. Este plan está dirigido:
 - Al segmento de población hispana de Estados Unidos, aprovechando las ventajas competitivas de BBVA Bancomer, con tres aproximaciones:
 - Foco en las transferencias de dinero y telefonía a través de Bancomer Transfer Services (BTS).
 - Productos básicos dirigidos a inmigrantes y cross selling, a través de Bancomer Financial Services (BFS) y Valley Bank.

- Y los productos del mercado bancario general, para las segundas generaciones y pymes, cuyo mejor exponente es Laredo National Bancshares.
 - A los segmentos de población no bancarizada en México, planteándose como objetivo ser entidad referencia en este ámbito.
 - En Chile aprovechando la posición del negocio privado de pensiones y pagos de pensiones públicas se prevé una red especializada de financiación al consumo y transaccionalidad.
2. **Planes de mejora de la gestión** perfeccionando el modelo de banca, mejorando las herramientas de gestión, avanzando en un enfoque de negocio por segmentos con modelos de gestión especializados y potenciando la productividad en la venta. Se esperan planes de mejora en el negocio de pensiones y seguros, en el área de medios y de riesgos y en Banca Privada Internacional.
 3. **Puesta en marcha de las nuevas operaciones llevadas a cabo a lo largo del 2004:** Hipotecaria Nacional, que se acaba de incorporar en enero de 2005, Valley Bank y Grupo Laredo.

Para potenciar y coordinar las actividades iniciadas en Estados Unidos y Puerto Rico, BBVA ha creado durante el último trimestre del 2004 una nueva unidad de gestión dependiente de América, BBVA USA, en la que se coordinarán todas las labores de BTS y sus subsidiarias, Laredo National Bancshares y subsidiarias, Banca de Inmigrantes, Valley Bank y BFS y BBVA Puerto Rico y subsidiarias.

7.2.5.3. BANCA MAYORISTA Y DE INVERSIONES

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 Direccionales y Servicios Transaccionales Globales.

Tras un período de tres años, del 2002 al 2004, Banca Mayorista y de Inversiones ha logrado consolidar su posición en este mercado en términos de inversión, resultados, productividad, rentabilidad y calidad, como lo ponen de relieve los resultados obtenidos en el 2004.

La estrategia global del área pretende continuar avanzando en el desarrollo de un modelo de plena relación para el ámbito de Banca Institucional y Corporativa, y de franquicia para Mercados Globales y Distribución, con el objetivo de seguir dotando de estabilidad y recurrencia la cuenta de resultados.

De cara al 2005, y para las principales unidades de negocio del área, se perfilan las siguientes líneas de actuación:

Banca Corporativa Global: continuar avanzando en la implantación de la nueva estructura organizativa, con el fin de satisfacer las necesidades de los clientes mediante una oferta integral de productos y a través de un único interlocutor, que ofrezca servicio a nivel mundial.

Banca de Instituciones: consolidar su posición actual de liderazgo en la financiación y atención de las Administraciones Públicas en España, trabajar sobre la gestión de los márgenes de inversión, y continuar avanzando en la mejora de la transaccionalidad.

Mercados Globales y Distribución: continuar con el desarrollo de la actividad con clientes, frente al modelo de negocio por cuenta propia, a través de un avance en materia de venta cruzada.

Adicionalmente, Banca Mayorista y de Inversiones, continuará avanzando en los actuales **planes de crecimiento** que tiene en marcha el área, tal es el caso de: el plan 400 en Banca Corporativa Global, el plan faro en Banca de Instituciones, la extensión del modelo de Mercados Globales y distribución a Latinoamérica, el desarrollo de la estrategia inmobiliaria, a través de la marca Anida, y la traslación del modelo de negocio inmobiliario de BBVA al mercado mexicano. Además dentro de la Unidad de Proyectos empresariales se ha lanzado una estrategia a medio plazo dirigida a la transformación de la unidad de Private Equity, con una inversión estimada de 1.025 millones de euros para los próximos años. Esta transformación se basará en la diversificación geográfica y en un modelo mixto de gestión, con productos propios y productos en cogestión.

7.2.6. OPERACIÓN PARA LA COMPRA DE BNL.

El Consejo de Administración de BBVA, S.A., celebrado el 28 de marzo de 2005, acordó lanzar una oferta pública de canje voluntaria (la "Oferta") sobre la totalidad de las acciones ordinarias de Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. ("BNL") que no son aún de su propiedad, concretamente 2.655.660.664 acciones ordinarias con un valor nominal de €0,72 con todos los derechos equivalente al 85,675% del capital social máximo ordinario autorizado con derecho a voto, como resulta de los estatutos de BNL, y equivalente al 85,038% del total capital social máximo autorizado de BNL (teniendo en cuenta las 23.198.331 acciones de "risparmio" que carecen de derecho de voto).

BBVA pagará a quienes se adhieran a la oferta una contraprestación que consistirá en acciones ordinarias de BBVA, con un valor nominal de € 0,49 cada una, con todos los derechos. La relación de canje será una (1) acción ordinaria de nueva emisión de BBVA por cada cinco (5) acciones ordinarias de BNL.

Asimismo, en la reunión de 28 de marzo de 2005, el Consejo de Administración de BBVA ha decidido convocar una Junta General Extraordinaria de Accionistas de BBVA que incluye dentro del Orden del Día el siguiente punto:

- Aumentar el capital social de BBVA por un importe nominal de 260.254.745,17 euros, mediante la emisión de 531.132.133 nuevas acciones ordinarias, con exclusión del derecho de suscripción preferente, para atender al canje de acciones establecido para la Oferta, siendo por lo tanto dicha emisión íntegramente desembolsada mediante aportaciones no dinerarias.

La aprobación por la Junta General de Accionistas de BBVA del mencionado aumento de capital es una de las condiciones necesarias para el inicio del periodo de adhesión a la Oferta.

El Consejo de Administración de BBVA acordó, en la reunión de 28 de marzo de 2005, igualmente lanzar un programa de recompra de acciones BBVA de conformidad con lo establecido por el Reglamento (CE) N° 2273/2003 de la Comisión Europea de 22 de diciembre de 2003, conforme a las siguientes condiciones: (i) el número de acciones a adquirir dentro del programa será de hasta el 3,5% del capital de BBVA, neto de ventas; (ii) el precio de adquisición se adaptará a lo previsto en el artículo 5 del Reglamento (CE) n° 2273/2003 y en

todo caso no podrá ser superior a 14,5 € por acción; (iii) el plazo durante el cual estará vigente el programa será hasta el 30 de septiembre de 2005; (iv) el objetivo del programa, de acuerdo con el artículo 3 del citado Reglamento, será reducir el capital social del Banco al término del programa mediante la amortización de las acciones adquiridas en su ejecución que permanezcan a su finalización en autocartera; (v) el programa se operará a través de la sociedad del grupo BBVA denominada Corporación Industrial y de Servicios, S.L., que será la que dé las órdenes de compra y en su caso de venta de las acciones objeto del programa.

Del día 18 al 20 de abril de 2005, en relación con el programa de recompra de acciones propias antes mencionado, el Grupo BBVA, a través de su filial Corporación Industrial y de Servicios, S.L., ha llevado a cabo la compra de 2.636.006 acciones de BBVA, S.A. (representativas 0,0777% de su capital social).

La adquisición de una participación de control en BNL se inserta en la estrategia de crecimiento seguida por BBVA, dirigida a mejorar su posición en su actividad fundamental (minorista en España, Portugal y América Latina, crédito al consumo y *corporate banking*) además de a la creación de valor para los accionistas.

BBVA mantiene que un incremento en la dimensión del propio grupo, también desde una diversificación geográfica de los beneficios, puede contribuir a la creación de uno de los bancos más competitivos a nivel europeo, que le permita ofrecer a la propia clientela todas las ventajas de una oferta global.

El mercado italiano, al que BBVA ha demostrado que atribuye un valor estratégico particular desde el momento de su participación en la privatización de BNL, representa para BBVA una oportunidad de extremo interés, no solo por su proximidad geográfica y las afinidades culturales con el mercado español, sino también y sobre todo por el potencial implícito en el sector bancario italiano.

La presencia en numerosos mercados y el *track record* de BBVA en las operaciones de agregación entre países en el pasado permitirán la transferencia del *know-how* comercial ya experimentada con éxito, tomando como base una clientela afín y la mejora de los procesos de gestión con el consiguiente incremento de la calidad y la amplitud de la oferta de productos y servicios y la contención de los costes operativos de BNL. BBVA tiene la posibilidad de acelerar la transformación del modelo de negocio de BNL, a través de un plan de negocio dirigido a la reestructuración y la mejora de las actividades principales, desarrollado sobre la base de las siguientes líneas maestras:

a) Reforzamiento de la red comercial e integración de la banca mayorista.

Las iniciativas previstas en el plan de negocio elaborado por BBVA en lo que respecta al reforzamiento de la red de sucursales de BNL, consisten en una mejora de la eficacia comercial de dicha red, gracias a la racionalización de la estructura intermedia y la adopción de instrumentos de gestión adecuados.

La integración de la actividad de banca mayorista permitirá, además, beneficiarse de importantes economías de escala y disfrutar de la complementariedad de ambos grupos en estas áreas de negocio, poniendo en valor las respectivas capacidades y la cartera de clientes. Como consecuencia de tales actividades se prevén mayores resultados, netos de los costes de reestructuración, de €14 millones en el 2005, €71 millones en el 2006 y €89 millones en el 2007 (equivalente al 2,6% del margen de intermediación previsto para el 2007, calculado sobre las estimaciones de una selección de analistas de referencia). Las inversiones necesarias para realizar tal iniciativa han sido cuantificadas en unos €135 millones.

b) Mejora de la eficiencia operativa.

Dicho plan de negocio propone, además, continuar la política de reducción de costes iniciada por la actual dirección de BNL. Las iniciativas en este área se refieren a la red de sucursales, para la que prevé un reenfoque a través de una recualificación profesional y una reorientación hacia la actividad de servicio a la clientela, y de manera más incisiva a las estructuras centrales e intermedias. También está previsto introducir una actividad de coordinación entre los procedimientos de adquisición de bienes y servicios de BNL y los de BBVA, con el consecuente incremento de la capacidad negociadora y disminución de los costes unitarios. Se estima que los beneficios económicos derivados de tal actividad serán equivalentes a €46 millones en el 2005, €130 millones en el 2006 y €193 millones en el 2007 (equivalente al 10,2% de los costes operativos previstos para el 2007, calculado sobre las estimaciones de una selección de analistas de referencia). La ejecución de las iniciativas descritas requerirá inversiones cuantificadas en un importe de aproximadamente €255 millones.

c) Transferencia a BNL de los sistemas, procedimientos y competencias de BBVA en el ámbito de los sistemas informáticos y gestión del riesgo.

El referido plan de negocio prevé, además, extender a BNL los sistemas, procedimientos y competencias de BBVA en cuanto a la estructura informática y la gestión del riesgo, permitiendo una inmediata alineación con los mejores estándares internacionales. En lo que concierne a la actividad de gestión de riesgo, el plan prevé una optimización de dicho proceso a través de la reconfiguración de la estructura organizativa y la introducción de nuevos modelos y procedimientos. Concretamente, está prevista una revisión de los procesos de concesión de créditos dirigidos a obtener una mejor estimación del riesgo crediticio y una mejora en los tiempos de respuesta a la clientela. Para ello, se introducirán nuevos procedimientos y se crearán estructuras intermedias a nivel territorial dotadas de instrumentos de scoring y rating. El nuevo modelo de concesión de crédito deberá permitir la reducción de la prima de riesgo al 0,39%, valor que hay que comparar con el 0,29% actual en el negocio de BBVA en España.

En lo que respecta a la situación de morosidad, se prevé dotar, a nivel de balance consolidado de BBVA, provisiones adicionales por €845 millones en relación con la cartera de créditos dudosos de BNL, para incrementar la tasa de cobertura (teniendo en cuenta las reservas de BNL en el balance consolidado de BBVA) hasta cerca del 90%. Adicionalmente, se procederá a revisar profundamente el sistema de recuperación de créditos, adoptándose la misma estructura organizativa empleada por BBVA en los otros mercados en los que opera, con la creación de una unidad de negocio debidamente formada e incentivada y la introducción de una plataforma tecnológica para la recuperación de créditos.

Se estima que el efecto combinado de las iniciativas previstas en el plan de negocios generará sinergias brutas de €60 millones en el 2005; €201 millones en el 2006 y €282 millones en el 2007.

En base de las estimaciones de *Institutional Brokers' Estimate System* (IBES) para BBVA, y de las estimaciones de una selección de analistas de referencia para BNL, se prevé que la operación tenga un impacto neutro sobre el beneficio por acción BBVA en el ejercicio 2005 y positivo en los ejercicios 2006 y 2007 de 1,2% y 2,1%, respectivamente.

Tras la sesión del Consejo de Administración celebrada el pasado 8 de abril de 2005, BNL hizo público un comunicado en cumplimiento del artículo 103 del TUF en relación con el examen por

su Consejo de Administración en la sesión celebrada ese mismo día, de la oferta pública de adquisición de acciones presentada por BBVA.

El Consejo de Administración de BNL comparte la lógica industrial en la que se basa la Oferta, valorando también las ventajas que de la misma se derivan para BNL y sus accionistas. BNL, de hecho, entraría a formar parte, constituyendo un componente relevante, de un grupo bancario internacional de primera línea, quedando al mismo tiempo asegurada la continuidad de la dirección estratégica operativa de BNL al servicio de la economía nacional y de la clientela italiana. Asimismo sobre la base de la opinión de los citados asesores financieros, ha considerado oportuna la contraprestación ofrecida por BBVA.

BBVA ha sometido a la revisión de la Commissione Nazionale per la Società (“CONSOB”) un folleto informativo sobre la Oferta (“Folleto”). Una vez obtenido el “nulla obsta” de CONSOB el pasado 13 de abril, la información necesaria para permitir a los destinatarios una opinión fundada sobre la oferta se contendrá en el Folleto que se publicará en la página web del Grupo BBVA www.bbva.com a partir del día 22 de abril de 2005.

La operación está sujeta a la obtención de las autorizaciones pertinentes de la Comisión Europea y del Banco de Italia. Por otro lado, la oferta se encuentra condicionada a que el período de aceptación empiece antes del 20 de junio de 2005 (inclusive) y que el período de aceptación concluya antes del 30 de septiembre de 2005 (inclusive). El calendario estimado completo se incluye en el Folleto informativo sobre la Oferta antes mencionado, del cuál se muestra a continuación un resumen de los principales hitos de la operación:

Fecha	Acontecimientos
22 Abril 2005	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Se pondrá a disposición de los accionistas del BBVA el prospecto (de acuerdo con el hecho relevante comunicado a CNMV del día 14 de abril).
30 Abril 2005	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Vence el plazo inicial fijado por el Banco de Italia. Este plazo se vera prolongado en función del tiempo requerido por el Banco de España para contestar a la consulta del Banco de Italia (de acuerdo con la legislación italiana). A su vez, dicho plazo podrá ampliarse si el Banco de Italia solicita información adicional a BBVA.
2 Mayo 2005	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Vencimiento del plazo establecido para el pronunciamiento por parte de la Comisión Europea respecto a la operación notificada.
Hechos posteriores (fecha variable según duración acontecimientos)	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Tras la autorización del Banco de Italia, BBVA, S.A. procederá a la convocatoria oficial de la Junta General Extraordinaria de Accionistas para acordar la ampliación de capital con aportación dineraria, para el canje de las acciones de BNL. La Junta se celebrará en primera convocatoria, 15 días después de la convocatoria oficial y en segunda, al día siguiente, si no se alcanzase el quórum necesario de asistencia en primera. ➤ Posteriormente, se iniciará el período de adhesión a la oferta (cuya duración estará entre los 25 y 40 días hábiles de Bolsa, que será fijado en negociación con la Bolsa italiana). ➤ Tras la finalización del período de adhesión, se procederá a la liquidación de la oferta, otorgamiento de la escritura de ampliación de capital, inscripción en el Registro Mercantil, admisión a cotización y demás procesos administrativos recogidos en las leyes.

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. presenta este Folleto Continuado para su inscripción en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Y para que así conste,

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

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

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

En Relación con el denominado Folleto Continuoado” de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y ante la COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES,

CERTIFICA

1. Que le contenido del CD ROM adjunto se corresponde con el contenido del Folleto Continuoado presentado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que ha sido verificado el 22 de abril de 2004.
2. Que se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la difusión del CD ROM en su web.

Y para que así conste, se expide el presente certificado, en Madrid a 22 de abril de dos mil cinco.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

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

FOLLETO CONTINUADO

Registrado en la Comisión Nacional del Mercado
de Valores el 22 de abril de 2005

INDICE

CAPÍTULO I PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

1.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO	I/1
1.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO	I/1
1.2.1. Inscripción del Folleto Informativo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores	I/1
1.2.2. Autorización administrativa previa	I/2
1.3. VERIFICACION Y AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES	I/2

CAPÍTULO III

LA SOCIEDAD Y SU CAPITAL

3.1.	IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL	III/1
	3.1.1. Razón y domicilio social	III/1
	3.1.2. Objeto social	III/1
3.2.	INFORMACIONES LEGALES	III/1
	3.2.1. Datos de constitución e inscripción	III/1
	3.2.2. Forma jurídica y legislación especial	III/3
3.3.	INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL	III/3
	3.3.1. Importe nominal	III/3
	3.3.2. Desembolsos pendientes (No aplicable)	III/3
	3.3.3. Clases y series de acciones	III/3
	3.3.4. Operaciones del capital social en los últimos tres años	III/3
	3.3.5. Obligaciones convertibles, canjeables o con “ <i>warrants</i> ”. Participaciones preferentes (“ <i>preference shares</i> ”)	III/5
	3.3.6. Ventajas atribuidas a fundadores y promotores (No aplicable)	III/6
	3.3.7. Acuerdos adoptados por la Junta General	III/6
	3.3.8. Condiciones estatutarias para modificación de capital	III/8
3.4.	AUTOCARTERA	III/8
3.5.	BENEFICIOS POR ACCION	III/11
3.6.	SOCIEDADES CONSOLIDABLES	III/12
3.7.	SOCIEDADES PARTICIPADAS	III/23

CAPÍTULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DE LA SOCIEDAD

4.1.	PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD	IV/1
4.1.1.	Descripción de las principales actividades y negocios del Grupo BBVA	IV/1
4.1.2.	Posicionamiento relativo de la sociedad o del Grupo dentro del sector bancario	IV/39
4.1.3.	Información financiera de los principales bancos del Grupo	IV/40
4.2.	GESTIÓN DE RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO	IV/45
4.2.1.	Cuenta de Resultados del Grupo consolidado	IV/46
4.2.2.	Rendimiento medio de empleos	IV/47
4.2.3.	Coste medio de recursos	IV/48
4.2.4.	Margen de intermediación	IV/49
4.2.5.	Margen básico	IV/50
4.2.6.	Margen ordinario	IV/51
4.2.7.	Margen de explotación	IV/52
4.2.8.	Cartera de participaciones	IV/53
4.2.9.	Saneamientos y extraordinarios	IV/54
4.2.10.	Resultados y Recursos generados	IV/55
4.3.	GESTIÓN DEL BALANCE	IV/57
4.3.1.	Balance del Grupo BBVA	IV/57
4.3.2.	Tesorería y entidades de crédito	IV/60
4.3.3.	Créditos a clientes	IV/63
4.3.4.	Cartera de valores	IV/68
4.3.5.	Recursos gestionados de clientes	IV/76
4.3.6.	Fondo de comercio y Diferencias negativas de consolidación	IV/83
4.3.7.	Provisiones para riesgos y cargas	IV/85
4.3.8.	Intereses minoritarios	IV/86
4.3.9.	Recursos propios	IV/88
4.3.10.	Reservas y pérdidas en sociedades consolidadas	IV/89
4.3.11.	Coeficiente de solvencia según normativa de Banco de España	IV/90
4.3.12.	BIS Ratio	IV/92
4.4.	GESTION DEL RIESGO	IV/94
4.4.1.	El sistema de gestión del riesgo en BBVA	IV/94
4.4.2.	Nueva propuesta de capital: Basilea II	IV/95
4.4.3.	Mapa global del riesgo	IV/96
4.4.4.	Gestión del riesgo de crédito	IV/98
4.4.5.	Gestión del riesgo en áreas de mercado	IV/104

4.4.6.	Operaciones de derivados	IV/109
4.4.7.	Gestión global del riesgo operacional	IV/113
4.5.	CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES	IV/114
4.5.1.	Grado de estacionalidad del negocio de la SOCIEDAD	IV/114
4.5.2.	Dependencia de la SOCIEDAD de patentes, marcas y otras circunstancias condicionantes	IV/114
4.5.3.	Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos	IV/115
4.5.4.	Litigios y arbitrajes	IV/116
4.5.5.	Interrupciones en la actividad de la SOCIEDAD que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente, una incidencia importante sobre su situación financiera	IV/116
4.6.	INFORMACIONES LABORALES	IV/117
4.6.1.	Plantilla	IV/117
4.6.2.	Condiciones laborales	IV/118
4.6.3.	Indemnizaciones por despido	IV/123
4.7.	POLITICA DE INVERSIONES	IV/124
4.7.1.	Metodología	IV/124
4.7.2.	Inversiones realizadas	IV/124

CAPÍTULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS

INTRODUCCION	V/1
5.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES	V/2
5.1.1. Balances individuales de BBVA	V/2
5.1.2. Cuentas de resultados individuales de BBVA	V/3
5.1.3. Cuadros de financiación individuales BBVA	V/4
5.2. INFORMACIONES CONTABLES DE LOS GRUPO CONSOLIDADO	V/5
5.2.1. Balances consolidados BBVA	V/5
5.2.2. Cuentas de resultados consolidadas BBVA	V/7
5.2.3. Cuadros de financiación consolidados	V/8
5.2.4. Cash flows consolidados	V/9
5.3 BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS	V/10
5.3.1. Bases de presentación	V/10
5.3.2. Principios de contabilidad aplicados	V/11

CAPÍTULO VI

LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DE LA SOCIEDAD

6.1.	ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN EJECUTIVA	VI/1
6.1.1.	El Consejo de Administración	VI/2
6.1.2.	Las Comisiones del Consejo	VI/9
6.1.3.	Comité de Dirección	VI/15
6.2.	CONJUNTO DE INTERESES DE ADMINISTRADORES Y ALTA DIRECCIÓN	VI/16
6.2.1.	Miembros del Consejo de Administración	VI/16
6.2.2.	Participación de los administradores y altos directivos en las transacciones inhabituales y relevantes de la SOCIEDAD en el transcurso del último ejercicio y del corriente	VI/17
6.2.3.	Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por los administradores y altos directivos en el último ejercicio cerrado cualquiera que sea su causa	VI/17
6.2.4.	Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los fundadores, miembros antiguos y actuales del órgano de administración y directivos actuales y sus antecesores	VI/21
6.2.5.	Anticipos, créditos concedidos y garantías en vigor constituidas por la SOCIEDAD a favor de los administradores	VI/22
6.2.6.	Mención de las principales actividades que los administradores y altos directivos ejerzan fuera de la SOCIEDAD, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha sociedad	VI/22
6.3.	PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE LA SOCIEDAD	VI/23
6.4.	PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA	VI/24
6.5.	PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD, A QUE SE REFIERE EL REAL DECRETO 377/1991, DE 15 DE MARZO, CON INDICACIÓN DE SUS TITULARES	VI/24
6.6.	DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO DE BBVA	VI/24
6.7.	IDENTIFICACIÓN DE LAS PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD	VI/25

6.8.	EXISTENCIA DE CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA SOCIEDAD SEAN SIGNIFICATIVAS	VI/25
6.9.	ESQUEMAS DE PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD	VI/25
6.10.	OTROS PAGOS EN EL AÑO 2004 A AUDITORES EXTERNOS	VI/25
6.11.	GOBIERNO CORPORATIVO	VI/25

CAPITULO VII

PERSPECTIVAS Y PLANES FUTUROS DE LOS NEGOCIOS

7.1.	EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MÁS RECIENTES	VII/1
7.1.1.	Tendencias más recientes en relación con los negocios de la entidad y del grupo consolidado	VII/1
7.1.2.	Oferta Pública de Adquisición de Acciones sobre BBVA Bancomer	VII/12
7.2.	PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD Y SU GRUPO	VII/13
7.2.1.	Política de distribución de resultados	VII/13
7.2.2.	Política de inversión	VII/13
7.2.3.	Saneamiento y amortizaciones	VII/14
7.2.4.	Perspectivas de financiación	VII/14
7.2.5.	Planes por Áreas de Negocio	VII/15
7.2.6.	Operación para la compra de BNL	VII/18

ANEXO

Informes de la auditoría externa de las cuentas anuales de la Sociedad y del Grupo consolidado

CAPÍTULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

1.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO

Don José SEVILLA ÁLVAREZ, con D.N.I./N.I.F. número 50.069.166Y, en su calidad de Director del Area de Presidencia de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., con domicilio social en Bilbao, Plaza San Nicolás nº 4 y CIF A-48265169, en representación del BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., asume la responsabilidad por el contenido del presente Folleto.

Don José SEVILLA ÁLVAREZ, confirma la veracidad del contenido del presente Folleto Continuado y de cuantos datos se vierten en el mismo y manifiesta que no se omite ningún dato relevante ni se induce a error.

1.2. ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

1.2.1. Inscripción del Folleto Informativo en la Comisión Nacional del Mercado de Valores

El presente Folleto Informativo Continuado (Modelo RFV), ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la “**CNMV**”) con fecha 22 de Abril del año 2005.

El registro del Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de suscripción o compra de los valores de la Sociedad a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad o sobre la rentabilidad de los valores que, en su caso, la citada Sociedad pueda emitir u ofertar.

1.2.2. Autorización administrativa previa

El presente Folleto no precisa de autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto de su verificación y registro en la CNMV.

1.3. VERIFICACIÓN Y AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

Las Cuentas Anuales de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. así como las de su Grupo Consolidado, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de los años 2004, 2003 y 2002, han sido auditadas por la firma Deloitte, S.L., con domicilio en Madrid, plaza Pablo Ruiz Picasso s/n, planta 31, y C.I.F. D-79104469, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número de inscripción S-0692.

Las citadas Cuentas Anuales correspondientes a los ejercicios 2004, 2003 y 2002, junto con sus respectivos Informes de Gestión e Informes de Auditoría, se encuentran depositadas en la C.N.M.V.

Cuentas Anuales Individuales

Los Informes de Auditoría de las Cuentas Anuales individuales correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002 no presentan salvedades.

Se hace constar que el Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales individuales correspondientes al ejercicio 2004, presenta una excepción por falta de uniformidad en la aplicación de los principios y normas contables, estando el auditor conforme con el cambio. Se reproduce a continuación el Informe de Auditoría:

INFORME DE AUDITORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (en adelante, el Banco), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales 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 y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Los Administradores 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, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes a los dos ejercicios anteriores. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales 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 del Banco de los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente, en los que expresamos una opinión favorable.

3. Según se indica en la Nota 1.g, en los ejercicios 2003 y 2002, el Banco 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 515 y 321 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 la Junta General de Accionistas del Banco. 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 370 millones de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias para atender los compromisos con el personal prejubilado en dicho ejercicio (569 millones de euros con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta, registrando, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado por importe de 199 millones de euros).
4. Los Administradores del Banco han formulado, simultáneamente a las cuentas anuales individuales del Banco correspondientes al ejercicio 2004, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria correspondientes a dicho ejercicio, sobre las que hemos emitido nuestro Informe de Auditoría de fecha 3 de febrero de 2005. El efecto de la consolidación, realizada a partir de los registros contables de las sociedades que integran el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, supone un incremento de las reservas, del beneficio neto del ejercicio 2004 y de los activos totales, que figuran en las cuentas anuales individuales del Banco, de 3.553, 1.996 y 82.430 millones de euros, respectivamente (véase Nota 1).
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas del ejercicio 2004 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos 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.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. S0692

Cuentas Anuales Consolidadas

Los Informes de Auditoría de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002 no presentan salvedades.

Se hace constar que el Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales consolidadas correspondiente al ejercicio 2004 presenta una excepción por falta de uniformidad en la aplicación de los principios y normas contables, estando el auditor conforme con el cambio. Se reproduce a continuación el Informe de Auditoría:

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

CAPÍTULO III

LA SOCIEDAD Y SU CAPITAL

3.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

3.1.1. Razón y domicilio social

Razón social: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Domicilio social: San Nicolás, 4 - 48005-Bilbao

C. I. F.: A-48265169

C. N. A. E.: N° 65121

3.1.2. Objeto social

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

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

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

3.2. INFORMACIONES LEGALES

3.2.1. Datos de constitución e inscripción

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

- Banco Bilbao Vizcaya, S.A., se constituyó mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Bilbao, Don José María Arriola Arana con fecha de 1 de octubre de 1988, número 4.350 de protocolo, habiendo adaptado sus estatutos a la vigente Ley de Sociedades Anónimas en virtud de escritura otorgada ante el mismo Notario con fecha de 22 de marzo de 1990 e inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2227 general, folio 49, hoja número BI-17^a, inscripción 156^a. La Sociedad tenía su domicilio en Bilbao, Plaza de San Nicolás número 4. El C.I.F. de la sociedad era A-48/265169.

- Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., se constituyó con la denominación de Corporación Bancaria de España, S.A., mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid, Don Emilio Garrido Cerdá, con fecha de 27 de mayo de 1991, con el número 1.119 de su protocolo, e inscrita en el registro Mercantil de Madrid al tomo 1116, folio 1, hoja 21.228, inscripción 1ª. La Sociedad tenía su domicilio social en Madrid, Paseo de Recoletos, número 10 y C.I.F. A-80-041106. En virtud de fusión por absorción de las entidades Banco Exterior de España, S.A., Banco Hipotecario de España, S.A. y Caja Postal, S.A., por parte de Corporación Bancaria de España, S.A., según resulta de escritura otorgada ante el Notario de Madrid Don José Luis Martínez Gil el día 30 de septiembre de 1998, con el número 3363 de su protocolo, cambió su denominación por la de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., quedando inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el tomo 12.221, folio 178, sección 8, hoja número 21.228, inscripciones 157ª y 158ª.

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

La sociedad absorbente quedó subrogada en todas las relaciones jurídicas y de hecho, de la sociedad absorbida que, en igual posición que ésta, son continuadas por la sociedad absorbente, cuya sucesión en todo tipo de derechos y obligaciones o relaciones de hecho de que fuera titular la sociedad disuelta es tenida por eficaz a todos los efectos respecto a terceros, con la sola acreditación documental de la inscripción de la escritura de fusión, o copia autorizada, o testimonio parcial de la escritura pública de fusión o certificación del Registro Mercantil.

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

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

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., figura inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros del Banco de España, con el nº 3, siendo su número de codificación el 182.

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

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

3.2.2. Forma jurídica y legislación especial

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

3.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

3.3.1. Importe nominal

El capital social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., totalmente suscrito y desembolsado, asciende a 1.661.517.501,07 euros, en el momento de registro del presente folleto.

3.3.2. Desembolsos pendientes

No resulta aplicable el correlativo de la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993 al estar el capital social íntegramente desembolsado.

3.3.3. Clases y series de acciones

A la fecha de registro del presente Folleto, el capital social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. está representado por 3.390.852.043 acciones nominativas, totalmente desembolsadas, de 0,49 euros de valor nominal cada una. Todas ellas de una misma clase y serie, con los mismos derechos políticos y económicos.

De conformidad con la legislación vigente, las acciones de la Sociedad están representadas mediante anotaciones en cuenta, habiendo quedado establecido un Registro Contable de primer nivel en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (en adelante, Iberclear), con domicilio en Madrid, calle Pedro Teixeira, 8 y un registro contable individualizado en cada Entidad Depositaria participante en el Sistema de Anotaciones en Cuenta.

La totalidad de las acciones que integran el capital social están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia) a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). Y cotizan también en las Bolsas internacionales de Frankfurt, Zurich, Londres y Milán.

Además, las acciones BBVA, representadas mediante ADS's (American Depositary Share), están admitidas a cotización en la Bolsa de Nueva York. Cada ADS representa una acción BBVA. El Bank of New York actúa como Banco Depositario y emite ADR's (American Depositary Receipts), representativos de los ADS. Cada ADR puede ser el justificante o comprobante de uno o varios ADS, es decir, de una o varias acciones BBVA. Cualquier valor emitido por un no residente en EE.UU. sólo podrá ser negociado en aquel mercado, a través del sistema de ADR's.

3.3.4. Operaciones del capital social en los últimos tres años

No se produjeron modificaciones en el capital social en los ejercicios 2003 y 2002. A 31 de diciembre de 2003 y 2002, el capital social del Banco ascendía a 1.565.967.501,07 euros y se encontraba formalizado por 3.195.852.043 acciones nominativas de 0,49 euros de valor nominal cada una.

El Consejo de Administración de BBVA, en su reunión del día 3 de febrero de 2004, en la que se formularon las cuentas anuales, acordó, entre otros puntos, realizar un aumento de capital por importe nominal de 95.550.000 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 195.000.000 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una, de la misma clase y serie, representadas mediante anotaciones en cuenta.

El aumento de capital se dirigió a inversores institucionales españoles y extranjeros mediante el procedimiento de colocación denominado "*Accelerated Bookbuilt Offering*" (ABO) coordinado por un banco de inversión. Por exigencia del interés social, y con la finalidad de permitir la colocación de las acciones mediante el procedimiento referido, se hizo uso de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2002 y se procedió a suprimir de manera total el derecho de suscripción preferente de los accionistas y titulares de obligaciones convertibles de BBVA.

Con motivo de dicho aumento de capital, se emitieron 195.000.000 nuevas acciones con lo que a la fecha del registro del presente folleto, la cifra de capital social se situó en 1.661.517.501,07 euros. Las nuevas acciones se emitieron al precio de 10,25 euros por acción, correspondiendo 0,49 euros a nominal y 9,76 euros a prima de emisión, y otorgan a sus titulares el derecho a participar en cualquier reparto de las ganancias sociales que se realice con posterioridad a la fecha de su inscripción en los registros contables de Iberclear y en el patrimonio resultante de la liquidación. Asimismo, tuvieron derecho a percibir la cantidad acordada por la Junta General de Accionistas como dividendo complementario de 2003.

Esta ampliación de capital estaba enmarcada dentro de una operación global de captación de recursos financieros, con el fin de reforzar la estructura de recursos propios del Grupo, de manera que le permitiera acometer los proyectos de expansión del Grupo, en especial ante la oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones de Grupo Financiero BBVA BANCOMER, S.A. de C.V., acordada en la reunión del Consejo de Administración del día 30 de enero de 2004, así como atender al crecimiento normal del negocio actual y, al mismo tiempo, mantener unos niveles de solvencia por encima de los establecidos en la normativa de Banco de España.

Por tanto, a 31 de diciembre de 2004, el capital social del Banco ascendía a 1.661.517.501,07 euros y se encontraba formalizado por 3.390.852.043 acciones nominativas de 0,49 euros de valor nominal cada una.

3.3.5. Obligaciones convertibles, canjeables o con “warrants”. Participaciones preferentes (y preference shares)

❖ *Obligaciones convertibles y/o canjeables*

En la fecha de registro de este folleto, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. no tiene obligaciones canjeables y/o convertibles. La única emisión de estas características que tenía en circulación se amortizó en su totalidad el 14 de enero de 2002.

❖ *Participaciones preferentes y preference shares*

A 31 de diciembre de 2004, el Grupo BBVA tenía en circulación las emisiones de participaciones preferentes y “preference shares”, que se detallan a continuación, garantizadas por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Algunas de estas emisiones están amortizadas a la fecha de registro de este Folleto, tal y como se describe en el punto 4.3.8. del Capítulo IV.

Emisor	País	Serie	Fecha	Divisa	Importe (millones)	Dividendo anualizado
BBVA Privanza International (Gibraltar) Ltd	Gibraltar	D	Jun 1997	USD	70	7,76%
BBVA International Limited	Islas Cayman	D	Abr 2001	EUR	340	7,01%
BBVA International Limited	Islas Cayman	E	Mar 2002	EUR	500	*3,50%
BBVA International Limited	Islas Cayman	F	Dic 2002	EUR	500	**3,25%
BBVA Capital Funding Limited	Islas Cayman	Class D	Abr 1998	EUR	256	6,35%
BBVA Preferred Capital Limited	Islas Cayman	Serie B	Jun 2001	USD	240	7,75%
BBVA Capital Finance, S.A.	España	Serie A	Dic 2003	EUR	350	***2,75%
BBVA Capital Finance, S.A.	España	Serie B	Jul 2004	EUR	500	****2,75%
BBVA Capital Finance, S.A.	España	Serie C	Dic 2004	EUR	1.125	*****2,75%

* Del 21/3/ al 30/9 del 2002 se pagó el 3,94% anual. Del 1/10/2002 al 30/3/2007 se pagará el EURIBOR (3m), con un mínimo del 3,5% y un máximo del 6,15%. Del 1/4/2007 en adelante, el tipo será el EURIBOR (3m).

** Del 12/12/02 al 30/06/03 se pagó el 3,943% anual. Del 01/07/03 al 31/12/07 se pagará el EURIBOR (3m), con un mínimo del 3,25% y un máximo del 6,50%; y del 01/01/08 en adelante el tipo será EURIBOR (3m).

*** Del 22/12/03 al 30/06/04 se pagó el 3% anual. Del 01/07/04 al 31/12/08 se pagará EURIBOR (3m), con un mínimo del 2,75% y un máximo del 6,25%. Del 01/01/09 en adelante el tipo será EURIBOR (3m).

**** Del 02/07/04 al 31/12/04 se pagó el 3% anual. Del 01/01/05 al 30/09/09 se pagará EURIBOR (3m), con un mínimo del 2,75% y un máximo del 6,50%. Del 01/10/09 en adelante el tipo será EURIBOR (3m).

***** Del 31/12/04 al 30/06/05 se pagará el 3% anual. Del 01/07/05 al 31/12/09 se pagará EURIBOR (3m), con un mínimo del 2,75% y un máximo del 6,50%. Del 01/01/10 en adelante el tipo será EURIBOR (3m).

A 31 de diciembre de 2003, el Grupo BBVA tenía en circulación las emisiones de participaciones preferentes y *preference shares*, que se detallan a continuación, garantizadas por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. Algunas de estas emisiones están amortizadas a la fecha de registro de este Folleto, tal y como se describe en el punto 4.3.8. del Capítulo IV.

Emisor	País	Serie	Fecha	Divisa	Importe (millones)	Dividendo anualizado
BBVA Privanza Internacional (Gibraltar) Ltd	Gibraltar	D	Jun 1997	USD	70	7,76%
BBVA International Limited	Islas Cayman	B	Nov 1998	EUR	700	6,24%
BBVA International Limited	Islas Cayman	C	Feb 1999	EUR	1.000	5,76%
BBVA International Limited	Islas Cayman	D	Abr 2001	EUR	340	7,01%
BBVA International Limited	Islas Cayman	E	Mar 2002	EUR	500	*3,50%
BBVA International Limited	Islas Cayman	F	Dic 2002	EUR	500	**3,25%
BBVA Capital Funding Limited	Islas Cayman	Class D	Abr 1998	EUR	256	6,35%
BBVA Preferred Capital Limited	Islas Cayman	Serie B	Jun 2001	USD	240	7,75%
BBVA Capital Finance, S.A.	España	Serie A	Dic 2003	EUR	350	***2,75%

* Del 21/3/ al 30/9 del 2002 se pagó el 3,94% anual. Del 1/10/2002 al 30/3/2007 se pagará el EURIBOR (3m), con un mínimo del 3,5% y un máximo del 6,15%. Del 1/4/2007 en adelante, el tipo será el EURIBOR (3m).

** Del 12/12/02 al 30/06/03 se pagó el 3,943% anual. Del 01/07/03 al 31/12/07 se pagará el EURIBOR (3m), con un mínimo del 3,25% y un máximo del 6,50%; y del 01/01/08 en adelante el tipo será EURIBOR (3m).

*** Del 22/12/03 al 30/06/04 se pagó el 3% anual. Del 01/07/04 al 31/12/08 se pagará EURIBOR (3m), con un mínimo del 2,75% y un máximo del 6,25%. Del 01/01/09 en adelante el tipo será EURIBOR (3m).

Nota: El pago de dividendos de participaciones preferentes se recoge dentro del concepto de intereses minoritarios en Otras cuentas de pasivo.

A la fecha de registro del presente folleto, no están pendientes de registro otras emisiones de participaciones preferentes.

3.3.6. Ventajas atribuidas a fundadores y promotores

No aplicable, ya que no existen ventajas atribuibles a fundadores y/o promotores del BANCO.

3.3.7. Acuerdos adoptados por la Junta General

Tras los acuerdos de las Juntas Generales de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. celebradas los días 26 de febrero de 2005, 28 de febrero de 2004, 1 de marzo de 2003 y 9 de marzo de 2002 el Consejo de Administración ha sido facultado para la emisión de los siguientes títulos que pueden afectar al capital con el límite que se indica a continuación:

Clase de valor	Millones de euros
• Acciones BBVA	831
• Valores que incorporen derechos (warrants), canjeables o convertibles en acciones BBVA	1.500
• Oblig. Conv. y/o canjeables en accs. BBVA, con o sin exclusión del derecho de suscripción	6.000

- ❖ Delegar en el Consejo de Administración de conformidad con el artículo 153, apartado 1.b) de la L.S.A., la facultad de ampliar el capital social, dentro del plazo legal de cinco años, en una o varias veces, hasta un importe nominal máximo del importe representativo del 50% del capital social de la sociedad suscrito y desembolsado en la fecha de autorización, bien mediante aumento del valor nominal de las acciones existentes, bien

mediante emisión de nuevas acciones ordinarias, privilegiadas, rescatables o de cualquier otro tipo de las permitidas por la Ley, con o sin voto, con o sin derecho de suscripción preferente, emitiéndose en este último caso las acciones a un tipo de emisión que se corresponda con el valor real, de acuerdo con los requisitos legales y con la previsión de lo dispuesto en el artículo 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas. Acuerdo tomado en la Junta General celebrada el día 28 de febrero de 2004. En base a estos acuerdos adoptados el Banco podría emitir acciones ordinarias hasta un total de 830.758.750,54 euros.

- ❖ Delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir, dentro del plazo legal de cinco años, hasta un máximo de MIL QUINIENTOS (1.500) millones de euros, títulos que incorporen derechos (warrants) sobre las acciones de la sociedad, de manera que éstos puedan ser, total o parcialmente canjeables o convertibles en acciones de la propia sociedad, facultando asimismo al Consejo para decidir la exclusión del derecho de suscripción preferente sobre dichos títulos, emitiéndose en este último caso las acciones necesarias para hacer frente a las obligaciones derivadas de los mismos, a un tipo de emisión, fijo o variable, siempre y cuando dicho valor no sea inferior al valor real de acuerdo con los requisitos legales, con la previsión de lo dispuesto en el artículo 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas y facultando asimismo al Consejo para la determinación de la bases y modalidades de la conversión o canje en su caso y la ampliación de capital en la cuantía necesaria y la correspondiente modificación del artículo 5 de los Estatutos Sociales, valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con exclusión del derecho de suscripción preferente. Acuerdo tomado en la Junta General celebrada el 9 de marzo de 2002.
- ❖ Delegar en el Consejo de Administración, por el plazo de 5 años, la facultad de emitir obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de la propia entidad hasta un máximo de SEIS MIL (6.000) millones de euros, aprobando las reglas de su colocación, así como la facultad de excluir o no el derecho de suscripción preferente según lo dispuesto en el artículo 159.2 de la Ley de Sociedades anónimas; determinar las bases y modalidades de la conversión y ampliar el capital social en la cuantía necesaria. Acuerdo adoptado en la Junta General celebrada el 1 de marzo de 2003.

A la fecha del presente Folleto el Consejo no ha hecho uso de las facultades anteriormente citadas.

Como se detalla en el Capítulo VII, en la reunión del 28 de marzo de 2005 el Consejo de Administración de BBVA ha decidido convocar una Junta General Extraordinaria para la aprobación del aumento de capital destinado a la financiación de la Oferta Pública de canje voluntaria sobre la totalidad de las acciones ordinarias de Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

3.3.8. Condiciones Estatutarias para modificación de capital

El artículo 6 de los Estatutos Sociales del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. establece:

"El capital del Banco podrá ser aumentado o disminuido por acuerdo de la Junta General de Accionistas, sin perjuicio de lo establecido en el artículo 30, apartado c), de estos Estatutos.

El aumento del Capital Social podrá realizarse por emisión de nuevas acciones o por elevación del valor nominal de las ya existentes. En ambos casos el contravalor del aumento del capital podrá consistir tanto en nuevas aportaciones, dinerarias o no dinerarias, al patrimonio social, incluida la compensación de créditos contra la sociedad, como en la transformación de reservas o beneficios que ya figuraban en dicho patrimonio.

En los aumentos de capital social con emisión de nuevas acciones, ordinarias o privilegiadas, los antiguos accionistas y los titulares de obligaciones convertibles podrán ejercer, dentro del plazo que a este efecto les conceda la Administración de la Sociedad, que no será inferior a quince días desde la publicación del anuncio de la oferta de suscripción de la nueva emisión en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, el derecho a suscribir un número de acciones proporcional al valor nominal de las acciones que posean o de las que corresponderían a los titulares de obligaciones convertibles de ejercer en ese momento la facultad de conversión.

El derecho de suscripción preferente será transmisible en las mismas condiciones que las acciones de las que derive. En aumentos de capital con cargo a reservas, la misma regla será de aplicación a los derechos de asignación gratuita de las nuevas acciones.

No habrá lugar al derecho de suscripción preferente cuando el aumento del capital se deba a la conversión de obligaciones en acciones o a la absorción de otra Sociedad o de parte del patrimonio escindido de otra Sociedad, así como cuando se trata de aportaciones no dinerarias incluida la compensación de créditos.

En los casos en que el interés de la Sociedad así lo exija, la Junta General, al decidir el aumento del capital, podrá acordar, con los requisitos legalmente establecidos en el artículo 159 de la Ley de Sociedades Anónimas, la supresión total o parcial del derecho de suscripción preferente".

3.4. AUTOCARTERA

A 31 de diciembre de 2004, el Banco y algunas sociedades consolidadas de carácter instrumental poseían, 2.971.056 acciones (7.486.321 acciones a 31 de diciembre de 2003) (el 0,0876% y el 0,2343% del capital social en circulación de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S. A. en 2004 y 2003, respectivamente), correspondiendo al valor contable a esa misma fecha de 18 millones de euros (66 millones en 2003). Durante el ejercicio 2004, el porcentaje de acciones en autocartera del Grupo ha oscilado entre un mínimo de 0,08% y un máximo de 0,58% del capital (entre un 0,153% y un 0,683% en 2003).

COMPOSICION DE LA AUTOCARTERA BBVA

Fecha	Sociedad	Nº Acciones	% Autocartera
	BBVA	5.120.920	0,1603
	Corporación General Financiera	2.289.056	0,0716
	Otros	76.345	0,0024
31.12.03	Total	7.486.321	0,2343
	BBVA	653.192	0,0193
	Corporación General Financiera	2.208.628	0,0651
	Otros	109.236	0,0032
31.12.04	Total	2.971.056	0,0876
	BBVA	3.082.355	0,0909
	Corporación General Financiera	9.864.471	0,2909
	Otros	24.348	0,0007
31.03.05	Total	12.971.174	0,3825

El incremento de las acciones en autocartera durante el primer trimestre de 2005 ha sido derivado de la operativa normal de negociación en el mercado.

El movimiento de la autocartera de BBVA (el Banco y sus sociedades instrumentales) durante los ejercicios 2003 y 2004, se recogen en el siguiente cuadro:

Concepto	Nº acciones	Precio medio	Millones de euros		
			Plusvalías	Minusvalías	Resultado neto
A 31.12.02	10.783.616				
Compras	409.645.989	9,19			
Ventas	412.953.654	9,68	16	19	-3
Otros (*)	10.370	-			
A 31.12.03	7.486.321				
Compras	277.646.584	11,24			
Ventas	282.161.849	11,31	22	13	9
A 31.12.04	2.971.056				

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

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. En 2004, la provisión indicada anteriormente, se ha registrado con cargo al capítulo "Reservas", 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. 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" / "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.

Dentro de los importes anteriores de la autocartera a 31 de marzo de 2005 y 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 el Banco tenía acciones propias por un valor nominal de 1.510, 320, 2.509 y 5.242 miles de euros, respectivamente, en cobertura de operaciones de futuro relacionadas con la evolución de determinados índices bursátiles.

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 continuación, se incluye un cuadro explicativo de los movimientos contables de las transacciones de la autocartera del Banco realizadas durante los ejercicios 2004 y 2003 por las sociedades que componen el Grupo consolidable Banco Bilbao Vizcaya Argentaria:

CONCEPTOS	Millones de Euros			
	Nominal	Resto Hasta coste	Fondo de Fluctua- ción de Valores	TOTAL
Saldo a 31 de diciembre de 2002	5	93	(1)	97
Compras	201	3.566	-	3.767
Ventas	202	(3.795)	-	(3.997)
Dotación neta al fondo de fluctuación		-	(15)	(15)
Otros movimientos		214	-	214
Saldo a 31 de diciembre de 2003	4	78	(16)	66
Compras	136	3.077		3.214
Ventas	(139)	(3.128)		(3.267)
Dotación neta al fondo de fluctuación			(1)	(2)
Otros movimientos		7		7
Saldo a 31 de diciembre de 2004	1	34	(17)	18

A la fecha de registro del presente Folleto se encuentra en vigor la autorización dada por la Junta General de Accionistas, celebrada el pasado 26 de Febrero de 2005, en virtud de la cual el Consejo de Administración quedaba habilitado para adquirir acciones propias. A continuación se transcribe el tenor literal del acuerdo adoptado por la referida Junta en el punto séptimo del Orden del Día:

"SÉPTIMO.- Autorización para que la Sociedad pueda proceder a la adquisición de acciones propias, directamente o a través de sociedades de su Grupo, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, estableciendo los límites o requisitos de estas adquisiciones, y con expresa facultad de reducir el capital social para amortizar acciones propias, delegando en el Consejo de Administración las facultades necesarias para la ejecución de los acuerdos que adopte la Junta a este respecto, dejando sin efecto la autorización concedida por la Junta General de Accionistas celebrada el día 28 de febrero de 2004."

3.5. BENEFICIOS POR ACCIÓN (datos consolidados)

Se incluye a continuación cuadro del beneficio por acción del BBVA, referidos a los años 2004, 2003 y 2002.

	31-12-04	31-12-03 (*)	31-12-02
Capital social (millones de euros)	1.662	1.566	1.566
Capital social ajustado (millones de euros) (**)	1.653	1.566	1.566
Número de acciones	3.390.852.043	3.195.852.043	3.195.852.043
Número de acciones ajustado (**)	3.372.153.413	3.195.852.043	3.195.852.043
Beneficio atribuido al Grupo (millones de euros)	2.802	2.227	1.719
Dividendo total distribuido (millones de euros)	1.497	1.227	1.109
Beneficio por acción (euros)	0,83	0,70	0,54
Beneficio por acción ajustado (euros) (**)	0,83	0,70	0,54
Dividendo bruto por acción (euros)	0,442	0,384	0,348
Valor contable (euros por acción)	4,59	3,88	3,87
Pay-out (Dividendo total/Beneficio atribuido; %)	53,4	55,0	64,5
Cotización cierre ejercicio (euros)	13,05	10,95	9,12
P.E.R. (precio/beneficios; nº de veces)	15,8	15,7	17,0
Cotización/valor contable (nº de veces)	2,8	2,8	2,4
Rentabilidad por dividendos (dividendo/precio; %)	3,39	3,51	3,82

(*) Calculado para el ejercicio 2003 con el número de acciones suscritas y el dividendo complementario previsto a 31/12/03

(**) Calculado para el ejercicio 2004 con el número de acciones ajustado (la media ponderada de las acciones suscritas a lo largo del ejercicio 2004 tras la ampliación de capital llevada a cabo en Febrero)

Las nuevas acciones que fueron emitidas en la ampliación de capital, citada en el apartado 3.3.4 de este capítulo, otorgo a sus titulares el derecho a participar en cualquier reparto de las ganancias sociales que se pagasen con posterioridad a la fecha de su inscripción en los registros contables de Iberclear. Como consecuencia de ello, percibieron el correspondiente dividendo complementario correspondiente a los beneficios del ejercicio 2003, acordado en la Junta General de Accionistas del día 28 de febrero de 2004 y que ascendió a 0,114 euros por acción, lo que represento un importe total de 22 millones de euros que se detrajeron de la asignación inicialmente realizada de "Reservas Voluntarias", tal y como se había contemplado en la propuesta de distribución de resultados presentada a la mencionada Junta General de Accionistas.

Por este motivo, tras la ampliación de capital y el reparto del dividendo complementario variaron algunos de los datos o ratios del cuadro correspondientes al ejercicio 2003, que se reflejan a continuación:

- Capital social: 1.661 millones de euros
- Número de acciones: 3.390.852.043
- Dividendo total distribuido: 1.249 millones de euros
- Dividendo bruto por acción: 0,368 euros
- Valor contable por acción: 3,65 euros por acción
- Pay-out: 56%

3.6. SOCIEDADES CONSOLIDABLES

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. es la sociedad matriz de un grupo de sociedades.

Se incluye a continuación detalle de las sociedades dependientes consolidadas que componían, al 31 de diciembre de 2004, el Grupo BBVA.

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA
datos a 31.12.2004

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Miles de Euros (*)					
			Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado	Valor teórico	Inversión	Valor libros
						31.12.04	31.12.04	Neto a	contable	Neta G.E.	Partc.
(ASA) AG.DE SEGUROS DE ARGENTARIA, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS	100,00	0,00	100,00	1.624	325	506	2.455	1.368	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	139.416	327.415	109.540
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA(AFP PROVIDA)	CHILE	PENSIONES	12,70	51,62	64,32	111.205	84.778	45.167	155.108	171.309	53.626
AEROCER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	3.408	3.975	-190	7.193	7.194	
AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS, S.A.	ECUADOR	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	1.266	392	645	2.303	2.326	
AFP HORIZONTE, S.A.	PERU	PENSIONES	24,85	75,15	100,00	4.079	6.368	16.135	26.582	28.079	6.350
AFP PREVISION BBV-ADM.DE FONDOS DE PENSIONES S.A.	BOLIVIA	PENSIONES	75,00	5,00	80,00	1.963	231	2.746	3.952	2.063	1.932
ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO, S.A.E. DE	ESPAÑA	CARTERA	83,90	16,10	100,00	14.934	20.551	29.975	65.460	12.649	7.600
ANCLA INVESTMENTS, S.A.	PANAMA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	7	54	5.844	5.905	9	
ANIDA GRUPO INMOBILIARIO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	172.621	185.331	27.383	385.335	198.357	198.357
ANIDA INMOBILIARIA, S.A. DE C.V.	MEXICO	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.785	44	-61	1.768	1.750	
APLICA TECNOLOGIA AVANZADA	MEXICO	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	3	-680	1.533	856	4	4
APOYO MERCANTIL S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	480	-455	-15	10	10	
ARAGON CAPITAL, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,90	0,00	99,90	4	25.659	2.426	28.061	37.895	37.895
ARGENTARIA INTERNACIONAL DE PANAMA, S.A.	PANAMA	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	925	54	166	1.145	1.161	
ARGENTARIA SERVICIOS, S.A.	CHILE	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	1.163	158	-124	1.197	676	676
ARGENTARIA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	60	0	-3	57	56	
BANC INTERNACIONAL D'ANDORRA, S.A.	ANDORRA	BANCA	0,00	51,00	51,00	42.407	252.481	79.826	191.104	15.528	
BANC INTERNACIONAL OF ANDORRA (CAYMAN) LTD. (EN LIQ.)	ISLAS CAYMAN	BANCA	0,00	100,00	100,00	3.671	1.659	-25	5.305	3.668	
BANCA MORA, S.A.	ANDORRA	BANCA	0,00	100,00	100,00	(1) 30.060	0	0	30.060	0	
BANCO BILBAO VIZCAYA (DEUTSCHLAND), A.G.	ALEMANIA	BANCA	0,00	100,00	100,00	256	4.913	-47	5.122	279	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.	PANAMA	BANCA	53,96	44,81	98,77	21.070	83.982	16.906	120.458	19.275	10.504
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PORTUGAL), S.A.	PORTUGAL	BANCA	9,52	90,48	100,00	125.000	59.242	23.339	207.581	183.916	18.884
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE, S.A.	CHILE	BANCA	59,35	6,92	66,27	207.073	124.486	19.115	232.392	256.323	233.429
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PUERTO RICO	PUERTO RICO	BANCA	0,00	100,00	100,00	101.860	219.139	32.413	353.412	101.860	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY, S.A.	URUGUAY	BANCA	100,00	0,00	100,00	25.166	18.127	-3.319	39.974	35.379	35.379
BANCO CONTINENTAL, S.A.	PERU	BANCA	0,00	92,05	92,05	181.732	56.405	55.050	269.879	269.891	
BANCO DE CREDITO LOCAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	100,00	0,00	100,00	151.043	118.345	61.812	331.200	509.597	509.593
BANCO DE PROMOCION DE NEGOCIOS, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	99,79	99,79	14.039	18.090	399	32.460	15.137	
BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	100,00	100,00	5.412	23.640	47.694	76.746	1.595	
BANCO FRANCES (CAYMAN), LTD (EN LIQ.)	ISLAS CAYMAN	BANCA	100,00	0,00	100,00	11.665	16.417	1.795	29.877	28.237	28.237
BANCO INDUSTRIAL DE BILBAO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	99,93	99,93	32.775	144.367	22.337	199.339	97.214	
BANCO OCCIDENTAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	49,43	50,57	100,00	11.630	3.335	192	15.157	15.157	7.493
BANCO PROVINCIAL OVERSEAS N.V.	ANTILLAS HOLAN- DESAS	BANCA	0,00	100,00	100,00	22.025	93	2.494	24.612	24.618	
BANCO PROVINCIAL S.A. - BANCO UNIVERSAL	VENEZUELA	BANCA	1,85	53,75	55,60	35.172	155.214	151.997	190.365	157.045	7.145
BANCO UNO-E BRASIL, S.A.	BRASIL	BANCA	100,00	0,00	100,00	12.548	1668	1327	15.543	16.165	16.166
BANCOMER ASSET MANAGEMENT INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	4	-2	0	2	1	
BANCOMER FINANCIAL SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	3.434	-131	-548	2.755	3.011	
BANCOMER FOREIGN EXCHANGE INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.468	695	-68	2.095	2.065	
BANCOMER PAYMENT SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	41	-13	-6	22	23	
BANCOMER SECURITIES INTERNATIONAL, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.385	-159	1.831	3.057	3.056	
BANCOMER TRANSFER SERVICE	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.202	2.013	12.930	17.145	16.695	

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA
datos a 31.12.2004

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Miles de Euros (*)					
			Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado	Valor teórico	Inversión	Valor libros
						31.12.04	31.12.04	Neto a	contable	Neta G.E.	Parte.
							31.12.04			Directa	
BANCOMERCIO SEGUROS, S.A. AGENCIA DE SEGUROS	ESPAÑA	SEGUROS	99,99	0,01	100,00	60	20	0	80	60	60
BANINBAO DE INVERSIONES, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	734	808	20	1.562	1.561	
BBV AMERICA FUND MANAGER LTD	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	352	13.600	216	14.168	362	
BBV AMERICA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	583.127	-194.379	13.703	402.451	479.328	479.328
BBV BANCO DE FINANCIACION S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	100,00	100,00	58.298	9.599	229	68.126	64.200	
BBV SECURITIES HOLDINGS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	99,86	0,14	100,00	15.571	16.271	-758	31.084	31.086	31.040
BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENT A.V., S.A.	ESPAÑA	SDAD.DE VALORES	70,00	0,00	70,00	908	286	598	1.254	1.331	1.331
BBVA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	4.382	7.412	-149	11.645	11.637	
BBVA AMERICA FINANCE, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	60	0	-13	47	60	60
BBVA BANCO FRANCES, S.A.	ARGENTINA	BANCA	45,65	30,49	76,14	116.419	306.407	-23.094	304.356	38.668	
BBVA BANCOMER CAPITAL TRUST I.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	11.353	0	0	11.353	11.360	
BBVA BANCOMER FINANCIAL HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	31.065	-634	7.288	37.719	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	13.288	
BBVA BANCOMER HOLDING CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.252	-143	1.647	2.756	2.757	
BBVA BANCOMER SERVICIOS ADMINISTRATIVOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	3	160	88	251	251	
BBVA BANCOMER SERVICIOS, S.A.	MEXICO	BANCA	0,00	100,00	100,00	71.486	140.637	55.848	267.971	267.963	
BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	BANCA	0,00	100,00	100,00	252.126	2.537.194	397.091	3.186.411	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	4.393	337	
BBVA CAPITAL FINANCE, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1.975.060	11	17.949	1.993.020	60	60
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.	ISLAS CAYMANES	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	255.646	-275	18.213	273.584	0	
BBVA CARTERA DE INVERSIONES,SICAV,S.A.	ESPAÑA	CARTERA	68,97	0,00	68,97	69.735	101.998	3.022	120.529	46.876	46.876
BBVA COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	BANCA	76,15	19,22	95,37	23.597	135.797	32.320	182.838	155.019	139.429
BBVA COMMERCIAL PAPER BV	PAISES BAJOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	18	-10	-104	-96	18	
BBVA CORREDORA TECNICA DE SEGUROS BHIF LTDA.	CHILE	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	1	5.473	2.170	7.644	7.642	
BBVA CORREDORES DE BOLSA, S.A.	CHILE	SDAD.DE VALORES	0,00	100,00	100,00	8.797	4.836	2.312	15.945	15.886	
BBVA CORREDURIA TECNICA ASEGURADORA, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS	99,94	0,06	100,00	102	3.261	787	4.150	297	297
BBVA CRECER AFP, S.A.	REPUBLICA DOMINICANA	SERV.FINANCIER.	35,00	35,00	70,00	21.119	-10.626	-2.446	5.633	3.825	2.981
BBVA DINERO EXPRESS, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	2.476	0	-425	2.051	2.186	2.186
BBVA E-COMMERCE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	60.000	-26.530	-2.592	30.878	30.878	30.878
BBVA FACTORING E.F.C., S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	26.874	132.369	7.519	166.762	126.447	
BBVA FIDUCIARIA, S.A.	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	0,00	99,98	99,98	2.733	1.103	348	4.183	4.150	
BBVA FINANCE (DELAWARE) INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	110	288	-8	390	110	110
BBVA FINANCE (UK), LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	3.191	8.409	343	11.943	3.324	
BBVA FINANCE SPA.	ITALIA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	4.648	252	599	5.499	4.648	4.648
BBVA FUNDOS	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.000	578	841	2.419	998	
BBVA GEST	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.000	951	1.307	3.258	998	
BBVA GESTION,SOCIEDAD ANONIMA, SGIC	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	17,00	83,00	100,00	2.140	79.431	59.525	141.096	11.436	5.679
BBVA GLOBAL FINANCE LTD.	ISLAS CAYMANES	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1	2.471	898	3.370	0	
BBVA HOLDING BV	PAISES BAJOS	CARTERA	100,00	0,00	100,00	18	18	-62	-26	64	64
BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS, S.A.	COLOMBIA	PENSIONES	78,52	1,76	80,28	10.830	13.973	8.322	26.593	25.849	25.297
BBVA HORIZONTE, S.A.	PANAMA	PENSIONES	90,00	0,00	90,00	3.671	-21	236	3.497	3.304	3.304
BBVA IFC, S.A.(PORTUGAL)	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	21.903	-5.766	664	16.801	32.418	

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA
datos a 31.12.2004

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	Valor teórico contable	Inversión Neta G.E.	Valor libros Parte. Directa
BBVA INMOBILIARIA E INVERSIONES S.A.	CHILE	INMOB.INSTRUM.	0,00	68,11	68,11	2.035	0	-209	1.244	1.244	
BBVA INTERNATIONAL FINANCE BV	PAISES BAJOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	18	0	-16	2	18	
BBVA INTERNATIONAL INVESTMENT CORPORATION	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	2.229.140	-109.505	-156	2.119.479	2.739.668	2.739.668
BBVA INTERNATIONAL LIMITED	ISLAS CAYMANES	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	135	1.328.988	150.862	1.479.985	1	1
BBVA IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	IRLANDA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	312	252.191	12.880	265.383	180.381	180.381
BBVA PARAGUAY, S.A.	PARAGUAY	BANCA	99,99	0,00	99,99	4.806	11.047	8.616	24.467	22.598	22.598
BBVA PARTICIPACIONES INTERNACIONAL, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	92,69	7,31	100,00	53.307	257.268	4.090	314.665	273.020	250.030
BBVA PATRIMONIOS GESTORA SGIIC, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,99	0,01	100,00	3.907	10.609	8.838	23.354	3.907	3.906
BBVA PENSIONES CHILE, S.A.	CHILE	PENSIONES	32,23	67,77	100,00	203.664	65.407	15.614	284.685	272.865	75.493
BBVA PENSIONES, SA, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	ESPAÑA	PENSIONES	100,00	0,00	100,00	12.922	13.016	73.578	99.516	12.922	12.922
BBVA PLANIFICACION PATRIMONIAL, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	80,00	20,00	100,00	3	388	14	405	1	1
BBVA PREFERRED CAPITAL	ISLAS CAYMANES	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	176.199	-885	15.089	190.403	1	1
BBVA PRIVANZA BANK (JERSEY), LTD.	ISLAS DEL CANAL	BANCA	0,00	100,00	100,00	9.229	77.601	1.199	88.029	20.610	
BBVA PRIVANZA INTERNATIONAL (GIBRALTAR),LTD	GIBRALTAR	BANCA	0,00	100,00	100,00	2.837	70.895	4.507	78.239	8.523	
BBVA PROMOCIONES, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	285	346	108	739	354	
BBVA RENTING, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	50.123	9.682	10.728	70.533	20.976	
BBVA RESEARCH, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	99,99	0,01	100,00	60	441	155	656	501	501
BBVA SECURITIES HOLDINGS (UK) LIMITED	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	24.484	-23.849	-125	510	531	
BBVA SECURITIES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	0	26.975	-521	26.454	26.346	
BBVA SECURITIES LTD.	REINO UNIDO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	28.596	-25.399	256	3.453	3.206	
BBVA SECURITIES OF PR, INC.	PUERTO RICO	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	591	4.585	-285	4.891	6.442	6.443
BBVA SEGUROS INC.	ESTADOS UNIDOS	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	184	432	1.228	1.844	184	
BBVA SENIOR FINANCE BV	PAISES BAJOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	100	-66	-93	-59	100	60
BBVA SENIOR FINANCE, S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	60	0	-4	56	60	
BBVA SOCIEDAD LEASING HABITACIONAL BHIF	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	97,48	97,48	2.458	3.229	1.802	7.300	7.301	
BBVA SUBORDINATED CAPITAL BV	PAISES BAJOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	100	-65	-93	-58	100	
BBVA SUBORDINATED CAPITAL S.A.U.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	60	0	-4	56	60	60
BBVA SUIZA, S.A. (BBVA SWITZERLAND)	SUIZA	BANCA	39,72	60,28	100,00	46.989	134.674	24.481	206.144	55.322	22.753
BBVA VALORES GANADERO, S.A. COMISIONISTA DE BOLSA	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.211	1.223	142	2.576	2.454	
BBVAPR HOLDING CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	100,00	0,00	100,00	101.860	706	-24	102.542	255.804	255.804
BCL GLOBAL FUNDING BV	PAISES BAJOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	60	-10	-67	-17	61	
BCL INTNAL. FINC. LTD.	ISLAS CAYMANES	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	0	378	-106	272	0	
BCL PARTICIPACIONES, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.350	-25	-425	900	901	
BEX AMERICA FINANCE INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	0	0	0	0	0	
BEXCARTERA, SICAV S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	80,45	80,45	4.176	8.448	153	10.279	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	5.220	
BI-BM GESTIO D'ACTIUS, S.A.	ANDORRA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	301	1.656	7.805	9.762	301	
BILBAO VIZCAYA AMERICA B.V.	PAISES BAJOS	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	15	247.529	36.579	284.123	284.122	
BILBAO VIZCAYA HOLDING, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	89,00	11,00	100,00	35.549	2.051	5.591	43.191	34.771	31.639
BILBAO VIZCAYA INVESTMENT ADVISORY COMPANY	LUXEMBURGO	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	75	9.695	670	10.440	77	77
BROOKLINE INVESTMENTS,S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	3	31.065	-295	30.773	33.969	33.969
CANAL INTERNATIONAL HOLDING (NETHERLANDS) BV.	PAISES BAJOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	150	3.568	18	3.736	494	
CANAL INTERNATIONAL HOLDING, S.A.	LUXEMBURGO	CARTERA	36,00	64,00	100,00	149.893	670.421	131.085	951.399	255.843	142.639

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA
datos a 31.12.2004

Sociedad	Dirección	Actividad	% de Capital que se posee			Miles de Euros (*)					
			Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado	Valor teórico	Inversión	Valor libros
						31.12.04	31.12.04	Neto a	contable	Neta G.E.	Parte.
							31.12.04			Directa	
CANAL TRUST COMPANY, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	35	666	159	860	35	
CARTERA E INVERSIONES S.A., CIA DE	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	132	102.408	56.044	158.584	60.541	60.540
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	53.036	53.035	
CASA DE CAMBIO PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	89,56	89,56	6	8	-13	1	0	
CATYA INVESTMENTS LIMITED	ISLAS CAYMANES	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	7	720	40	767	7	
CIA. GLOBAL DE MANDATOS Y REPRESENTACIONES, S.A.	URUGUAY	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	4.252	-2.310	-1.609	333	589	
CIDESSA DOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	72	11.817	-253	11.636	11.635	
CIDESSA UNO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	60	79.750	-8.130	71.680	4.754	
CIERVANA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	6.026	45.868	1.270	53.164	53.164	53.164
COMPAÑIA CHILENA DE INVERSIONES, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	3	166.489	-1.530	164.962	232.977	232.976
CONSOLIDAR A.F.J.P., S.A.	ARGENTINA	PENSIONES	46,11	53,89	100,00	871	58.553	1.639	61.063	59.811	26.904
CONSOLIDAR COMERCIALIZADORA, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	3	228	-34	197	196	
CONSULTORES DE PENSIONES BBV, S.A.	ESPAÑA	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	60	939	-168	831	174	
CONTABILIDAD Y ADMIN. DE NEGOCIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	96,00	96,00	0	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	2.171	2.172	
CONTINENTAL S. TITULIZADORA	PERU	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	643	25	-14	654	655	
CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	PERU	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	2.586	210	427	3.223	3.224	
CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	54.090	91.225	5.190	150.505	138.508	
CORPORACION DE SERVICIOS LOGISTICOS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	87,64	12,36	100,00	2.009	-553	-104	1.352	1.352	1.185
CORPORACION GENERAL FINANCIERA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	124.676	609.238	192.362	926.276	452.431	452.431
CORPORACION IBV PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	50,00	50,00	228.446	45.688	-4.828	134.653	134.818	
CORPORACION IBV SERVICIOS Y TECNOLOGIAS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	50,00	50,00	265.642	222.598	181.436	334.838	137.031	
CORPORACION INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	60	-108.641	212.203	103.622	1.251	
CREDILOGROS COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	29,95	70,05	100,00	14.103	-6.712	700	8.091	7.820	2.153
DESITEL TECNOLOGIA Y SISTEMAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	196	942	43	1.181	1.181	
DEUSTO, S.A. DE INVERSION MOBILIARIA	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.624	7.639	-429	10.834	10.834	
DINERO EXPRESS SERVICIOS GLOBALES, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	2.000	14.000	35	16.035	16.000	16.000
E-VENTURES CAPITAL INTERNET, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	50,00	50,00	3.042	10.274	-1.032	6.142	5.658	
ELANCHOVE, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	1.204	2.348	-326	3.226	1.500	1.500
ESPANHOLA COMERCIAL E SERVIÇOS, LTDA.	BRASIL	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	5.252	-3.238	-3.072	-1.058	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	4.051	1.506	1.506
EURORISK, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	60	981	309	1.350	60	
FACTOR MULTIBA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	1.325	-1.305	-20	0	0	
FACTORAJE PROBURSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	2.180	-1.641	-76	463	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	15.023	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	16.062	
FIDEICOMISO CENTRO CORPORATIVO REGIONAL F/47433-8	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	0	-328	4.352	4.024	4.024	
FIDEICOMISO INGRAL	COLOMBIA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	1.146	-276	-128	742	140	
FINANCIERA ESPAÑOLA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	85,85	14,15	100,00	4.495	1.931	-1.244	5.182	4.522	4.449
FINANZIA TRUCK, EFC, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	5.416	3.728	121	9.265	8.596	
FINANZIA, BANCO DE CREDITO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	0,00	100,00	100,00	14.983	90.909	9.021	114.913	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	3.405	
FRANCES VALORES SOCIEDAD DE BOLSA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	395	1.157	335	1.887	1.887	

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA
datos a 31.12.2004

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	Valor teórico contable	Inversión Neta G.E.	Valor libros Parte. Directa
GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, S.A.	ESPAÑA	PENSIONES	70,00	0,00	70,00	12.600	5.786	1.415	13.861	8.830	8.830
GESTION Y ADMINISTRACION DE RECIBOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	150	279	120	549	150	
GFB SERVICIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	580	890	28	1.498	1.498	
GRAN JORGE JUAN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	0,00	100,00	13.222	-3.107	-1	10.114	10.116	10.115
GRELAR GALICIA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.089	968	81	4.138	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	4.227.116	5.924.780	3.745.247
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	PERU	CARTERA	50,00	0,00	50,00	237.105	28.520	40.444	153.035	140.866	140.866
HOLDING DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES 2000, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	50,00	50,00	41.470	3.078	25.988	35.268	20.735	
INMOBILIARIA ASUDI, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	99,99	0,01	100,00	84	2.887	-154	2.817	2.817	2.817
INMUEBLES Y RECUPERACIONES CONTINENTAL	PERU	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	37.873	-11.411	-4.357	22.105	22.105	
INVERA HORRO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	61	407	6	474	473	474
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	ANTILLAS HOLAN- DESAS	SERV.FINANCIER.	48,01	0,00	48,01	24.961	240	2.516	13.307	11.390	11.390
INVERSIONES BAPROBA, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	100,00	0,00	100,00	582	375	354	1.311	1.307	1.307
INVERSIONES MOBILIARIAS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	489	158	13	660	660	660
INVERSORA OTAR, S.A.	ARGENTINA	CARTERA	0,00	99,91	99,91	16	45.553	-4.394	41.138	2	
KANTARA LIMITED (EN LIQ.)	ISLAS DEL CANAL	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	2	2.012	749	2.763	1.871	
LEASIMO - SOCIEDADE DE LOCACAO FINANCEIRA, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	7.500	1.299	845	9.644	11.576	
MERCURY BANK & TRUST LTD.	ISLAS CAYMANES	BANCA	0,00	100,00	100,00	3.071	540	274	3.885	3.886	
MILANO GESTIONI, SRL.	ITALIA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	46	169	13	228	46	
OCCIVAL, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	3.141	4.955	176	8.272	8.211	8.211
OLIMAR, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	619	1.730	46	2.395	2.324	
OPCION VOLCAN, S.A.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	17.075	39.344	-193	56.226	56.227	
PARTICIPACIONES ARENAL, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	4.673	1.123	79	5.875	5.874	
PARTIDES SDAD. COMANDITARIA POR ACCIONES	FRANCIA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	8	297	-6	299	300	
PROMOCION EMPRESARIAL XX, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	100,00	0,00	100,00	1.599	353	23	1.975	1.522	1.522
PROMOCIONES INMOBILIARIAS ARJONA, S.A.	ESPAÑA	INMOB.INSTRUM.	100,00	0,00	100,00	1.202	257	20	1.479	1.210	1.210
PROMOTORA PROMEX, S.A. DE C.V. (EN LIQ.)	MEXICO	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	36	-12	-3	21	20	
PROVIDA INTERNACIONAL, S.A.	CHILE	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	28.043	13.588	8.993	50.624	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	3.834	
PROVINCIAL SDAD.ADMIN.DE ENTIDADES DE INV.COLECTIVA, C.A.	VENEZUELA	SERV.FINANCIER.	0,00	100,00	100,00	632	27	267	926	927	
PROVIVIENDA, ENTIDAD RECAUDADORA Y ADMIN.DE APORTES, S.A.	BOLIVIA	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	98	46	31	175	172	
PROYECTOS INDUSTRIALES CONJUNTOS, S.A. DE	ESPAÑA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.005	402	44	3.451	3.148	
PSA FINANCE ARGENTINA COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	50,00	50,00	4.446	1.285	-254	2.739	2.738	
S.GESTORA FONDO PUBL.REGUL.MERCADO HIPOTECARIO, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	77,20	0,00	77,20	150	7	-2	120	138	138
S.I.P.I.E.M.S.A.	MARRUECOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.248	-1.206	-650	-608	0	
SCALDIS FINANCE, S.A.	BELGICA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	3.084	399	2	3.485	3.416	
SERVICIOS CORPORATIVOS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	3	214	11	228	228	
SERVICIOS EXTERNOS DE APOYO EMPRESARIAL, S.A DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	100,00	100,00	500	657	42	1.199	1.199	
SOCIEDAD DE ESTUDIOS Y ANALISIS FINANC.,S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	0,00	100,00	1.470	169.173	3.223	173.866	114.518	114.517
SOCIETAT GENERAL D'INVERSIONS, S.L.(EN LIQ.)	ANDORRA	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1	1	51	53	1	
SOCIETE HISPANO-MAROCAINE DE SERVICES, S.A.	MARRUECOS	CARTERA	0,00	100,00	100,00	1.159	-979	-54	126	0	
SPORT CLUB 18, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	99,98	0,02	100,00	60	5.543	4.852	10.455	12.010	12.008

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEPENDIENTES CONSOLIDADAS QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA
datos a 31.12.2004

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	Valor teórico contable	Inversión Neta G.E.	Valor libros Parte. Directa
			TRANSITORY CO	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	0,00	100,00	100,00	304	345	-345
UNO-E BANK, S.A.	ESPAÑA	BANCA	34,35	32,65	67,00	80.317	31.145	8.068	80.085	75.845	40.805
VALLEY BANK	ESTADOS UNIDOS	BANCA	0,00	100,00	100,00	9.267	951	-37	10181	10.228	
Totales									24.767.831	19.748.229	10.789.677
SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACIÓN DIRECTA									10.789.677		

Datos de sociedades extranjeras al cambio del 31-12-04
(1) Consolidado con Banc Internacional D'Andorra, S.A.
(*) Datos no auditados

VARIACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL GRUPO (SOCIEDADES CONSOLIDABLES)

A continuación, se detalla la evolución seguida por los principales grupos en los que participa Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., así como su aportación en activos y en ingresos financieros en los ejercicios 2004, 2003 y 2002.

(Millones de euros)	PAIS	2004		2003		2002	
		Total Activos	Ingresos Financ. (*)	Total Activos	Ingresos Financ. (*)	Total Activos	Ingresos Financ. (*)
Grupo BBVA Bancomer	México	48.520	3.664	48.239	3.813	60.061	5.071
Grupo BBVA Chile	Chile	5.218	324	4.566	231	4.310	301
Grupo BBVA Puerto Rico	Puerto Rico	4.163	197	4.231	217	4.803	289
Grupo BBVA Banco Francés	Argentina	3.588	268	4.203	279	5.917	1.081
Grupo Provincial	Venezuela	3.955	394	3.408	489	3.627	746
Grupo Continental	Perú	3.187	175	2.937	172	3.511	204
Grupo BBVA Colombia	Colombia	2.411	221	1.924	177	1.907	227
Grupo BBVA Brasil	Brasil	-	-	-	-	4.021	1.219

(*) Ingresos Financieros = Epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados"

Grupo BBVA-Bancomer, (México)-

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.

A lo largo del año 2003 el Grupo BBVA efectuó compras adicionales del 4,76% del capital de BBVA Bancomer por un importe total de 304 millones de euros. Con lo cual el Grupo BBVA, a 31 de diciembre de 2003, era titular de 5.512.708.648 acciones de BANCOMER, situando la participación del Banco en un 59,4%. El incremento en el fondo de comercio registrado en el ejercicio 2003 ha ascendido a 161 millones de euros.

El 30 de enero de 2004 el Consejo de Administración de BBVA acordó, realizar una oferta pública de adquisición sobre la totalidad de las acciones que no fueren ya propiedad del Grupo BBVA, con la finalidad de incrementar su participación accionarial en dicha entidad hasta el 100%. La oferta aprobada por el Consejo de Administración se dirigía a la totalidad de las acciones que no eran de titularidad de BBVA, 3.763.898.174 acciones de BANCOMER que representaban el 40,6 % de su capital social.

El 20 de marzo de 2004 el Grupo BBVA concluyó la Oferta Pública de Adquisición (OPA) . 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.

BBVA Banco Francés (Argentina) –

A 31 de diciembre de 2001, la participación del Grupo en BBVA Banco Francés ascendía al 68,25%. 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 por el que se aumentó el capital del Banco en 368,1 millones de acciones, consecuencia de lo cual el Grupo, como accionista mayoritario, aumentó su participación en el capital del BBVA Banco Francés, S.A. de 68,25% a 79,6%. 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 del Grupo en BBVA Banco Francés se mantenía en el 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 BBVA Chile

A 31 de diciembre de 2001, 2002, 2003 y 2004 la participación en BBVA Chile, S.A. se sitúa en un 62,89%, 66,098%, 66,27% y 66,26%, respectivamente.

Grupo Provincial (Venezuela)-

A 31 de diciembre de 2001, 2002, 2003 y 2004, la participación del Grupo en el Grupo Provincial es de 54,98%, 55,53%, 55,59% y 55,60%, respectivamente.

Grupo Continental (Perú)-

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 ha destinado 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 el ejercicio 2003 y 2004, la participación de dicha sociedad se elevó al 92,01% y 92,04%, respectivamente.

Grupo BBVA Colombia-

A 31 de diciembre de 2003 y 2004, el porcentaje mantenido era del 95,37%. Durante el ejercicio 2004 el Grupo BBVA Banco Ganadero cambió su denominación social a Grupo BBVA Colombia.

Grupo BBVA Puerto Rico-

A 31 de diciembre de 2003 y 2004, la participación del Grupo en el Grupo BBVA Puerto Rico es del 100%.

Grupo BBVA 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 a las necesarias aprobaciones de los diversos organismos reguladores, se materializó el 9 de junio de 2003.

Con posterioridad se realizaron compras sucesivas de acciones de Bradesco hasta alcanzar una participación del 5% a 31 de diciembre de 2003. En el ejercicio 2004 no se han producido variaciones en la participación mantenida en dicha sociedad.

Otras sociedades consolidables-

A continuación se detallan las operaciones más significativas referidas a otras sociedades consolidables, que se realizaron a lo largo de los ejercicios 2004 y 2005 hasta la fecha de registro de este Folleto :

Año 2004

- 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, a través de una filial de Bancomer, 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. El cierre de esta operación esta previsto que se lleve a cabo durante el segundo trimestre de 2005.
- El día 8 de octubre de 2004, a través de una filial de Bancomer, se 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.

Año 2005

- 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.

3.7. SOCIEDADES PARTICIPADAS

Se incluye a continuación detalle de las sociedades más significativas en las que al 31.12.2004 participaba BBVA con una inversión mínima de 6 millones de euros y que constituían, en conjunto, el 98% del total del correspondiente epígrafe del Balance "Participaciones", diferenciando entre sociedades cotizadas y no cotizadas.

Se incluye, asimismo, información adicional sobre las sociedades más significativas del Grupo no consolidable, en las que se ha realizado una inversión mínima de 3 millones de euros, que representan, en conjunto, un 97% del total del correspondiente epígrafe del Balance "Participaciones en el Grupo".

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE PARTICIPACIONES MANTENIDAS POR EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

(Datos a 31.12.2004)

(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	Valor en libros Part. directa
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	
							Suma no Cotizadas		222.815	10.732
								SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACIÓN DIRECTA		10.732
OTRAS SOCIEDADES									107.518	20.918
								SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACIÓN DIRECTA		20.918
								TOTAL		5.302.371

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.

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE SOCIEDADES DEL GRUPO NO CONSOLIDABLE DEL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (Datos a 31.12.2004)

(Se incluyen las sociedades mas 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			Valor en libros Part. directa	
			Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas	Resultado Neto		Coste Consolidado
SOCIEDADES NO COTIZADAS										
ANIDA DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	100,00	100,00	76.763	2.119	31.497	91.565	
ASEGUANCES 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	4.486
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	11.747
BBVA SEGUROS GANADERO COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	5.226	1.323	1.203	4.477	8.574
BBVA SEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS	97,15	2,78	99,93	210.440	92.096	116.638	425.094	254.806
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	28.177
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE RETIRO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	33,33	66,67	100,00	807	10.092	-717	10.489	3.476
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	34,04	65,96	100,00	807	9.357	3.187	18.952	5.725
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	5.360
EL ENCINAR METROPOLITANO, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	98,76	98,76	64	7.660	-1.453	5.521	
EXPLOTACIONES AGROPECUARIAS VALDELAYEGUA, 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	150.870
SEGUROS PROVINCIAL, C.A.	VENEZUELA	SEGUROS	0,00	100,00	100,00	1.307	1.744	2.957	7.089	
SE NORTE 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	
						TOTAL SOCIEDADES DETALLADAS			1.019.446	473.221
						SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACIÓN DIRECTA			473.221	
OTRAS SOCIEDADES									32.455	9.888
									SUMA VALOR EN LIBROS PARTICIPACIÓN DIRECTA	
									9.888	
									TOTAL	
									1.051.901	

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..

Conciliación del coste en libros de las Sociedades Participadas y Asociadas y de las Participaciones en Empresas del Grupo BBVA individualizadas, con los correspondientes valores que se muestran en el Balance Individual que se presenta en el Capítulo V.

Saldo neto del capítulo "Participaciones" del Balance Individual BBVA al 31.12.04

3.132.964

- Total mostrado en la página III/25, correspondiente a Sociedades participadas por BBVA, S.A., que no cotizan en Bolsa 10.732
- Total mostrado en la página III/ 24 correspondiente a Sociedades participadas por BBVA, S.A., que cotizan en Bolsa 3.101.314
- Resto de participaciones 20.918

3.132.964

Saldo neto del capítulo "Participaciones en Empresas Del Grupo" del Balance Individual al 31.12.04

11.272.789

- Total mostrado en la página III/26 correspondiente a Sociedades del Grupo BBVA no consolidable 473.221
- Total mostrado en la página III/18 correspondiente a Sociedades del Grupo consolidable 10.789.680
- Resto de "Participaciones en empresas del Grupo" 9.888

11.272.789

Conciliación del coste neto en libros de las Sociedades Participadas y Asociadas del Grupo BBVA, individualizadas en las páginas III/12 a III/25, con los correspondientes valores que se muestran en el Balance Consolidado BBVA que se presenta en el Capítulo V.

Participaciones en empresas grupo
--

• Total S/ valor en libros de la tenedora (neto de Fondos)	927.809
• Beneficios / Pérdidas en ventas intergrupo	<u>-1.151</u>
TOTAL VALOR CONTABLE	926.658
• Diferencias Negativas de 1ª integración	0
• Fondos de Comercio en 1ª integración	-124.613
• Variaciones de Valor: (Reservas Sociedades Consolidadas, Resultados Imputados, etc)	<u>249.856</u>
	1.051.901

Participaciones

• Total S/ valor en libros de la tenedora (neto de Fondos)	5.459.358
• Beneficios / Pérdidas en ventas intergrupo	<u>-136</u>
TOTAL VALOR CONTABLE	5.459.222
• Diferencias Negativas de 1ª integración	14.514
• Fondos de Comercio en 1ª integración	-668.280
• Variaciones de Valor: (Reservas Sociedades Consolidadas, Resultados Imputados, etc)	<u>496.915</u>
	5.302.371

VARIACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL GRUPO (SOCIEDADES PARTICIPADAS)

A continuación se detallan las operaciones más significativas referidas a sociedades participadas (excluyendo aquellas operaciones no mantenidas con criterio de permanencia), que se han realizado a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004:

A lo largo del año 2004 se produjeron las siguientes modificaciones:

Las variaciones en los porcentajes de participación con carácter de permanencia en sociedades cotizadas, se muestran a continuación:

SOCIEDADES COTIZADAS	% PARTICIPACIÓN PERMANENTE		
	2004	2003	Diferencia
ACERINOX, S.A.	0	5,01	(5,01)
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO, S.P.A.	14,64	14,37	0,27
BANCO ATLÁNTICO, S.A.	0	24,37	(24,37)
BANCO BRADESCO, S.A.	5,00	5,00	-
BRUNARA SIMCAV, S.A.	17,91	16,57	1,34
CEMENTOS LEMONA, S.A.	6,54	6,54	-
GAMESA CORPORATIVA, S.A.	12,89	15,89	(3,00)
GAS NATURAL SDG, S.A.	0	3,24	(3,24)
IBERDROLA, S.A.	5,48	5,37	0,11
IBERIA LINEAS AEREAS DE ESPAÑA, S.A.	7,11	7,25	(0,14)
REPSOL YPF, S.A.	5,01	5,61	(0,6)
SOGECABLE, S.A.	3,87	3,87	-
TELEFONICA, S.A.	5,16	5,17	(0,01)
TUBOS REUNIDOS, S.A.	24,26	24,26	-
VIDRALA, S.A.	0	17,19	(17,19)

Las variaciones producidas se comentan a continuación:

- 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 Montealmenara 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.
- 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 proce-

dió, en las cuentas anuales del ejercicio 2003, a amortizar anticipadamente 70 millones de euros del correspondiente fondo de comercio en consolidación.

- 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 aquélla, 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 significativa del porcentaje de participación con respecto al fin de ejercicio 2003, obteniendo unas plusvalías de 141,7 millones de euros.

El resto de variaciones (incluidas las sociedades no cotizadas) se debió al proceso de optimización de la estructura del Grupo, por el que se produjeron diversas bajas en el Grupo de sociedades que fueron absorbidas por otras sociedades del Grupo, o que fueron vendidas a terceros ajenos al Grupo. Todas estas operaciones no supusieron un resultado significativo para el Grupo

A lo largo del presente año 2005:

- A lo largo del primer trimestre se ha producido la venta del 0,86% del capital social de Iberdrola que formaba parte de la participación mantenida con criterios de permanencia, generándose una plusvalía de 74,76 millones de euros aproximadamente.
- Como se detalla en el Capítulo VII, en la reunión del 28 de marzo de 2005 el Consejo de Administración de BBVA acordó lanzar una Oferta Pública de canje voluntaria sobre la totalidad de las acciones ordinarias de Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

Durante el ejercicio 2004 se han producido compraventas en los títulos pertenecientes a la cartera permanente de Telefónica e Iberdrola en transacciones independientes, mediando plazos superiores a 5 meses entre las compras y las ventas, que han supuesto una variación en la participación del -0,01% y del +0,107%, respectivamente. En aplicación de los criterios contables en vigor, como consecuencia de las compras de títulos de Telefónica se ha producido un incremento del fondo de comercio de Telefónica de 224 millones de euros y como consecuencia de las ventas del periodo, el fondo de comercio se ha reducido en 73 millones de euros y se han generado plusvalías por importe de 141,7 millones de euros. Respecto de las compras de Iberdrola, se han incrementado el fondo de comercio en 44 millones de euros y por las ventas se ha reducido el fondo de comercio en 7 millones de euros, generando una plusvalía de 28,4 millones de euros. Toda esta operativa es revisada por el Auditor Externo, conocida por el Banco de España y se encuentra descrita en la Nota 3 e) PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS -Valores representativos de capital-, Nota 11 PARTICIPACIONES y Nota 13 FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN Y DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CONSOLIDACIÓN de las Cuentas Anuales del Grupo BBVA a 31 de diciembre de 2004.