

BBVA



INFORME TRIMESTRAL
Enero-Marzo 2005

2 Datos relevantes

3 Información financiera del Grupo

- 3 > Aspectos destacados
- 7 > Resultados
- 13 > Actividad
- 17 > Gestión del riesgo
- 20 > Base de capital
- 22 > La acción BBVA

24 Áreas de negocio

- 26 > Banca Minorista España y Portugal
- 30 > Banca Mayorista y de Inversiones
- 33 > América
- 39 > Actividades Corporativas

41 Estados financieros

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

> Datos relevantes del Grupo BBVA (Cifras consolidadas)

	31-03-05	31-03-04	Δ%
BALANCE (millones de euros)			
Activo total	345.221	315.180	9,5
Créditos sobre clientes (bruto)	185.533	156.192	18,8
Recursos de clientes en balance	211.389	193.786	9,1
Otros recursos gestionados de clientes	125.336	117.335	6,8
Total recursos gestionados de clientes	336.725	311.121	8,2
Patrimonio neto	14.220	12.287	15,7
Fondos propios (incluido el beneficio no distribuido)	11.767	10.321	14,0
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)			
Margen de intermediación	1.549	1.445	7,2
Margen básico	2.567	2.393	7,3
Margen ordinario	2.854	2.617	9,0
Margen de explotación	1.432	1.232	16,3
Beneficio antes de impuestos	1.203	1.028	17,0
Beneficio atribuido al Grupo	815	679	20,0
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO			
Cotización	12,56	10,77	16,6
Valor de mercado (millones de euros)	42.589	36.519	16,6
Beneficio atribuido al Grupo	0,24	0,20	17,4
Valor contable	3,47	3,04	14,0
PER (Precio/beneficio; veces) ⁽¹⁾	12,3	12,5	
P/VC (Precio/valor contable; veces)	3,6	3,5	
RATIOS RELEVANTES (%)			
Margen de explotación/ATM	1,69	1,53	
ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios)	30,8	32,0	
ROA (Bº neto/Activos totales medios)	1,02	0,94	
RORWA (Bº neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,76	1,55	
Ratio de eficiencia	45,0	46,9	
Ratio de eficiencia con amortizaciones	48,5	51,2	
Tasa de morosidad	1,06	1,46	
Tasa de cobertura	228,1	194,9	
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)			
Total	12,3	11,4	
Core capital	6,0	5,4	
TIER I	8,0	7,5	
INFORMACIÓN ADICIONAL			
Número de acciones (millones)	3.391	3.391	
Número de accionistas	1.058.876	1.150.391	
Número de empleados	88.588	88.750	
• España	31.033	31.294	
• América ⁽²⁾	55.579	55.456	
• Resto del mundo	1.976	2.000	
Número de oficinas	7.006	6.958	
• España	3.410	3.390	
• América ⁽²⁾	3.420	3.374	
• Resto del mundo	176	194	

(1) El PER 2005 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (abril 2005).

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

> Aspectos destacados

La información financiera incluida en este Informe se presenta siguiendo los criterios establecidos por la Circular 4/2004 de Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por el Parlamento Europeo. Los datos correspondientes a 2004 han sido elaborados con los mismos criterios y, por tanto, son homogéneos. No obstante, no han sido objeto de auditoría y podrían experimentar modificaciones.

Se reseñan a continuación los aspectos más relevantes de la evolución financiera y de la estrategia del Grupo BBVA en el primer trimestre.

- En el marco de su estrategia de crecimiento rentable que viene desarrollando en los últimos años, BBVA ha lanzado una oferta de adquisición por el 100% del capital de Banca Nazionale del Lavoro. Esta oferta ha sido aceptada por el Consejo de Administración de la entidad italiana y ha recibido las autorizaciones de la CONSOB y de la Comisión Europea. Las principales agencias de *rating* –S&P, Fitch y Moody’s– han confirmado las calificaciones que tienen otorgadas al Grupo.
- El beneficio atribuido obtenido en el primer trimestre de 2005 asciende a 815 millones de euros, cifra que representa un incremento del 20,0% sobre los 679 millones generados en igual período del año anterior. El beneficio por acción se eleva un 17,4% y el ROE alcanza el 30,8%.
- El crecimiento del beneficio tiene su origen en los aumentos experimentados por todas las líneas de ingresos, con un incremento contenido de los gastos de explotación. El margen de explotación, 1.432 millones de euros, registra un incremento interanual del 16,3%.
- El margen de intermediación crece un 7,2%, al trasladarse hasta el mismo los importantes aumentos de negocio en el mercado español y por la combinación en México de incrementos de los tipos de interés y de una significativa expansión de los volúmenes en las líneas de negocio más rentables.
- El margen ordinario se incrementa un 9,0% hasta 2.854 millones de euros. Esta cifra incluye, además del margen de intermediación, las comisiones y seguros, que crecen un 7,9%, y los resultados de operaciones financieras, que aumentan un 27,8% debido al comportamiento de esta rúbrica en las unidades de Mercados y de Grandes Corporaciones Industriales. Adicionalmente, se han obtenido 28 millones de euros por ventas netas de servicios no financieros, que incluyen principalmente los resultados de las inmobiliarias del Grupo.
- Los gastos de explotación aumentan un 4,7% y añadiendo las amortizaciones un 3,5%.
- El ratio de eficiencia, indicador en el que BBVA ocupa una muy destacada posición en el contexto de los mayores grandes europeos, se sitúa en el trimestre en el 45,0% en comparación con el 46,9% del mismo período de 2004. Incluyendo las amortizaciones el ratio es del 48,5% y su mejora interanual de 2,7 puntos porcentuales.
- El saldo de dudosos ha continuado reduciéndose a pesar del intenso crecimiento de los créditos a la clientela, de forma que la tasa de morosidad se ha situado en el 1,06% al 31-3-05, en comparación con 1,46% del 31-3-04. La tasa de cobertura es del 228,1% (194,9% en marzo de 2004).
- El Grupo mantiene una sólida base de capital, con un *core capital* del 6,0% al 31-3-05 y un ratio Bis del 12,3%.
- Con la distribución en el mes de enero del tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2004, por un importe de 0,10 euros por acción, y en abril del dividendo complementario de 0,142 euros, el dividendo total por acción se ha elevado a 0,442 euros, con un incremento respecto del año anterior del 15,1%.
- Banca Minorista España y Portugal, con mantenimiento de fuertes crecimientos de la actividad, consigue un incremento del margen ordinario del 6,2% con gastos prácticamente planos. El margen de explotación aumenta un 11,5% y el beneficio atribuido un 13,2%.

- Banca Mayorista y de Inversiones muestra también altos niveles de crecimiento en sus principales unidades de negocio, con resultados trimestrales elevados en la actividad de Mercados. El margen de explotación es superior en un 12,0% al del primer trimestre del año anterior y el beneficio atribuido crece aún más, un 22,7% al reducirse de forma significativa las necesidades de saneamiento crediticio.
- En América se han acelerado en el trimestre los ritmos de crecimiento del negocio, de forma especial los créditos, tanto a empresas como a particulares. El importante aumento del margen de intermediación en el trimestre determina el crecimiento del 15,0% del margen de explotación (21,8% a tipos de cambio constantes). El beneficio neto supera en un 37,4% el obtenido en igual trimestre de 2004.
- Bancomer, con una evolución especialmente positiva del margen de intermediación logra un incremento interanual del margen de explotación del 28,4% a tipo de cambio constante. El beneficio neto crece un 50,6% y excluida Hipotecaria Nacional un 41,2%.

> ENTORNO ECONÓMICO

La evolución financiera internacional se ha caracterizado por un aumento de los tipos de interés a largo plazo en EEUU y por los incrementos de los precios de las materias primas, especialmente del petróleo que alcanzó a finales de marzo máximos históricos. La Reserva Federal elevó los tipos de interés oficiales hasta el 2,75% al cierre del trimestre. En la zona euro, en un contexto de avance moderado de la actividad y con una evolución contenida de la inflación durante el primer trimestre del ejercicio, el BCE ha mantenido en el 2,0% el tipo de interés oficial.

Tras el importante crecimiento económico registrado por la mayor parte de los países latinoamericanos en 2004, los indicadores del primer trimestre del presente año apuntan a una ligera moderación del ritmo de actividad, aunque manteniéndose en tasas elevadas. En México los tipos de interés han continuado su evolución al alza, de forma que la TIIE se ha situado en 9,40% en promedio trimestral, frente al 8,54% del trimestre anterior y el 5,90% del primer trimestre de 2004.

> Tipos de cambio ⁽¹⁾

	Cambios finales			Cambios medios	
	31-03-05	Δ% sobre 31-03-04	Δ% sobre 31-12-04	1º Trim. 05	Δ% sobre 1º Trim. 04
Peso mexicano	14,4898	(5,7)	4,8	14,6606	(6,4)
Peso argentino	3,7920	(7,4)	6,8	3,8476	(5,4)
Peso chileno	760,46	(0,9)	(0,2)	758,15	(3,0)
Peso colombiano	3.067,48	6,9	4,5	3.086,42	9,5
Nuevo sol peruano	4,2270	0,1	5,9	4,2773	1,4
Bolívar venezolano	2.785,52	(15,9)	(6,3)	2.604,17	(14,5)
Dólar estadounidense	1,2964	(5,7)	5,1	1,3113	(4,8)

(1) Expresado en divisa/euro.

> Tipos de interés (Medias trimestrales)

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

En lo que se refiere a los tipos de cambio, el dólar ha cerrado marzo con apreciación respecto de su nivel de final de 2004, movimiento en el que ha debido influir el aumento del diferencial de tipos de interés entre Estados Unidos y la zona euro. Sin embargo, el tipo de cambio medio del primer trimestre registra una depreciación del 4,8% respecto de igual período del año anterior. Del mismo modo, el peso mexicano aunque repunta desde el nivel de cierre de diciembre anterior, muestra una depreciación en el trimestre del 6,4% respecto a igual trimestre de 2004. Tras la devaluación del 10,7% frente al dólar del mes de marzo, el bolívar ha cerrado el trimestre con una depreciación interanual del 14,5% respecto del euro.

> OFERTA SOBRE BNL

El 29 de marzo de 2005, BBVA anunció al mercado que su Consejo de Administración había aprobado el lanzamiento de una oferta pública de adquisición voluntaria sobre la totalidad de las acciones de Banca Nazionale del Lavoro no propiedad de BBVA, equivalentes al 85,675% del capital social autorizado de BNL (el 85,038% incluyendo las acciones de *risparmio*), presentándose en dicha fecha la comunicación en la Commissione Nazionale per la Società (CONSOB) y la solicitud de autorización a Banco de Italia y Comisión UE.

La oferta, sujeta a las autorizaciones pertinentes, consiste en la entrega de 1 acción ordinaria de nueva emisión de BBVA por cada 5 acciones ordinarias de BNL, lo que supone valorar cada título de BNL en 2,52 euros, tomando como referencia el valor de cotización de BBVA al cierre del 18 de marzo (fecha en la que se presentó la Informativa Preventiva en Banco de Italia, de acuerdo con la normativa italiana), con una prima del 14,3% sobre la cotización promedio de las acciones de BNL en los 30 días anteriores y del 26,6% sobre el precio de mercado los últimos seis meses.

Por ello, el Consejo de Administración acordó también convocar Junta General Extraordinaria de Accionistas, a la que se propondrá aumentar el capital social mediante la emisión de hasta 531 millones de nuevas acciones ordinarias, con exclusión del derecho de suscripción preferente, para atender el citado canje de acciones. El Consejo facultó al Presidente y al Consejero Secretario General para determinar la fecha, lugar y hora en que haya de celebrarse la Junta, una vez obtenidas las autorizaciones necesarias para la oferta.

Con esta operación, BBVA reforzará su presencia en Italia, uno de los mercados financieros más atractivos de Europa, con un gran potencial de desarrollo rentable, en el que BBVA ha estado presente desde 1998 como principal accionista de BNL desde su privatización. En todo este tiempo, BBVA ha desarrollado un conocimiento del sistema financiero italiano que, combinado con su experiencia operativa y comercial, le permitirá desarrollar las capacidades de crecimiento y los niveles de eficiencia de BNL.

BNL es el sexto banco italiano, tanto por créditos como por depósitos, tiene una de las marcas más reconocidas del país y una sólida franquicia de empresas e instituciones. Su estrategia actual se enfoca hacia el refuerzo de su mercado doméstico, el crecimiento del negocio con particulares y pymes, la mejora del perfil de riesgo y la consolidación de su Plan de Sistemas.

Las iniciativas previstas en el plan de negocio elaborado por BBVA son, entre otras, las siguientes: reforzar la red de sucursales de BNL, mejorando su eficacia comercial, integrar la actividad de banca mayorista, continuar con la política de reducción de costes iniciada por la actual dirección de BNL, coordinar los procesos de aprovisionamiento, extender a BNL los sistemas, procedimientos y competencias de BBVA en cuanto a la estructura informática y la gestión del riesgo y mejora de los sistemas de recuperación.

Se estima que el efecto combinado de las iniciativas previstas generará unas sinergias brutas de unos 60 millones de euros en 2005, 201 millones en 2006 y 282 millones en 2007 (para este último ejercicio, supone el 2,6% de la base de ingresos y el 10,2% de la base de costes operativos estimadas para BNL por una selección de analistas), teniendo un impacto neutro sobre el beneficio por acción de BBVA en 2005 y positivo en los ejercicios siguientes.

En su reunión del 8 de abril, el Consejo de Administración de Banca Nazionale del Lavoro aprobó, por unanimidad de los presentes, la oferta pública de intercambio de acciones presentada por BBVA, valorándola como ventajosa y conveniente y señalando que “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” y que “queda asegurada la continuidad de la dirección estratégica operativa de BNL al servicio de la economía nacional y de la clientela italiana”.

El 13 de abril la CONSOB declaró su “*Nulla osta*” a la publicación del folleto informativo relativo a la oferta. Asimismo, la Comisión de la Unión Europea notificó el 27 de abril su resolución favorable, al entender que la operación resulta compatible con el mercado común europeo.

La oferta propuesta de adquisición de acciones de BNL no se extiende y no se extenderá, directa ni indirectamente, a los Estados Unidos, Canadá, Japón, Australia, ni a ninguna otra jurisdicción en la que tal oferta requiriera autorización de las autoridades competentes o pudiera infringir la regulación aplicable. A BBVA no le será permitido atender ninguna de las aceptaciones originadas desde cualquiera de las anteriores jurisdicciones.

No se hará ninguna oferta de compra o de venta de acciones, ni directa ni indirectamente, a través de correo electrónico, ni por cualquier otro medio o instrumento (incluyendo, de manera no exhaustiva, correo electrónico, teléfono, internet o cualquier otro medio electrónico) de comercio internacional o interestatal, ni objeto de compraventa de valores, en los Estados Unidos de América, ni la oferta descrita podrá ser aceptada a través de los referidos medios.

La información contenida no constituye una oferta o promoción de adquisición de instrumentos financieros en los Estados Unidos. Las acciones de BBVA referidas anteriormente no están ni estarán registradas en el sentido de la United States Securities Act de 1933 (“*US Securities Act*”), y no podrán ser ofrecidas ni vendidas o de otra forma consignadas en los Estados Unidos, salvo que sea en virtud de una excepción a la obligación de registro.

La información completa sobre la oferta se encuentra en el prospecto verificado por CONSOB (www.bbva.com).

> APLICACIÓN DE LA NUEVA NORMATIVA CONTABLE

De acuerdo con la normativa de la Unión Europea, el ejercicio 2005 es el primero en que el Grupo BBVA presenta sus cuentas consolidadas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por la Unión Europea y con la Circular 4/2004 del Banco de España sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Los nuevos criterios contables se han aplicado a los estados financieros del Grupo del primer trimestre de 2005, del ejercicio 2004 y de sus trimestres, con lo que datos son

homogéneos. No obstante, la información facilitada no ha sido objeto de auditoría y podría experimentar modificaciones.

Los principales cambios que supone la aplicación de las NIIF respecto de la anterior normativa contable y su impacto en el Grupo BBVA se recogieron en los hechos relevantes publicados con fecha 21 de febrero de 2005 (para el conjunto del Grupo) y 29 de abril (áreas de negocio), así como en el Folleto continuado registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 22 de abril de 2005 (apartado 7.1.1). Todos estos documentos están disponibles en la página web del Grupo (www.bbva.com, apartado Relaciones con Inversores-Información financiera) y en la de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es).

> CAMBIOS EN LA PRESENTACIÓN Y CONTENIDO DE LA INFORMACIÓN

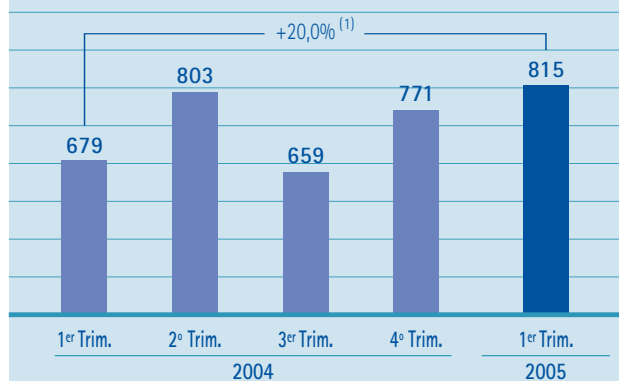
Como consecuencia de la citada aplicación de las NIIF y de la voluntad del Grupo BBVA de aumentar los niveles de transparencia en el proceso de transmisión al mercado de su evolución financiera, se han introducido algunos cambios en relación con ejercicios anteriores en el contenido de este Informe Trimestral, que se estructura en tres capítulos principales:

- **Información financiera del Grupo:** además de una síntesis de los aspectos más destacados del trimestre, incorpora apartados específicos sobre los resultados, la evolución del negocio, la gestión del riesgo, la base de capital y la acción BBVA.
- **Áreas de negocio:** en consonancia con los estados financieros del Grupo y aplicando criterios homogéneos se ha adaptado a las NIIF la información de gestión correspondiente a las áreas de negocio y se han recalculado los datos del ejercicio 2004 en base a los nuevos criterios. Se mantiene sin cambios la estructura de las áreas de negocio de primer nivel (Banca Minorista España y Portugal, Banca Mayorista y de Inversiones, América y Actividades Corporativas), aunque se introducen modificaciones en la configuración de determinadas unidades de segundo nivel.
- **Estados financieros:** contiene el balance, cuenta de resultados y estado de cambios en el patrimonio neto condensados y la conciliación de los resultados y el patrimonio neto por primera aplicación de las NIIF.

El beneficio atribuido obtenido por el Grupo BBVA en el primer trimestre de 2005 se eleva a 815 millones de euros, con un incremento del 20,0% respecto de los 679 millones generados en el mismo trimestre del año anterior. El margen de explotación crece un 16,3% y constituye el factor determinante del aumento del beneficio, pues las variaciones de diferente signo de las restantes rúbricas de la cuenta hasta el beneficio antes de impuestos se compensan entre sí.

> Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +22,2%.

> Cuentas de resultados consolidadas (Millones de euros)

	1º Trim. 05	Δ%	1º Trim. 04	Promemoria: Δ% a tipo de cambio constante
Margen de intermediación sin dividendos	1.528	7,9	1.416	10,8
Dividendos	22	(25,0)	29	(25,0)
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.549	7,2	1.445	10,1
Resultados netos por puesta en equivalencia	23	(10,7)	26	(10,4)
Comisiones netas	899	8,2	831	10,7
Actividad de seguros	96	5,8	90	9,5
MARGEN BÁSICO	2.567	7,3	2.393	10,0
Resultados de operaciones financieras	286	27,8	224	29,5
MARGEN ORDINARIO	2.854	9,0	2.617	11,7
Ventas netas de servicios no financieros	28	33,5	21	35,2
Gastos de personal	(838)	3,3	(811)	5,2
Otros gastos generales de administración	(479)	7,3	(447)	10,6
Amortizaciones	(102)	(9,8)	(113)	(7,9)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(31)	(15,1)	(36)	(9,6)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.432	16,3	1.232	19,3
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(123)	(46,8)	(230)	(45,7)
• Saneamientos crediticios	(118)	(47,5)	(225)	(46,4)
• Otros saneamientos	(5)	(18,5)	(6)	(18,5)
Dotaciones a provisiones (neto)	(131)	(54,2)	(286)	(53,9)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	24	(92,4)	313	(92,4)
• Por venta de participaciones	4	(98,5)	240	(98,5)
• Otros conceptos	20	(72,2)	73	(71,8)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.203	17,0	1.028	19,8
Impuesto sobre beneficios	(337)	8,5	(311)	11,3
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	866	20,6	718	23,5
Resultado atribuido a la minoría	(50)	31,3	(38)	50,5
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	815	20,0	679	22,2



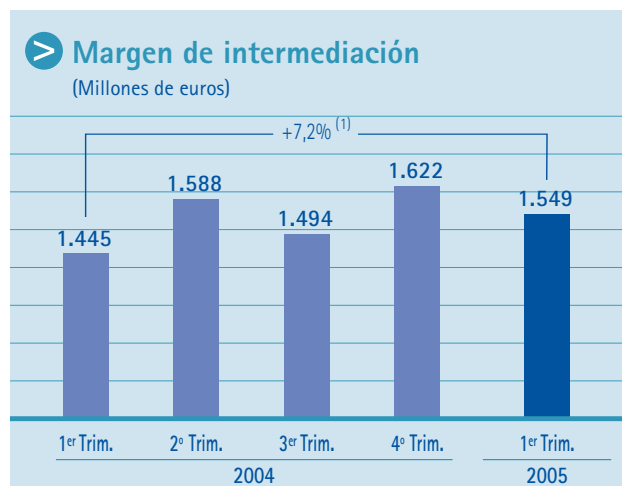
Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral (Millones de euros)

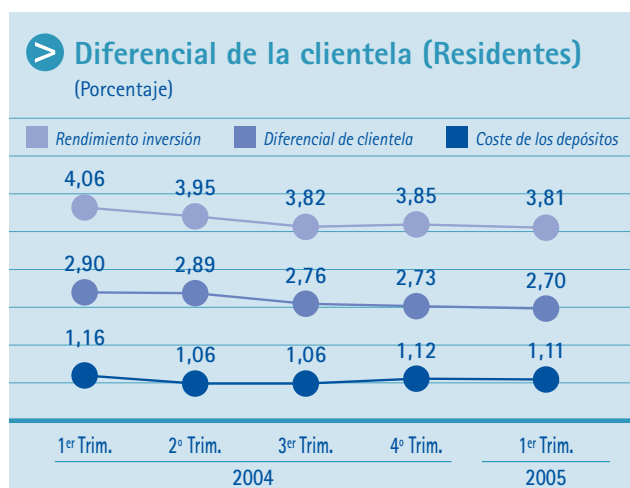
	2005	2004			
	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Margen de intermediación sin dividendos	1.528	1.519	1.473	1.460	1.416
Dividendos	22	103	22	128	29
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.549	1.622	1.494	1.588	1.445
Resultados netos por puesta en equivalencia	23	34	29	25	26
Comisiones netas	899	866	857	845	831
Actividad de seguros	96	88	94	88	90
MARGEN BÁSICO	2.567	2.609	2.474	2.546	2.393
Resultados de operaciones financieras	286	265	207	243	224
MARGEN ORDINARIO	2.854	2.874	2.681	2.789	2.617
Ventas netas de servicios no financieros	28	54	24	41	21
Gastos de personal	(838)	(852)	(796)	(800)	(811)
Otros gastos generales de administración	(479)	(496)	(442)	(445)	(447)
Amortizaciones	(102)	(110)	(114)	(111)	(113)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(31)	(30)	(27)	(31)	(36)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.432	1.440	1.325	1.441	1.232
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(123)	(349)	(183)	(183)	(230)
• Saneamientos crediticios	(118)	(171)	(183)	(187)	(225)
• Otros saneamientos	(5)	(178)	-	4	(6)
Dotaciones a provisiones (neto)	(131)	(116)	(196)	(223)	(286)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	24	59	39	42	313
• Por venta de participaciones	4	27	21	22	240
• Otros conceptos	20	32	18	20	73
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.203	1.033	985	1.078	1.028
Impuesto sobre beneficios	(337)	(213)	(274)	(225)	(311)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	866	820	711	853	718
Resultado atribuido a la minoría	(50)	(50)	(52)	(50)	(38)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	815	771	659	803	679

> MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

El margen de intermediación crece un 7,2% hasta 1.549 millones de euros por el aumento de los volúmenes de actividad en todas las áreas de negocio, la tendencia hacia la estabilización de los diferenciales en el mercado doméstico y el aumento de los mismos en América y especialmente en México.

En el negocio doméstico con residentes el diferencial de clientela se sitúa en el 2,70%, en comparación con el 2,73% del trimestre anterior, evolución que confirma la tendencia a su estabilización. El rendimiento del crédito





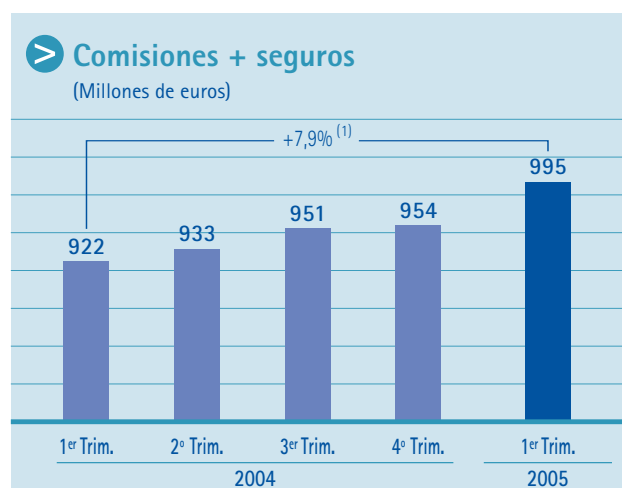
se sitúa en 3,81%, nivel en torno al cual permanece en los últimos tres trimestres. Por su parte, el coste de los depósitos es del 1,11%, nivel similar al del trimestre precedente e influido ambos trimestres por el mayor volumen de depósitos a plazo, con un positivo efecto sobre el coste de financiación global del Grupo.

En América, la aportación del negocio de clientes al margen de intermediación se incrementa al combinarse significativos aumentos del negocio con un ensanchamiento de los diferenciales en línea con el alza de tipos. En México el diferencial entre el rendimiento de la inversión y el coste de los depósitos en pesos se ha situado en 11,54 puntos porcentuales en este primer trimestre frente a 9,66 puntos en igual período del año anterior. A esta positiva evolución contribuye el moderado aumento del coste de los depósitos, así como el aumento del rendimiento del crédito por un efecto estructura positivo derivado del mayor crecimiento en las líneas de negocio más rentables como consumo y tarjetas.

En concepto de dividendos se han percibido en el trimestre 22 millones de euros, en su mayor parte por Bradesco. En el mismo trimestre de 2004 la cifra de dividendos se situó en 29 millones.

> MARGEN ORDINARIO

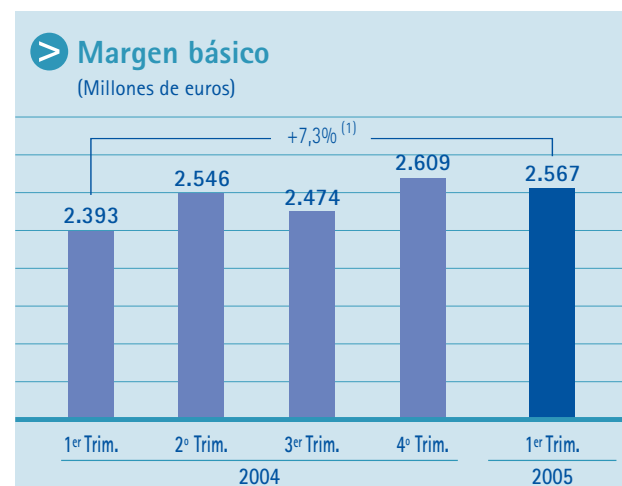
Las comisiones alcanzan un importe de 899 millones de euros en el trimestre, cifra que representa un incremento del 8,2%. Por su parte, la actividad de seguros genera unos ingresos de 96 millones, con aumento del 5,8%. La suma de ambos conceptos muestra un crecimiento del 7,9% y del 10,6% a tipos de cambio constantes.



(1) A tipo de cambio constante: +10,6%.

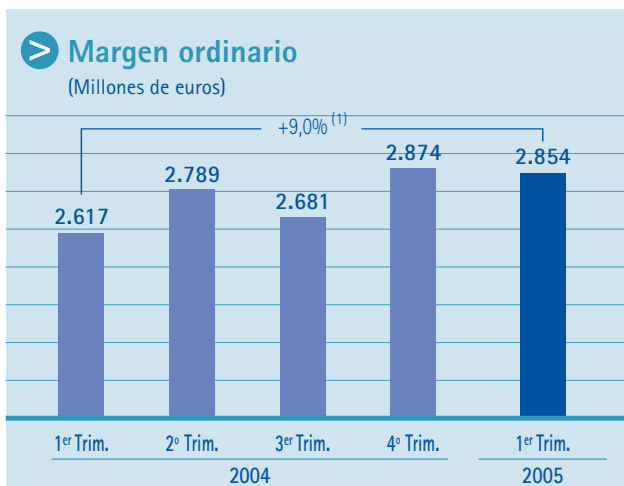
Los resultados por puesta en equivalencia, que incluyen básicamente los correspondientes a BNL y Corporación IBV, se sitúan en 23 millones de euros, nivel algo inferior al del mismo período de 2004.

El margen básico del primer trimestre del ejercicio se eleva hasta 2.567 millones de euros, importe superior en un 7,3% al de igual período de 2004.



(1) A tipo de cambio constante: +10,0%.

Los resultados de operaciones financieras aumentan un 27,8% hasta 286 millones de euros, cifra que recoge las aportaciones positivas de las unidades de Mercados y de Grandes Corporaciones Industriales, que compensa, con creces, los resultados adversos registrados en México vinculados a la subida de tipos de interés que por otro lado ha tenido un efecto positivo en el margen de intermediación.

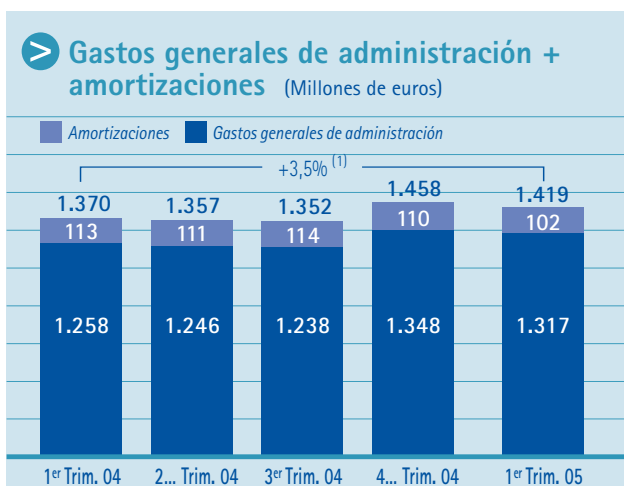


(1) A tipo de cambio constante: +11,7%.

De este modo, con un crecimiento del 9,0%, el margen ordinario se sitúa en 2.854 millones de euros. Si se añaden adicionalmente los resultados netos de sociedades no financieras, procedentes en su mayoría del negocio inmobiliario, por importe de 28 millones, se llega a una cifra de ingresos operativos de 2.882 millones, con un incremento interanual del 9,2%.

> MARGEN DE EXPLOTACIÓN

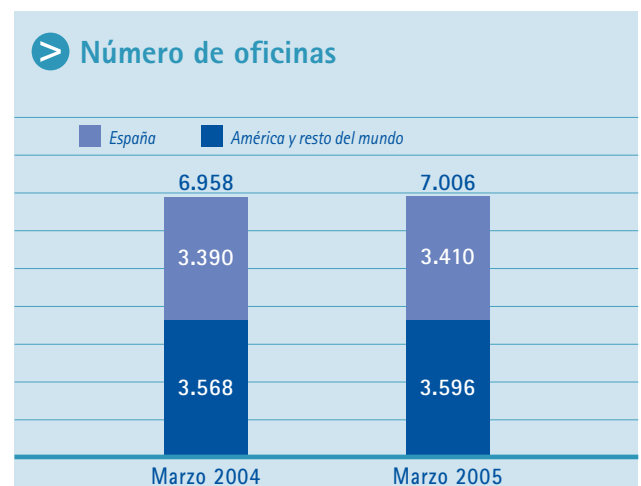
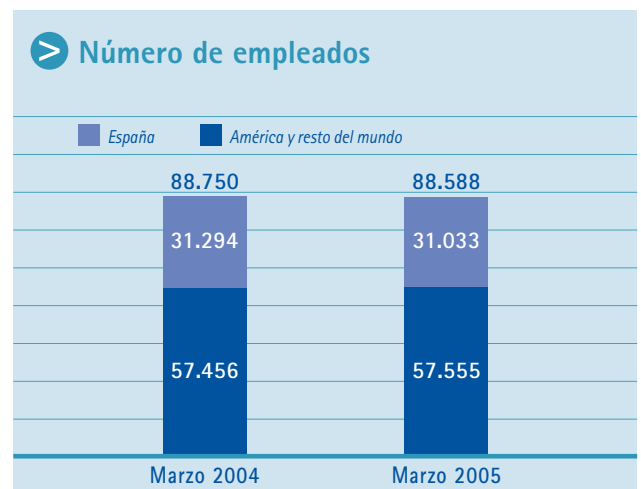
Los gastos generales de administración más las amortizaciones registran un crecimiento del 3,5%, con un aumento del 1,9% en el conjunto de negocios domésticos y del 5,6% en América. A igualdad de perímetro, es decir, sin incluir los gastos correspondientes a Hipotecaria Nacional y a Valley Bank, el aumento de los gastos más amortizaciones del área de América se limita al 3,0% en el trimestre (8,5% a tipo de cambio constante).



(1) A tipo de cambio constante: +5,9%.

Con la normativa actual se consolidan por integración global sociedades que anteriormente se integraban por puesta en equivalencia, así como otras sociedades que quedaban fuera del perímetro de consolidación en razón de su actividad. Este conjunto de sociedades, cuyos ingresos y gastos de explotación quedan recogidos según la norma actual en sus respectivas rúbricas en la cuenta de resultados totalizan 2.960 empleados al 31-3-05. Por otra parte, Hipotecaria Nacional aporta 1.317 empleados y Valley Bank 57. Con todo ello, la plantilla total del Grupo se sitúa al cierre del trimestre en 88.588 empleados.

En cuanto a la red de oficinas, en el trimestre destacan el incremento neto de 25 oficinas en España derivadas del plan de expansión de Banca Minorista y Dinero Express y la incorporación de 114 oficinas de Hipotecaria Nacional en México, con lo que el total se eleva a 7.006.



> Eficiencia (Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 05	Δ%	1 ^{er} Trim. 04	2004
Margen ordinario	2.854	9,0	2.617	10.961
Ventas netas de servicios no financieros	28	33,5	21	140
TOTAL INGRESOS	2.882	9,2	2.638	11.101
Gastos de personal	(838)	3,3	(811)	(3.260)
Otros gastos generales de administración	(479)	7,3	(447)	(1.830)
Gastos recuperados	21	2,4	21	84
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS)	(1.296)	4,8	(1.237)	(5.005)
RATIO DE EFICIENCIA (Gastos/ingresos, en %)	45,0		46,9	45,1
Amortizaciones	(102)	(9,8)	(113)	(448)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS) + AMORTIZACIONES	(1.397)	3,6	(1.349)	(5.454)
RATIO DE EFICIENCIA CON AMORTIZACIONES	48,5		51,2	49,1

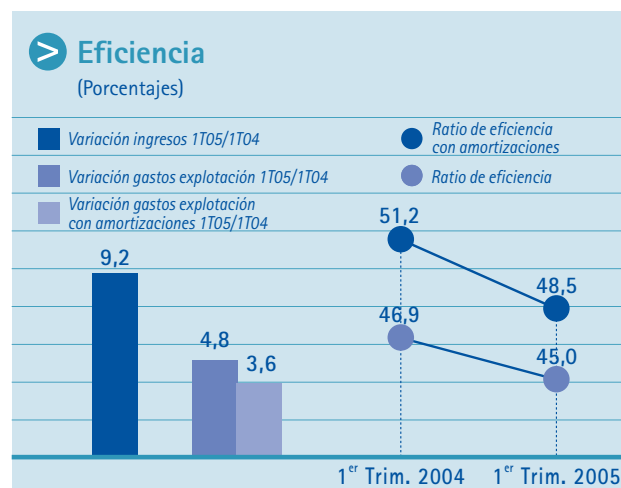
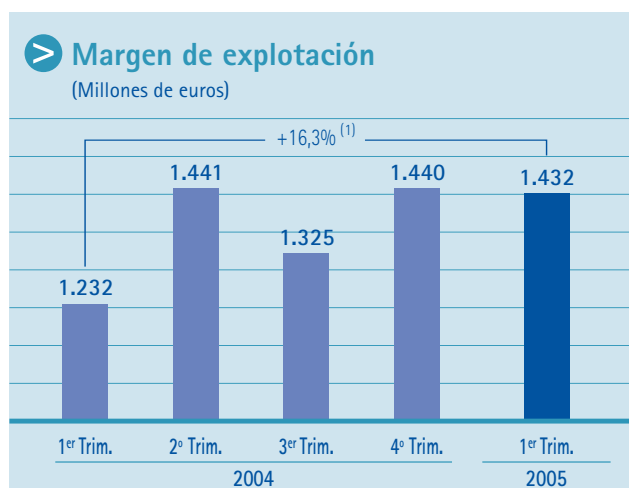
Tras deducir de los ingresos los gastos, las amortizaciones y otros productos y cargas se alcanza en este trimestre un margen de explotación de 1.432 millones de euros, importe que supone un incremento del 16,3% en relación con el de igual trimestre de 2004. Por áreas de negocio, los incrementos se sitúan en torno al 12% en Banca Minorista y Banca Mayorista y en el 15,0% en América, en donde destaca el importante aumento del 20,2% de México. A tipos de cambio constante, el margen de explotación muestra un incremento del 21,8% en el conjunto del área y del 28,4% en Bancomer.

Con un aumento de los ingresos (margen ordinario más ventas de servicios no financieros) del 9,2%, superior al

4,8% registrado por los gastos de explotación netos, el ratio de eficiencia muestra un avance de 1,9 puntos porcentuales respecto del primer trimestre de 2004 y se sitúa en el 45,0%. Al incluir las amortizaciones, este ratio es del 48,5%, con un avance interanual de 2,7 puntos porcentuales.

> SANEAMIENTOS Y OTROS

Al saneamiento de créditos se destinan 118 millones de euros en este primer trimestre, frente a 225 millones en igual período del año anterior. A dotaciones específicas se destinan 106 millones y 91 millones a dotación genérica (169 millones y 94 millones, respectivamente en



2004). La reducción de las dotaciones específicas refleja básicamente la positiva evolución de la calidad del crédito en las operaciones domésticas. En lo que refiere a riesgo-país, en el trimestre se han producido liberaciones por 37 millones, frente a una provisión de 10 millones en el año anterior.

En dotaciones a provisiones figuran en este primer trimestre 75 millones de euros por prejubilaciones. En el mismo trimestre del pasado año se registraron por este concepto 143 millones, importe que resulta de la periodificación desde el principio de año del cargo por prejubilaciones efectuado al cierre de 2004 (572 millones antes de impuestos). En el primer trimestre de 2004 figuraba adicionalmente en esta rúbrica una dotación de 90 millones de euros para completar el saneamiento de los pagarés Fobaproa (México).

En la rúbrica de venta de participaciones figuran en este trimestre 4 millones de euros, frente a 240 millones en el mismo período de 2004, cifra que incluía 218 millones de plusvalías por la venta de la participación en Banco Atlántico y 26 millones por la de Direct Seguros.

> BENEFICIO ATRIBUIDO

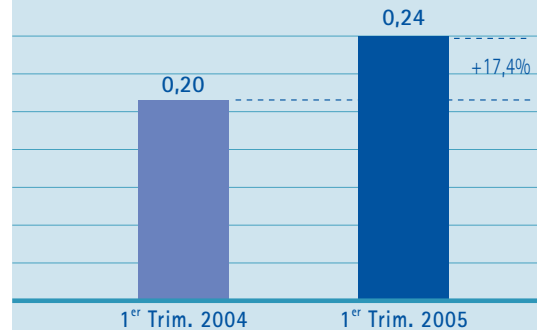
El beneficio antes de impuestos se sitúa en 1.203 millones de euros y presenta un crecimiento interanual del 17,0%. Tras la dotación a impuestos, el beneficio neto alcanza 866 millones, con aumento del 20,6%.

La parte del beneficio correspondiente a minoritarios supone 50 millones de euros, con lo que el beneficio atribuido obtenido en el primer trimestre del ejercicio se eleva hasta 815 millones de euros, cifra que supera en un 20,0% la del mismo período de 2004. A tipo de cambio constante el incremento es del 22,2%.

El beneficio por acción se sitúa en 0,24 euros en el trimestre, mientras que el ROE alcanza el 30,8% y el ROA el 1,02%.

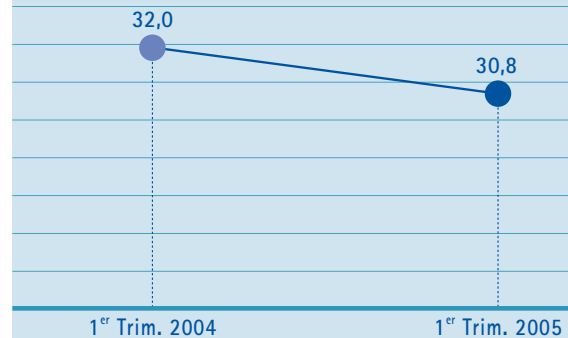
> Beneficio por acción

(Euros)



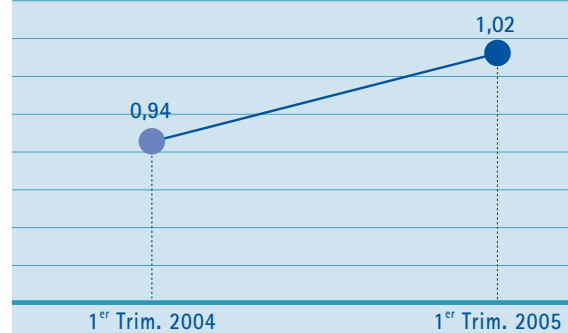
> ROE

(Porcentaje)



> ROA

(Porcentaje)

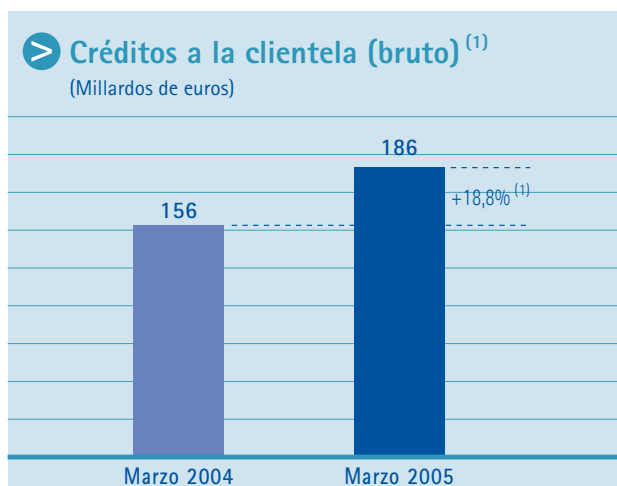


Durante el primer trimestre de 2005, el Grupo BBVA ha mantenido fuertes ritmos de aumento del negocio tanto en España como en América. El crecimiento en créditos a clientes en el mercado doméstico sigue siendo impulsado por la financiación dirigida a la adquisición de viviendas y hacia otros segmentos minoristas como empresas y negocios, mientras que en América se logran importantes incrementos en todas las modalidades. En recursos de clientes se mantienen los ritmos de crecimiento en España, con un comportamiento equilibrado de depósitos y fondos, y en América los depósitos consolidan su tendencia creciente.

> CRÉDITOS A LA CLIENTELA

Los créditos a clientes totalizan 186 millardos de euros al cierre de marzo, con un incremento del 18,8% sobre los 156 millardos de igual fecha del ejercicio anterior (19,6% a tipo de cambio constante). De acuerdo con las nuevas normas contables, vuelven a registrarse en esta rúbrica del balance los saldos titulizados en las dos operaciones realizadas en el cuarto trimestre de 2004, cuyo saldo vivo actual es de casi 1.900 millones de euros.

Los créditos a otros sectores residentes se elevan a 120 millardos de euros, con un crecimiento interanual del

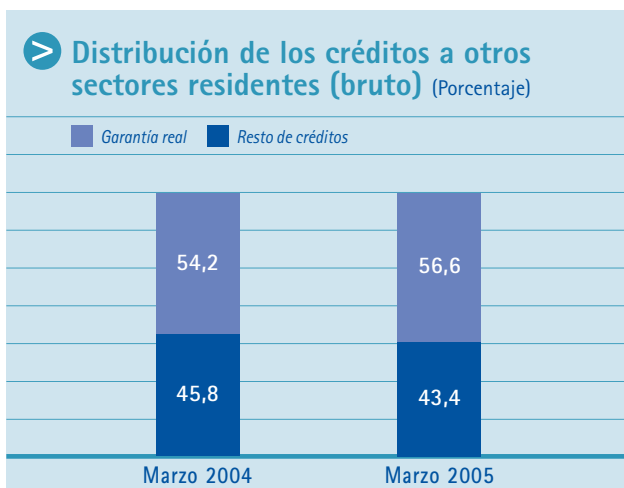
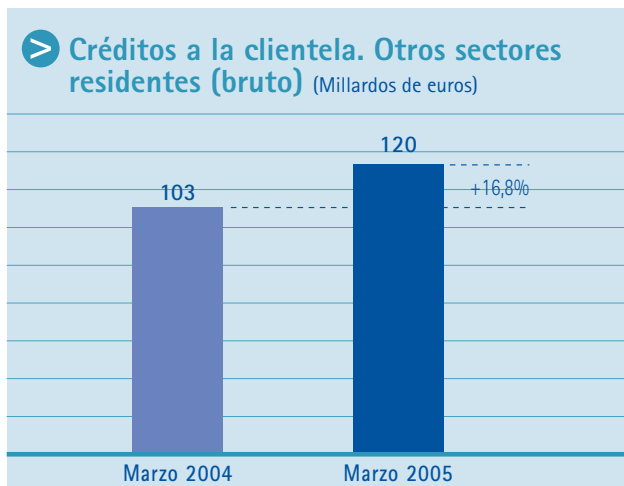


(1) A tipo de cambio constante: +19,6%.

16,8%. De ellos, 68 millardos corresponden a créditos con garantía real, básicamente para la adquisición de viviendas, que registran un crecimiento de 22,1%. Destacan también las tasas de incremento del crédito comercial (+35,3%), y del *leasing* (+21,3%), así como las operaciones relacionadas con la financiación a empresas y negocios que figuran en deudores a plazo. En conjunto, el crédito total a pymes y negocios en Banca Minorista experimenta un aumento interanual del 20,0%.

> Créditos a la clientela (Millones de euros)

	31-03-05	Δ%	31-03-04	31-12-04
Administraciones Públicas	16.384	21,8	13.450	15.483
Otros sectores residentes	120.237	16,8	102.916	117.743
• Con garantía real	68.076	22,1	55.764	64.617
• Crédito comercial	10.748	35,3	7.943	9.231
• Otros deudores a plazo	32.914	1,6	32.406	36.012
• Deudores por tarjetas de crédito	1.033	5,9	975	1.067
• Otros deudores a la vista y varios	1.976	51,7	1.303	1.630
• Arrendamientos financieros	5.490	21,3	4.525	5.186
No residentes	46.733	25,0	37.395	40.638
• Con garantía real	14.653	25,2	11.705	12.300
• Otros créditos	32.080	24,9	25.690	28.338
Créditos dudosos	2.179	(10,4)	2.431	2.222
• Administraciones Públicas	107	48,0	72	107
• Otros sectores residentes	800	(11,3)	902	892
• No residentes	1.272	(12,7)	1.457	1.223
CRÉDITOS A LA CLIENTELA (BRUTO)	185.533	18,8	156.192	176.086
Fondos de insolvencias	(4.702)	(0,3)	(4.717)	(4.747)
CRÉDITOS A LA CLIENTELA	180.831	19,4	151.475	171.339



Los créditos a no residentes alcanzan 47 millardos, un 25,0% más que al 31-3-04 en euros y un 28,6% a tipo de cambio constante. De ellos, 2.294 millones de euros corresponden a Hipotecaria Nacional y Valley Bank, sin los cuales los incrementos son del 18,8% a tipos corrientes y del 22,3% a tipos constantes. Al igual que en 2004, el crecimiento de las economías latinoamericanas sigue constituyendo el motor del aumento del crédito a la clientela. En México aumenta un 61,6% en pesos (36,9% sin considerar Hipotecaria Nacional) y un 19,0% en el resto de países.

Por último, los créditos a Administraciones Públicas se sitúan en 16 millardos de euros, un 21,8% más que al cierre de marzo de 2004.

Es de subrayar que al tiempo que el saldo de créditos registra en el Grupo un significativo aumento en los últi-

mos doce meses, el saldo de dudosos se ha reducido un 12,3% en el mismo período, lo que ha determinado la disminución de la tasa de morosidad desde el 1,46% al 31-3-04 al 1,06% al cierre de este primer trimestre.

> RECURSOS DE CLIENTES

El total de recursos gestionados de clientes dentro y fuera de balance se eleva a 337 millardos de euros al cierre del primer trimestre de 2005, un 8,2% más que los 311 millardos del 31-3-04 (9,6% a tipo de cambio constante).



(1) A tipo de cambio constante: +9,6%.

Los recursos en balance suponen 211 millardos de euros, con un incremento interanual del 9,1%. De ellos, 153 millardos son depósitos de la clientela, que aumentan un 4,1%, 49,5 millardos son débitos representados por valores negociables (+27,9%) –entre los que destacan los títulos hipotecarios, que aumentan un 53,1%, tras registrarse en el trimestre dos emisiones de cédulas hipotecarias por 3.500 millones de euros– y 8,5 millardos son pasivos subordinados (+9,6%).

Por su parte, los recursos gestionados de clientes fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) alcanzan 125 millardos de euros al 31-3-05, con un crecimiento interanual del 6,8%. 70 millardos corresponden a España, un 9,1% más que al 31-3-04, y 55 millardos al resto de países en los que opera el Grupo, con aumentos interanuales del 4,1% a tipos de cambio corrientes y del 8,2% a tipos constantes.

> Recursos gestionados de clientes (Millones de euros)

	31-03-05	Δ%	31-03-04	31-12-04
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	211.389	9,1	193.786	203.023
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	153.323	4,1	147.280	149.030
Administraciones Públicas	4.247	(57,7)	10.053	4.850
Otros sectores residentes	71.255	6,8	66.690	73.916
• Cuentas corrientes	20.537	3,0	19.948	21.370
• Cuentas de ahorro	17.784	6,8	16.653	18.236
• Imposiciones a plazo	19.845	8,5	18.295	18.992
• Cesión temporal de activos	10.695	(5,5)	11.316	12.921
• Otros acreedores	2.394	n.s.	478	2.397
No residentes	77.821	10,3	70.537	70.264
• Cuentas corrientes y de ahorro	27.314	9,5	24.943	25.812
• Imposiciones a plazo	43.857	11,9	39.194	39.962
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	6.649	3,9	6.400	4.490
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	49.519	27,9	38.706	45.503
Títulos hipotecarios	22.555	53,1	14.735	19.143
Otros valores negociables	26.964	12,5	23.971	26.360
PASIVOS SUBORDINADOS	8.547	9,6	7.800	8.490
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	125.336	6,8	117.335	121.553
Fondos de inversión	51.745	5,8	48.897	51.083
Fondos de pensiones	43.419	8,5	40.016	41.490
Carteras de clientes	30.172	6,2	28.422	28.980
TOTAL DE RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	336.725	8,2	311.121	324.576

En el mercado doméstico, el agregado formado por los depósitos de otros sectores residentes (excluidas las cesiones temporales de activos y otras cuentas) y los fondos de inversión y pensiones se sitúa en 115 millardos de euros, con un crecimiento del 7,1% respecto del 31-3-04. El total de depósitos aumenta un 6,0% hasta 58 millardos de euros. De este importe, 38 millardos corresponden a cuentas corrientes y de ahorro (+4,7%) y 20 millardos a imposiciones a plazo, cuyo crecimiento interanual es del 8,5%, con un apreciable aumento de saldos desde el 31-12-04.

El conjunto de recursos estables (imposiciones a plazo y fondos de inversión y pensiones) totaliza 76 millardos de euros, siendo su crecimiento interanual del 8,3%. El patrimonio gestionado en fondos de inversión alcanza 42,7 millardos, con un aumento interanual del 8,0%. En la desaceleración del ritmo de crecimiento de los fondos de inversión, regis-

trado también en el conjunto del sistema, influye el hecho de que el efecto mercado ha sido este trimestre muy inferior al del primer trimestre de 2004. Destaca la evolución de los fondos garantizados de renta fija y del fondo inmobiliario (BBVA Propiedad). Por su parte, los fondos de pensiones ascienden a 13,6 millardos (+9,0%), impulsados por el incremento del 12,3% en planes individuales.

En lo que se refiere al sector no residente, el agregado formado por los depósitos (excluidas las cesiones temporales de activos y otras cuentas) y los fondos de inversión y pensiones asciende a 110 millardos de euros, con un incremento interanual del 8,9% (12,4% a tipo de cambio constante). 27,3 millardos corresponden a cuentas corrientes y de ahorro (con aumentos interanuales del 9,5% a tipos corrientes y 14,5% a tipos constantes), 43,9 millardos a imposiciones a plazo (+11,9% y +14,7% a tipos corrientes

> Otros recursos gestionados de clientes (Millones de euros)

	31-03-05	Δ%	31-03-04	31-12-04
ESPAÑA	69.911	9,1	64.087	69.006
FONDOS DE INVERSIÓN	42.744	8,0	39.577	42.212
Fondos de inversión mobiliarios	41.444	6,6	38.890	41.070
• Fondos monetarios	11.930	7,1	11.141	12.019
• Renta fija	14.145	18,1	11.976	13.592
De los que: Renta fija garantizados	8.159	36,1	5.996	7.963
• Mixtos	2.313	(17,7)	2.810	2.444
• Renta variable	12.637	0,9	12.527	12.606
De los que: Renta variable garantizados	9.660	3,2	9.362	9.606
• Globales	419	(3,9)	436	409
Fondos de inversión inmobiliarios	1.300	89,2	687	1.142
FONDOS DE PENSIONES	13.647	9,0	12.515	13.501
Planes de pensiones individuales	7.419	12,3	6.609	7.320
Fondos de empleo y asociados	6.228	5,4	5.906	6.181
CARTERAS DE CLIENTES	13.520	12,7	11.995	13.293
RESTO DEL MUNDO	55.425	4,1	53.248	52.547
Fondos de inversión	9.001	(3,4)	9.320	8.871
Fondos de pensiones	29.772	8,3	27.501	27.989
Carteras de clientes	16.652	1,4	16.427	15.687
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	125.336	6,8	117.335	121.553

y constantes, respectivamente), 9,0 millardos a fondos de inversión (-3,4% y +0,1%) y 29,8 millardos a fondos de pensiones, con incrementos del 8,3% a tipos corrientes y del 11,2% a tipos constantes.

Finalmente, los débitos a Administraciones Públicas se sitúan en 4 millardos de euros, importe que, depurados los saldos adjudicados en la subasta de liquidez del Tesoro, supone un aumento interanual superior al 20%.

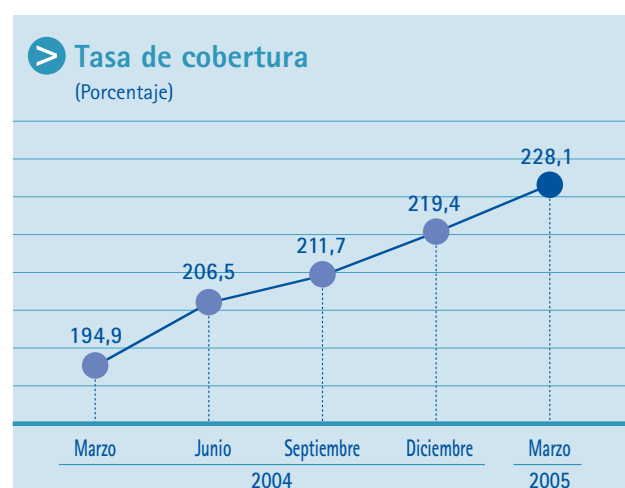
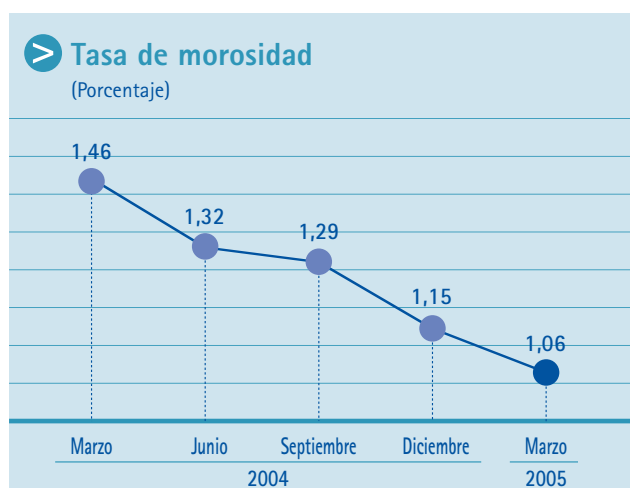
> RIESGO DE CRÉDITO

La norma actual es más exigente que la anterior en materia de calificación de dudosos al considerar como tal el importe total de una operación al producirse el impago de una cuota, así como por el hecho de retrasarse de 3 a 4 años el período en el que una operación en mora pasa a fallida. Ello supone en comparación con la normativa anterior un aumento de los dudosos y, por tanto, de la tasa de morosidad.

Con la normativa actualmente en vigor, el ratio de morosidad del Grupo vuelve a reducirse en el trimestre al situarse en el 1,06% al cierre del mismo, frente al 1,15% del 31-12-04 y el 1,46% del 31-3-04. Esta positiva evolución se debe no solo al aumento de la inversión sino también al descenso de los saldos dudosos en un 12,3%

en los últimos doce meses y en un 14,4% a igualdad de perímetro, esto es, sin considerar Hipotecaria Nacional. La tasa de cobertura con fondos de provisión se eleva a 228,1%, en comparación con el 219,4% del 31-12-04 y el 194,9% del 31-3-04. El límite máximo de cobertura genérica (1,25 α) fue alcanzado al término de 2004 y se mantiene al 31-3-05.

En todas las áreas de negocio disminuyen los riesgos dudosos a pesar de la expansión del riesgo total, con la consecuente disminución de la tasa de mora en todas ellas. En Banca Minorista se sitúa en el 0,71% (0,99% al 31-3-04), en Banca Mayorista en el 0,29% (0,52% al 31-3-04) y en América en el 3,13% (desde el 4,28%), como consecuencia de la mejora del índice tanto en México hasta el 2,53%, frente al 3,92%, como en el resto de bancos de la región hasta el 4,31% (5,37%).



> Gestión del riesgo de crédito (Millones de euros)

	31-03-05	$\Delta\%$	31-03-04	31-12-04
RIESGOS TOTALES ⁽¹⁾				
Riesgos dudosos	2.219	(12,3)	2.531	2.268
Riesgos totales	208.517	20,2	173.451	197.739
Fondos de cobertura	5.062	2,6	4.933	4.977
Tasa de morosidad (%)	1,06		1,46	1,15
Tasa de cobertura (%)	228,1		194,9	219,4
PROMEMORIA:				
Activos adjudicados	323	(14,6)	378	324
Fondos para adjudicaciones	166	(20,1)	208	167
Cobertura (%)	51,4		55,0	51,7

(1) Incluidos riesgos de firma.



Evolución de los riesgos dudosos (Millones de euros)

	1 ^{er} Trim 05	4 ^o Trim 04	3 ^{er} Trim 04	2 ^o Trim 04
SALDO INICIAL ⁽¹⁾	2.268	2.436	2.412	2.531
Variación neta	(49)	(168)	24	(119)
• Entradas	401	476	521	548
• Salidas	(379)	(394)	(428)	(362)
• Traspasos a fallidos	(151)	(181)	(75)	(193)
• Diferencia de cambio y otros	80	(69)	6	(112)
SALDO AL FINAL DEL PERIODO ⁽¹⁾	2.219	2.268	2.436	2.412
PROMEMORIA:				
• Créditos dudosos	2.179	2.222	2.361	2.336
• Riesgos de firma dudosos	40	46	75	76

(1) Incluidos riesgos de firma.

> RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado, medido a través del Value-at-Risk (VaR), se ha mantenido en niveles moderados y con tendencia decreciente en el trimestre, con un consumo medio ponderado de los límites del 42% al cierre del mismo. El riesgo medio se ha situado en 23,0 millones de euros en el período y en 21,1 millones al 31-3-05, con descenso respecto de los 23,0 millones de 31-12-04.

Por áreas geográficas, la distribución del riesgo promedio no experimenta cambios significativos: un 63% corresponde a la banca en Europa y Estados Unidos y un 37% a los bancos latinoamericanos del Grupo, en su mayor parte a México. La menor exposición de Bancomer en el trimestre ha contribuido a su descenso en el Grupo.

En cuanto a tipología del riesgo de mercado asumido por el Grupo, el principal factor de riesgo es el de interés (incluido el riesgo ligado a los *spreads*) con un 60% del total sin considerar el efecto diversificación, seguido del riesgo de volatilidad asociado a posiciones opcionales (vega) y de correlación, que representa un 25%. Por último, el riesgo bursátil supone un 9% y el cambiario un 6%.

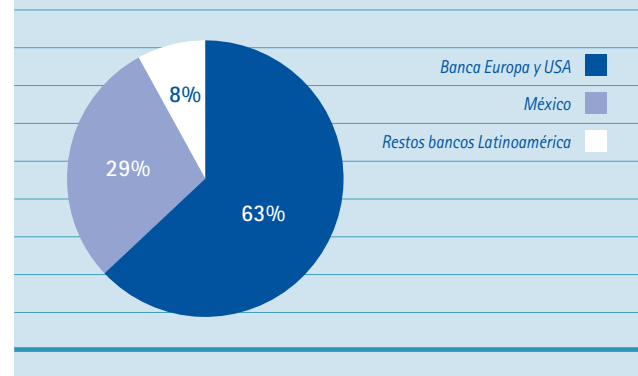
> Evolución del riesgo de mercado

(VaR, en miles de euros)



> Riesgo de mercado por áreas geográficas

(Media primer trimestre 2005)



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

	31-3-05	Medio	VaR Diario	
			Máximo	Mínimo
Interés ⁽¹⁾	13.989	15.655	20.178	9.990
Cambio ⁽¹⁾	1.496	1.368	3.395	475
Renta variable ⁽¹⁾	2.159	2.297	4.751	1.275
Vega y correlación	5.891	6.171	6.985	5.514
Efecto diversificación	(2.427)	(2.495)	(6.994)	(489)
TOTAL	21.108	22.996	28.314	16.764

(1) Incluye el riesgo gamma de las opciones sobre renta fija, tipos de cambio o renta variable, respectivamente. El riesgo de interés incluye el de *spread*.

> RIESGO OPERACIONAL

Durante el primer trimestre de 2005, se ha seguido el plan establecido para alcanzar los objetivos corporativos de gestión del riesgo operacional, que deben conducir al Grupo al nivel de gestión avanzado de Basilea. En particular, la herramienta Ev-Ro de gestión cualitativa

del riesgo operacional se encuentra implantada ya en el 84% de las unidades. La gestión del riesgo operacional se lleva a cabo mediante la implantación de planes de mitigación en las distintas unidades del Grupo.

Conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y de acuerdo con la normativa del Bank for International Settlements (BIS), al 31 de marzo de 2005, la base de capital del Grupo BBVA se sitúa en 23.075 millones de euros, cifra un 12,6% superior a la del 31-3-04. Con ello, el excedente de recursos propios sobre el 8% de los activos ponderados por riesgo requerido por la citada norma asciende a 8.054 millones, un 32,1% más que doce meses antes.

El *core capital* supone 11.182 millones de euros, con un aumento interanual del 15,8%, superior al 4,4% registrado por los activos ponderados por riesgo, con lo que el ratio asciende al 6,0%, en línea con el objetivo del Grupo y con el nivel alcanzado al cierre del ejercicio 2004 (al

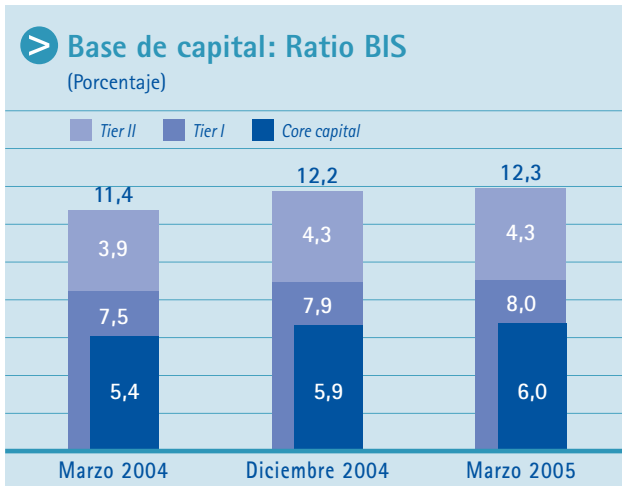
31-3-04, tras la adquisición de minoritarios del Grupo Financiero Bancomer, se situaba en el 5,4%).

Tras incorporar las participaciones preferentes, el Tier I alcanza el 8,0% (nivel similar al del 31-12-04 y por encima del 7,5% del 31-3-04) y representa un 65,1% de la base de capital. Es de destacar que el peso de las preferentes sobre los recursos propios básicos se ha reducido hasta el 25,5% al cierre del trimestre, frente al al 28,8% que suponía doce meses antes.

Los 8.064 millones de euros de otros recursos computables, que incluyen básicamente la financiación subordinada computable y los ajustes por valoración, sitúan el Tier II en el 4,3% y, junto con el Tier I, determinan un ratio

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

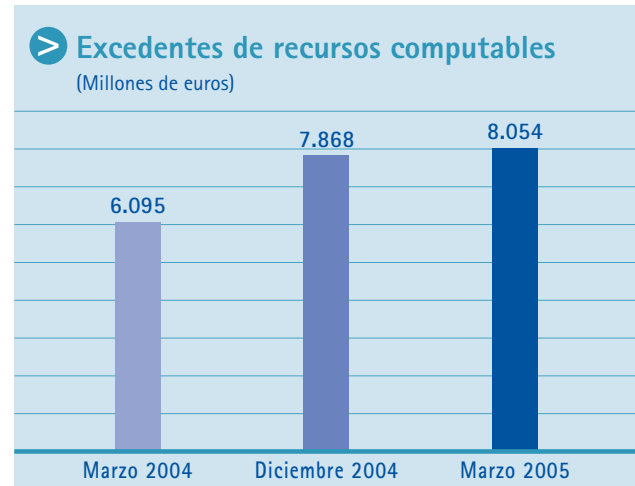
	31-03-05	31-12-04	31-03-04
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	15.011	14.865	13.558
Capital	1.662	1.662	1.662
Reservas	9.416	7.996	7.996
Minoritarios	745	751	647
Acciones preferentes	3.829	3.809	3.899
Deducciones	(1.456)	(2.265)	(1.324)
Resultado atribuido	815	2.912	678
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	8.064	8.072	6.928
Financiación subordinada	6.996	7.077	6.277
Ajustes por valoración y otros	1.799	1.701	1.398
Deducciones	(731)	(706)	(747)
BASE DE CAPITAL	23.075	22.937	20.486
Recursos propios mínimos (Normativa BIS)	15.021	15.069	14.391
EXCEDENTE DE RECURSOS	8.054	7.868	6.095
PROMEMORIA:			
Activos ponderados por riesgo	187.756	188.365	179.893
RATIO BIS (%)	12,3	12,2	11,4
CORE CAPITAL	6,0	5,9	5,4
TIER I (%)	8,0	7,9	7,5
TIER II (%)	4,3	4,3	3,9



BIS del 12,3%, similar al del cierre del ejercicio 2004 y superior al 11,4% de marzo de 2004.

Durante el primer trimestre de 2005 no se han realizado emisiones ni amortizaciones de acciones preferentes o de deuda subordinada.

El 29 de marzo de 2005, BBVA anunció al mercado que su Consejo de Administración había acordado lanzar un programa de recompra de acciones BBVA de hasta el 3,5% del capital social, con un precio de adquisición no superior a 14,5 euros por acción y un plazo de vigencia hasta el 30-9-05, con el objetivo de reducir el



capital social al término del programa mediante la amortización de las acciones que permanezcan a esa fecha en autocartera, de acuerdo con el Reglamento CE 2273/2003. En el mes de abril, en el marco de este programa de recompra de acciones, se han adquirido 5,9 millones de acciones.

> Ratings

Tras el anuncio de la OPA sobre BNL, las tres principales agencias de *rating* han confirmado las calificaciones de BBVA, destacando el sentido estratégico de la referida operación y el moderado impacto que la misma tendrá en los fundamentales de BBVA.

> Ratings

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

El comienzo del año 2005 ha sido desigual en los mercados bursátiles. Si bien el S&P 500 experimentaba una caída del 2,6% en el primer trimestre, el índice Nikkei japonés se revalorizaba un 1,6% y el europeo Stoxx 50 lo hacía en un 3,3% (un 2,4% el índice Europe Stoxx Banks, representativo del sector en el conjunto de Europa).

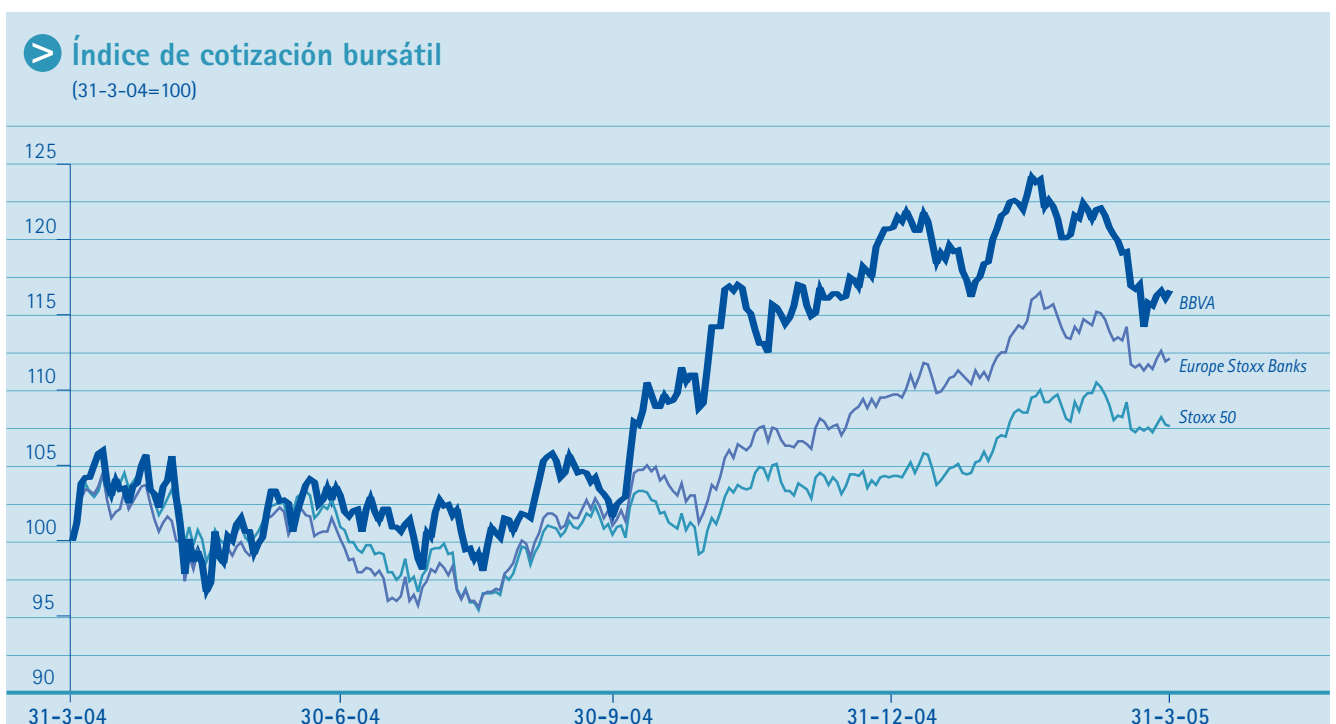
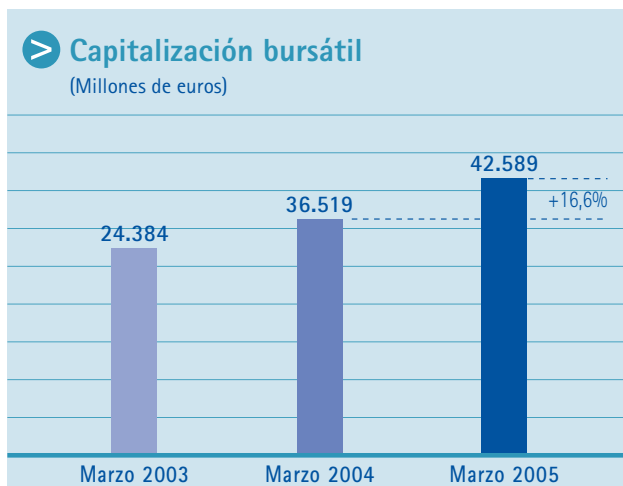
Durante el primer trimestre de 2005, la acción BBVA ha experimentado un retroceso del 3,8%. Sin embargo, en los últimos doce meses se ha revalorizado un 16,6%, muy por encima del 7,6% del Stoxx 50 y del 12,1% del Europe Stoxx Banks. Al precio de cierre de 12,56 euros por acción, la capitalización bursátil asciende a 42.589

millones de euros, también un 16,6% superior a la del 31-3-04 al no haber variado el número de acciones en este período.

Es de destacar que el lanzamiento de la OPA sobre BNL ha sido bien acogida por el mercado. Prueba de ello es que, a pesar de que la misma conllevará una ampliación de capital, la cotización de la acción BBVA ha recuperado al cierre del trimestre prácticamente el nivel anterior al anuncio de la operación.

En el primer trimestre, la acción de BBVA ha oscilado entre 12,2 euros y 13,4 euros por acción, un 12% de fluctuación máxima. El número medio diario de títulos negociados ha sido de 36 millones, lo que ha supuesto un volumen medio diario de 460 millones de euros, un 12% superior al del primer trimestre de 2004.

En cuanto a la remuneración del accionista, el 10 de enero se distribuyó el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2004, por un importe bruto de 0,10 euros por acción, y el 11 de abril se distribuyó el dividendo complementario del citado ejercicio, por un importe bruto de 0,142 euros por acción. Con ello, el dividendo total correspondiente a 2004 ha ascendido a 0,442 euros por acción, un 15,1% más que el distribuido en el ejercicio anterior.



> La acción BBVA

	31-03-05	31-12-04	31-03-04
Nº de accionistas	1.058.876	1.081.020	1.150.391
Nº de acciones en circulación	3.390.852.043	3.390.852.043	3.390.852.043
Contratación media diaria (nº de acciones)	35.575.363	36.013.282	37.791.802
Contratación media diaria (millones de euros)	460	403,45	409,06
Cotización máxima (euros)	13,44	13,11	11,47
Cotización mínima (euros)	12,23	10,15	10,15
Cotización última (euros)	12,56	13,05	10,77
Valor contable por acción (euros)	3,47	3,42	3,04
Capitalización bursátil (millones de euros)	42.589	44.251	36.519

> Ratios bursátiles

	31-03-05	31-12-04	31-03-04
Precio/Valor contable (veces)	3,6	3,8	3,5
PER (Precio/Beneficio; veces) ⁽¹⁾	12,3	15,2	12,5
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %) ⁽²⁾	3,90	3,39	4,10

(1) El PER de 31-03-05 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (abril 2005).

(2) La rentabilidad por dividendo al 31-03-05 se calcula sobre la mediana de dividendos estimados por los analistas (abril 2005).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

> Banca Minorista España y Portugal

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

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

> Banca Mayorista y de Inversiones

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

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

> América

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

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

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

	1º Trim. 05	Δ%	1º Trim. 04
Banca Minorista España y Portugal	403	13,2	356
Banca Mayorista y de Inversiones	112	22,7	92
América	334	61,1	207
Actividades Corporativas	(34)	n.s.	24
BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA	815	20,0	679

> ROE y eficiencia (Porcentaje)

	ROE		Ratio de eficiencia con amortizaciones	
	1º Trim. 05	1º Trim. 04	1º Trim. 05	1º Trim. 04
Banca Minorista España y Portugal	34,3	33,9	45,5	48,0
Banca Mayorista y de Inversiones	20,2	16,6	32,9	33,6
América	27,4	21,1	48,5	50,3
GRUPO BBVA	30,8	32,0	48,5	51,2

> Cuentas de resultados (Millones de euros)

	Banca Minorista España y Portugal			Promemoria:			
	1 ^{er} Trim. 05	Δ%	1 ^{er} Trim. 04	Servicios Financieros		Gestión de Activos y Banca Privada	
				1 ^{er} Trim. 05	Δ%	1 ^{er} Trim. 05	Δ%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	749	5,4	710	733	5,1	9	32,7
Resultados netos por puesta en equivalencia	-	(44,5)	1	-	(99,7)	-	(5,5)
Comisiones netas	374	6,4	352	348	8,3	55	0,1
Actividad de seguros	75	10,8	68	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	1.199	6,0	1.131	1.081	6,1	64	3,5
Resultados de operaciones financieras	16	26,2	12	16	52,4	-	(70,9)
MARGEN ORDINARIO	1.215	6,2	1.143	1.097	6,6	65	2,3
Ventas netas de servicios no financieros	6	(17,6)	7	6	(13,9)	-	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(552)	1,5	(544)	(510)	1,1	(19)	3,7
Amortizaciones	(24)	(16,9)	(29)	(20)	(20,3)	(1)	0,5
Otros productos y cargas de explotación (neto)	10	9,8	9	10	9,6	-	36,9
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	654	11,5	586	582	13,0	44	1,5
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(53)	(23,6)	(69)	(53)	(18,3)	(1)	n.s.
• Saneamientos crediticios	(55)	(20,5)	(69)	(53)	(18,3)	(1)	n.s.
• Otros saneamientos	2	n.s.	-	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	2	n.s.	(3)	2	n.s.	-	(99,5)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	17	(39,7)	28	17	(40,3)	-	(78,3)
• Por venta de participaciones	-	200,0	-	-	-	-	(100,0)
• Otros conceptos	17	(39,7)	28	17	(40,3)	-	(78,4)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	620	14,2	543	549	14,7	43	0,2
Impuesto sobre beneficios	(215)	15,9	(186)	(191)	16,0	(15)	1,2
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	405	13,3	357	358	14,0	28	(0,3)
Resultado atribuido a la minoría	(1)	49,2	(1)	(1)	69,6	-	(14,4)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	403	13,2	356	357	13,9	28	(0,1)

> Indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentajes)

	31-03-05	Δ%	31-03-04	31-03-05	Δ%	31-03-05	Δ%
Créditos a la clientela ⁽¹⁾	110.061	19,9	91.792	106.093	20,1	887	12,2
Depósitos de la clientela	53.153	7,0	49.692	49.877	6,5	1.356	14,0
• Depósitos	53.090	7,0	49.602	49.827	6,5	1.342	16,7
• Cesiones temporales de activos	63	(30,4)	90	49	(4,9)	14	(64,7)
Recursos fuera de balance	56.531	8,8	51.975	43.859	9,2	11.823	6,1
• Fondos de inversión	42.619	8,6	39.244	36.868	8,6	5.171	6,9
• Fondos de pensiones	13.913	9,3	12.731	6.992	12,7	6.652	5,4
Otras colocaciones	7.078	12,2	6.310	6.578	14,1	500	(7,8)
Carteras de clientes	9.257	16,1	7.970	1.338	50,8	7.919	11,8
Fondos propios	7.523	12,4	6.695	6.323	13,8	391	15,7
• Fondos propios estrictos	4.806	12,4	4.276	4.043	13,8	245	15,9
• Otros recursos computables	2.716	12,3	2.419	2.279	13,8	145	15,3
Activos totales ⁽²⁾	116.726	19,7	97.526	111.549	19,9	1.975	12,1
ROE (%)	34,3		33,9	36,2		45,9	
Ratio de eficiencia (%)	43,5		45,5	44,3		29,9	
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	45,5		48,0	46,2		31,4	
Tasa de morosidad (%)	0,71		0,99	0,72		0,04	
Tasa de cobertura (%)	283,4		212,7	283,4		n.s.	

(1) Excluidos dudosos.

(2) Excluido Seguros.

Banca Minorista España y Portugal, mediante el Plan de Servicios Financieros, gestiona con aproximaciones diferenciadas tres colectivos de clientes: Servicios Financieros Personales (particulares), Servicios Financieros Comerciales (negocios, comercios, autónomos, pequeñas y medianas empresas) y Servicios Financieros Especiales (a través de la actividad de Finanzia y Uno-e). Con el objeto de mantener una visión global de cada segmento, integra las redes de distribución en España y en Portugal, las unidades de generación de productos (fondos de inversión, de pensiones, seguros y tarjetas), así como los canales complementarios (banca hipotecaria, banca telefónica, banca por internet, e-banking y prescripción).

Banca Minorista ha obtenido en el primer trimestre del ejercicio un beneficio atribuido de 403 millones de euros, cifra que en comparación con los 356 millones de igual período de 2004 representa un crecimiento del 13,2%. Este aumento se fundamenta, en primer lugar, en el positivo comportamiento del margen de explotación, cuyo incremento interanual es del 11,5% y, en segundo lugar, en el menor importe destinado al saneamiento crediticio al disminuir las dotaciones específicas dada la continuada mejora de la calidad del riesgo.

El margen de intermediación se sitúa en 749 millones de euros, con un crecimiento interanual del 5,4%. Los importantes aumentos de la actividad comercial y del negocio en todas las unidades del área han consolidado la senda creciente del margen de intermediación, ya iniciada en 2004, en un contexto de mayor estabilidad de los diferenciales de clientela.

La evolución de los créditos a la clientela sigue dando muestras de gran fortaleza. Así, al 31-3-05, con un importe de 110.061 millones de euros registran un crecimiento del 19,9%. Se trata además de un crecimiento generalizado y equilibrado por unidades y líneas de negocio: la financiación hipotecaria a particulares se incrementa un 23,8% y la financiación a promotores un 30,2%; el crédito a empresas y negocios un 20,0%; el crédito al consumo un 9,7% en su conjunto y un 22,8% en Finanzia y Uno-e; y, por último, en Portugal el crédito asciende el 16,3%.

Los recursos totales gestionados por el área (depósitos, fondos de inversión y pensiones y otras colocaciones), 116.699 millones de euros al 31-3-05, registran un aumento del 8,2%. Dentro de los depósitos, que en conjunto aumentan un 7,0%, destaca la captación de ahorro a largo plazo, que aumenta un 9% tanto por los depósitos a plazo (5,6%) como por los seguros de ahorro (35,5%). Los fondos de inversión y de pensiones experimentan, por su parte, un crecimiento del 8,8%. Dentro de los planes de pensiones destaca el aumento de las aportaciones netas derivadas de la campaña de Planes Protección. Las colocaciones de renta fija

realizadas por las redes de distribución del área ascienden a 7.078 millones de euros y registran un aumento del 12,2%.

Las comisiones netas se elevan a 374 millones de euros en el trimestre, un 6,4% más que en el primer trimestre de 2004. Las comisiones por servicios bancarios, que representan un 56% del total, se incrementan un 7,2%, destacando entre ellas las de tarjetas de crédito (+12,2%). Por su parte, las comisiones ligadas a la gestión de fondos de inversión y de pensiones aumentan un 5,8%. La actividad de seguros aporta 75 millones de euros hasta marzo, cifra que supone un aumento interanual del 10,8%, debido a la positiva evolución del negocio y al control de la siniestralidad en no vida.

Los resultados de operaciones financieras registran un incremento del 26,2%, basado en el desarrollo y distribución de productos de tesorería dirigidos a pequeñas y medianas empresas y negocios. De esta forma, el conjunto de ingresos formado por las comisiones, la actividad de seguros y los resultados de operaciones financieras crece a una tasa interanual del 7,7%, con lo que finalmente el margen ordinario muestra un crecimiento del 6,2% y se sitúa en 1.215 millones de euros.

Los gastos de explotación muestran un crecimiento contenido teniendo en cuenta las aperturas de nuevas oficinas realizadas en el marco del Plan de Expansión de la red en Madrid y en el área Mediterránea, que avanza según las previsiones, con 76 nuevas oficinas en el último año. Con un aumento de los ingresos (margen ordinario más ventas de servicios no financieros) del 6,1% y un aumento de los gastos (netos de recuperaciones) del 1,5%, la eficiencia vuelve a mejorar al situarse en el 43,5%, con un avance de 2 puntos porcentuales en relación con el año anterior. El avance es de 2,5 puntos al incluir las amortizaciones en el cálculo del ratio de eficiencia.

Con las evoluciones comentadas se alcanza un margen de explotación de 654 millones de euros, un 11,5% más que en el primer trimestre del año anterior.

De la parte inferior de la cuenta de resultados del área es de destacar la disminución del saneamiento crediticio en un 20,5%, como consecuencia de la reducción de las dotaciones específicas (-41,9%), pues la dotación genérica se incrementa (+7,6%) al aumentar el volumen de inversión. Mediante una adecuada gestión del riesgo en el área se logra compatibilizar el descenso de saldos dudosos con un intenso crecimiento de la actividad crediticia, de forma que la tasa de morosidad al cierre del trimestre se limita al 0,71% (0,82% al 31-12-04 y 0,99% al 31-3-04), mientras que la cobertura asciende hasta el 283,4%.

El beneficio atribuido generado por el área en enero-marzo, 403 millones de euros, determina un ROE del 34,3%, superior en 0,4 puntos al del año anterior.

> SERVICIOS FINANCIEROS

Dado que la unidad de Servicios Financieros representa alrededor del 90% de los márgenes y del beneficio del conjunto del área, así como de sus volúmenes de negocio, las evoluciones tanto en resultados como en actividad presentan un perfil similar. Así, en términos interanuales, el margen de explotación crece un 13,0% y el beneficio atribuido un 13,9%. En cuanto a actividad, los créditos progresan un 20,1% y los recursos totales un 8,2%.

> Servicios Financieros Personales

En el segmento de particulares, BBVA es la marca más reconocida con un 48,4% de notoriedad (Informe de FRS para el período 2002-2004) y la más considerada como principal alternativa entre los clientes potenciales (un 17% según Research Internacional). Para consolidar y mejorar esta posición, se ha iniciado un nuevo Plan de Calidad, cuya medición supondrá recabar la opinión de 100.000 clientes. Adicionalmente, más de 10.000 personas han participado en la profundización del Modelo de Dirección de Red y en el conocimiento de las nuevas facilidades informáticas "Soluciones para la gestión", que supone un nuevo avance en la capacidad de ofrecer servicios personalizados por parte de los gestores. Con todo ello, los productos vendidos en el primer trimestre de 2005 se han incrementado un 11,6%.

Entre los productos más relevantes dirigidos al segmento de particulares destaca la Hipoteca Fácil 2005, con cuota final, que ha contribuido al aumento del 24,7% de la financiación hipotecaria. En el trimestre, se han formalizado nuevas operaciones a comprador por importe de 3.317 millones de euros y a promotor por otros 2.246 millones (Banca Hipotecaria, unidad especializada en la financiación de proyectos inmobiliarios, aumenta su cartera crediticia un 25,5%). En crédito al consumo se han formalizado en enero-marzo operaciones por importe superior a 800 millones de euros.

En lo que se refiere a captación de recursos, en el trimestre se han lanzado dos nuevos depósitos garantizados a cinco años, Doble Depósito III y IV, que junto con otros productos de plazo lanzados el año anterior, así como la captación de los seguros de ahorro (240 millones en el trimestre), han supuesto que los productos de ahorro a largo plazo en balance se incrementen un 9,1% en términos interanuales. La colocación de fondos de inversión se ha apoyado mediante el lanzamiento de cuatro planes renta con una captación de 354 millones de euros y de los fondos BBVA Extra 5 Acciones, BBVA Ranking Plus y BBVA 75 Ibex que, en conjunto, han supuesto 568 millones de euros. Por otra parte, en marzo se han lanzado las Carteras Gestionadas, servicio personalizado que se extiende a la totalidad de la base de clientes. La captación de fondos de pensiones en Planes Protección se ha elevado a 215 millones de euros.

En cuanto a medios de pago, el número total de tarjetas se eleva a casi 7 millones, con un aumento del 13,5% en la facturación generada en compras en comercios. A su vez, el servicio Mobipay de pagos a través del teléfono móvil, ha superado los 130.000 clientes adheridos, con una cuota del 56,9% en el total de entidades adheridas a este servicio.

Por lo que respecta a los canales alternativos a la red de oficinas, la unidad de Prescripción ha obtenido un aumento del 30,6% en su facturación, destacando el crecimiento del 33,4% en el segmento de negocios-equipamiento e hipotecario. BBVAnet, servicio de banca a través de internet, ha incrementado su actividad un 50,2%, situándose por sexto trimestre consecutivo como el mejor servicio de banca por internet de España en la valoración del organismo especializado externo AQ Metrix. Además, AQ Metrix ha confeccionado un primer *benchmarking* a nivel europeo que sitúa a BBVAnet en la primera posición. El número de clientes en banca telefónica, a través de la Línea BBVA, se aproxima a 1,2 millones, habiendo aumentado un 40,0% el volumen de transacciones automatizadas. Por último, el parque de auto-servicios se eleva a 4.600.

> Servicios Financieros Comerciales

Servicios Financieros Comerciales enmarca la actividad de BBVA en los segmentos de pymes, microempresas, profesionales, autónomos y comercios. La base de clientela es atendida por una fuerza de ventas especializada de casi 3.000 gestores en las 213 oficinas de Banca de Empresas, que es la unidad especializada en la gestión de pymes, así como en 1.629 oficinas de Banca Comercial.

El último Informe FRS pymes del período 2002-2004 vuelve a situar a BBVA como primer banco de las pymes españolas con una cuota del 35,1%, siendo considerado como primer proveedor por el 17,2% de este colectivo.

La inversión crediticia, 37.010 millones de euros, registra un incremento del 20,0%, con aumentos también en el entorno del 20% en las principales líneas de actividad. Destaca el lanzamiento de la campaña ICO Pyme 2005, con la que se ha iniciado la venta masiva de coberturas de tipo de interés, consiguiendo una penetración del 20% en operaciones financiadas con estos fondos, lo que supone un total de 1.300 operaciones cubiertas en el transcurso de la campaña. Por otra parte, se ha extendido la distribución de una amplia gama de productos de tesorería, iniciada en 2004 en la red de Banca de Empresas, a la red de Banca Comercial, consolidando así nuevas fuentes de ingresos.

En cuanto a recursos de clientes, se han captado 310 millones de euros mediante fondos de renta fija destinados a la gestión de liquidez de empresas y grandes patrimonios (BBVA Cash Empresas y

BBVA Corto Plus Empresas). Por otra parte, con la comercialización de productos que protegen el patrimonio de las empresas, su actividad y las personas que las dirigen, se ha obtenido al 31-3-05 una producción total de 17.577 pólizas y 6 millones de euros en primas.

> Servicios Financieros Especiales

Servicios Financieros Especiales, que desarrolla su actividad a través de Finanzia y Uno-e, gestiona 2.858 millones de euros en créditos, tras haber formalizado nuevas operaciones en el trimestre por 656 millones de euros (+23,9% sobre el mismo período de 2004), resultado de los crecimientos de facturación del 14,7% en financiación de autos, 26,0% en *renting* de automóviles, 31% en financiación de equipamiento y 31,8% en crédito al consumo. Por otra parte, Finanzia gestiona la sociedad portuguesa BBVA Finanziamento, que aumenta su facturación un 14,0%.

Los recursos gestionados, 991 millones de euros, aumentan un 5,7% debido al lanzamiento en Uno-e del Depósito Doble Tipo y al aumento del 26,6% de los fondos de inversión y pensiones. Por otra parte, se ha abierto una nueva línea de negocio de banca asociada, por la que los clientes de Iberdrola podrán contar con una amplia gama de servicios financieros y acceder al primer plan integral del hogar, el “Plan Quieres”.

> GESTIÓN DE ACTIVOS Y BANCA PRIVADA

La unidad de Gestión de Activos y Banca Privada ha obtenido hasta marzo un beneficio atribuido de 28 millones, cifra similar a la del mismo período del año anterior.

BBVA Gestión sigue ampliando su oferta de productos, con el lanzamiento de nuevos fondos de valor añadido, destacando los garantizados de renta variable (BBVA Ranking Plus y BBVA Extra 5 Acciones) y renta fija (Planes Renta), así como con los depósitos garantizados a cinco años (Doble Depósito III y IV). Se ha iniciado asimismo la comercialización de las carteras de fondos de gestión discrecional atendiendo al horizonte de la inversión, necesidades de liquidez y preferencias de riesgo del cliente.

El patrimonio de los fondos de inversión que gestiona BBVA en España, 42.744 millones de euros al 31-3-05, ha aumentado un 8,0% en los últimos doce meses, un 6,6% los fondos mobiliarios y un 89,2% el fondo de inversión inmobiliario, BBVA Propiedad, que alcanza ya 1.300 millones de patrimonio.

La unidad de Pensiones España gestiona un patrimonio de 16.647 millones de euros, un 9,0% más respecto a marzo de 2004 (+12,3% en planes individuales y +5,4% en planes de empleo y asociados). Con el éxito logrado en la comercialización de los Pla-

nes Protección, BBVA ha avanzado de forma significativa en su posicionamiento en el mercado de planes de pensiones individuales, lo que refuerza la posición de liderazgo del Grupo por patrimonio total gestionado en planes de pensiones.

En el negocio de banca privada en España, BBVA gestiona 13.824 millones de euros (+11,2% sobre el 31-3-04), de los que 7.625 (+17,1%) corresponden a BBVA Patrimonios y 7.951 millones a Banca personal (+5,3%). En el trimestre se ha comercializado “Altitude Dynamic”, una estructura de capital garantizado sobre *hedge funds* con dos formatos diferentes (bono y depósito). Por otra parte, BBVA Patrimonios ha lanzado, en colaboración con Banca Comercial, un proyecto para facilitar la prescripción de los clientes de este segmento, mientras que Banca Personal, con la implantación de su Plan Comercial, está potenciando las acciones de negocio, así como la red de agentes.

> SEGUROS EUROPA

Esta unidad agrupa diversas entidades con personalidad jurídica propia, que se dedican al negocio del seguro directo y del reaseguro en España y Portugal, comercializando sus productos, básicamente, a través de las distintas redes del área, o accediendo a otros canales externos para los de previsión colectiva.

El negocio de aseguramiento se desarrolla por BBVA Seguros, que ha aumentado su producción un 29,4%. Esta evolución refleja el incremento del 66% en seguros de vida riesgo individual, hasta totalizar 75 millones de euros en primas, debido al buen comportamiento de los seguros vinculados a préstamos. En multirriesgos hogar, las primas emitidas aumentan un 14,8% hasta alcanzar 31 millones de euros. Entre los seguros de ahorro, destaca la emisión de 240 millones de euros del producto de rentas aseguradas, superando ya los 2.000 millones en recursos gestionados. Las primas de previsión complementaria se elevan a 123 millones de euros, con un incremento del 29,4%. Por otra parte, la unidad ha intermediado primas por un total de 32 millones de euros, un 33% más que en el primer trimestre de 2004.

> BBVA PORTUGAL

Los créditos a clientes experimentan un aumento interanual del 16,7%, con crecimientos del 44,8% en hipotecas y del 15,7% en empresas. Los recursos de clientes aumentan un 14,6%, destacando el incremento del 27,9% de los recursos fuera de balance, por el impulso del 26,1% de los fondos mobiliarios, consolidando una posición relevante en los fondos garantizados y en los fondos especiales de inversión.

> Cuentas de resultados (Millones de euros)

	Banca Mayorista y de Inversiones			Promemoria:			
	1 ^{er} Trim. 05	Δ%	1 ^{er} Trim. 04	Banca Mayorista 1 ^{er} Trim. 05	Δ%	Mercados 1 ^{er} Trim. 05	Δ%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	87	(22,2)	111	110	(7,1)	(17)	n.s.
Resultados netos por puesta en equivalencia	12	(31,7)	17	-	n.s.	-	-
Comisiones netas	54	11,8	48	41	9,1	15	36,9
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	152	(13,8)	177	151	(2,9)	(2)	n.s.
Resultados de operaciones financieras	91	81,9	50	14	58,1	80	118,6
MARGEN ORDINARIO	243	7,2	227	165	0,3	78	65,6
Ventas netas de servicios no financieros	18	90,6	10	-	n.s.	-	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(85)	8,7	(78)	(43)	(1,1)	(35)	20,9
Amortizaciones	(2)	(9,9)	(2)	(1)	(7,3)	-	(19,4)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(1)	(25,0)	(1)	-	5,5	-	82,5
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	174	12,0	156	121	1,1	43	139,8
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(20)	(43,6)	(36)	(14)	(56,6)	(6)	63,4
• Saneamientos crediticios	(20)	(43,5)	(36)	(14)	(56,5)	(6)	63,4
• Otros saneamientos	-	-	-	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones (neto)	-	(97,2)	6	-	n.s.	-	(82,1)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	7	n.s.	-	2	(62,1)	-	n.s.
• Por venta de participaciones	3	-	-	-	-	-	-
• Otros conceptos	4	n.s.	-	2	(62,1)	-	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	161	28,9	125	108	11,1	37	n.s.
Impuesto sobre beneficios	(48)	40,6	(34)	(36)	9,1	(11)	n.s.
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	113	24,5	91	72	12,2	26	179,3
Resultado atribuido a la minoría	(1)	n.s.	-	-	n.s.	(1)	n.s.
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	112	22,7	92	72	9,5	25	167,8

> Indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentajes)

	31-03-05	Δ%	31-03-04	31-03-05	Δ%	31-03-05	Δ%
Créditos a la clientela ⁽¹⁾	42.964	11,6	38.492	40.490	10,6	2.388	38,2
Depósitos de la clientela	50.555	(0,6)	50.846	21.056	35,7	29.478	(16,6)
• Depósitos	39.116	23,9	31.566	21.050	35,7	18.046	12,4
• Cesiones temporales de activos	11.438	(40,7)	19.280	6	(37,2)	11.432	(40,7)
Recursos fuera de balance	709	(10,8)	795	692	(10,9)	17	(7,1)
• Fondos de inversión	705	(11,0)	793	689	(11,1)	17	(7,1)
• Fondos de pensiones	3	79,0	2	3	79,0	-	-
Carteras de clientes	4.263	5,9	4.025	4.263	5,9	-	-
Fondos propios	3.587	(0,2)	3.595	2.261	11,6	757	3,4
• Fondos propios estrictos	2.278	(0,5)	2.289	1.447	11,6	479	2,3
• Otros recursos computables	1.309	0,2	1.307	814	11,6	278	5,4
Activos totales	166.029	10,7	150.033	54.111	12,2	122.926	7,8
ROE (%)	20,2		16,6	20,6		21,6	
Ratio de eficiencia (%)	32,3		32,9	25,9		44,3	
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	32,9		33,6	26,5		44,8	
Tasa de morosidad (%)	0,29		0,52	0,32		-	
Tasa de cobertura (%)	473,2		247,2	442,6		-	

(1) Excluidos dudosos.

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

En el primer trimestre de 2005 el área ha obtenido un beneficio atribuido de 112 millones de euros, con un incremento del 22,7% respecto de los 92 millones de igual período de 2004. Este aumento del beneficio se sustenta en el incremento del 12,0% experimentado por el margen de explotación y en la disminución del saneamiento crediticio por menores dotaciones específicas. El ratio de eficiencia con amortizaciones se sitúa en el 32,9%, mejorando en 0,7 puntos el del mismo período del año anterior, y el ROE en el 20,2% (16,6% en el primer trimestre de 2004).

El margen ordinario alcanza 243 millones de euros, con aumento del 7,2%, en tanto que los resultados netos de la actividad no financiera, que recogen los procedentes de la actividad inmobiliaria desarrollada en esta área, 18 millones, casi se duplican. Con ello, los ingresos totales muestran un incremento interanual del 10,6%. Es de señalar que por las asimetrías de las posiciones de Mercados básicamente, se producen compensaciones de distinto signo entre margen de intermediación y resultados de operaciones financieras, por lo que, en esta área, es el margen ordinario la magnitud que mejor refleja la generación de ingresos.

Independientemente de las citadas compensaciones ha influido positivamente sobre el margen de intermediación el fuerte aumento de la inversión y de los recursos, cuyas tasas de crecimiento interanual se sitúan en el 11,6% y 23,9%, respectivamente, al cierre del trimestre. Se registran crecimientos elevados tanto en Banca de Instituciones como en Banca Corporativa Global, destacando en ésta última el aumento del 47% de la inversión gestionada por la red internacional. El ratio de mora al cierre del primer trimestre se sitúa en el 0,29%, frente al 0,52% de igual fecha del año anterior.

La positiva evolución de la calidad del riesgo ha determinado un descenso significativo de las dotaciones específicas, de forma que a saneamiento crediticio se han destinado 20 millones de euros en este primer trimestre, 16 millones menos que el año anterior.

> BANCA MAYORISTA

Banca Mayorista, que comprende las unidades de Banca Corporativa Global y Banca de Instituciones, mantiene en el trimestre altos

ritmos de actividad, con un crecimiento del 10,6% en créditos y de un 35,7% en depósitos. La evolución de ingresos y gastos determina un ratio de eficiencia con amortizaciones del 26,5%. El beneficio atribuido del trimestre, 72 millones de euros, supone un aumento del 9,5% respecto del obtenido en igual período del año anterior.

> Banca Corporativa Global

Esta unidad ha obtenido un beneficio atribuido de 50 millones de euros, un 29,2% más. Los principales factores que explican esta positiva evolución son: el aumento del negocio, tanto en inversión como en depósitos, y la evolución de las comisiones y de los resultados de operaciones financieras. De esta forma, el margen ordinario crece un 6,2% en términos interanuales. Debe destacarse, asimismo, la contención de los gastos, con una mejora de la eficiencia superior al punto, y la positiva evolución de los saneamientos netos.

En el trimestre, BBVA ha co-asegurado la financiación de la compra por 1.190 millones de dólares de la concesión de la autopista de peaje Chicago Skyway Toll Bridge System. Además, BBVA ha sido *mandated lead arranger* en los préstamos sindicados a favor de Sanofi-Aventis, Arcelor, Qatargas y en la financiación de la línea ferroviaria de Alta Velocidad entre Figueras y Perpiñán.

Por lo que se refiere a la actividad de renta fija, BBVA ha sido banco director (*joint bookrunner*) en 8 operaciones públicas de euromercado (deuda senior y cédulas), entre las que destaca la emisión de 6.000 millones de euros del Reino de España a 32 años, que se trata de la referencia *benchmark* más larga de la curva europea de soberanos y la mayor emisión del Reino bajo forma sindicada. Asimismo, se han asegurado en este trimestre un total de 488 millones de euros en 26 colocaciones privadas diferentes con más de 7 emisores, entre los que cabe mencionar KBC, BNP Paribas y Unicredit.

> Banca de Instituciones

En Banca de Instituciones la evolución de los volúmenes de negocio, con un incremento del crédito del 6,3% hasta más de 18.500 millones de euros y del 28,7% en depósitos, contrarresta el efecto de la disminución de diferenciales sobre el margen de intermediación. Sin embargo, este margen es inferior al del primer trimestre de 2004, que fue el más elevado del año, pues incorporaba ingresos singulares (básicamente, comisiones de cancelación de préstamos). El beneficio atribuido en el trimestre es de 22 millones de euros, frente a 27 millones el año anterior.

Entre las operaciones en las que Banca de Instituciones ha participado en el trimestre destacan dos préstamos sindicados a favor del Ayuntamiento de Madrid de 200 millones y 500 millones de euros, varias operaciones de financiación para la Junta de Castilla y León por un total de 254 millones (financiación de corto plazo y

emisión de bonos) y la adjudicación por concurso de la gestión de nóminas y pagos del Ministerio de Vivienda.

Por otro lado, Banco de Crédito Local, encuadrado en esta unidad, ha lanzado su tercera emisión de cédulas territoriales por importe de 1.000 millones de euros.

> MERCADOS GLOBALES Y DISTRIBUCIÓN

En el primer trimestre del año, la unidad de Mercados Globales y Distribución ha obtenido un beneficio atribuido de 25 millones de euros, cifra muy superior a la del primer trimestre de 2004, así como al promedio trimestral. Esta evolución del beneficio se explica por el comportamiento del margen ordinario, que aumenta un 65,6% sobre el del año anterior, debido al incremento de los resultados de operaciones financieras tanto por la gestión de posiciones propias como por la mayor actividad con clientes.

En lo que se refiere a las posiciones asumidas por la unidad, destacan los resultados derivados de la estrategia de posicionamiento sobre tipos de interés, mientras que la actividad con clientes se ha basado preferentemente en operaciones de cobertura de tipo de cambio dólar/euro, como consecuencia del aumento de su volatilidad.

En cuanto a operaciones singulares con clientes destacan: el CPPI (*Constant Proportion Portfolio Insurance*) realizado con el Banco Comercial Portugués, una estructura a 5 años, con un nominal de 100 millones de euros; la participación en la subasta del Bono a 30 años del Tesoro español; la dirección, aseguramiento y estabilización de la OPV de Cintra y la OPV de ICH (México) bajo el estatus de coordinador global tanto de la parte mexicana como de la internacional.

> PROYECTOS EMPRESARIALES E INMOBILIARIOS

La unidad de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios gestiona de forma activa un portfolio de empresas y negocios inmobiliarios, cuyo valor contable al cierre de marzo es superior a 1.100 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 817 millones. Las principales participadas son: Corporación IBV, Iberia, Tubos Reunidos, Técnicas Reunidas, Anida Grupo Inmobiliario y Unitaria Inmobiliaria. Los resultados de estas compañías figuran, según la naturaleza de su actividad, en la línea de puesta en equivalencia, 12 millones de euros en este trimestre, y en resultados de sociedades no financieras, 18 millones. El beneficio atribuido se ha situado en 21 millones de euros, un 11,5% más que en el mismo período del año anterior.

En el marco del Plan Estratégico de Proyectos Empresariales se ha formalizado en el trimestre la compra del 64,5% de Textil Textura, una cadena de distribución *retail* de productos para el hogar.

En cuanto al negocio inmobiliario, Anida cuenta con una cartera de suelo en desarrollo con una edificabilidad superior a 2,5 millones de m² y cerca de 16.000 viviendas en gestión y una inversión de 515 millones de euros. Se están comercializando más de 500 viviendas y construyendo en torno a las 1.000 unidades. En México, se han realizando estudios para realizar inversiones en nuevos proyectos inmobiliarios y alianzas con promotores y se ha formalizado la inversión en Residencial Las Cumbres de Santa Fe, que contempla la construcción de tres edificios con un total de 328 viviendas en un suelo de 10 hectáreas.

Un atributo singular de Anida es su compromiso con el medio ambiente y con prácticas saludables de política medioambiental: además de la tramitación del certificado ISO 14001, paradigma medioambiental, va a dedicar un 0,70% de su beneficio neto a reforestación. Asimismo, cuenta con los certificados de calidad ISO 9001-2000 e IQNET en su negocio "Plan Vivienda BBVA".

> SERVICIOS TRANSACCIONALES GLOBALES

Esta unidad engloba un amplio conjunto de servicios entre los que se incluyen los de banca electrónica para empresas e instituciones, *factoring* y *confirming*, intermediación de pagos internacionales y *trade finance*.

Los servicios de banca electrónica, utilizados en España por más de 66.000 empresas e instituciones, han experimentado en el primer trimestre aumentos interanuales del 12,0 % en número de operaciones y del 23,6% en volúmenes. Por lo que se refiere al negocio de comercio exterior (medios de pago internacionales), BBVA ha intermediado en España en los tres primeros meses del año un volumen de cobros y pagos de 22.200 millones de euros, lo que supone un incremento del 6% sobre el primer trimestre de 2004.

En la actividad de *trade finance*, tras haber alcanzado el primer puesto mundial por número de operaciones en el *ranking* 2004 de Dealogic, la revista *Trade & Forfaiting Review* ha otorgado a BBVA el premio *Deal of the year 2004* por una operación de pre-financiación de exportaciones a 7 años a favor del grupo Votrantim, uno de los mayores conglomerados empresariales de Brasil. Por lo que a la actividad del primer trimestre se refiere, cabe resaltar la firma de una operación de pre-financiación de exportaciones a 3 años para Petrobras, por 150 millones de dólares, con la intervención de los equipos de Nueva York y Sao Paulo.

> Cuentas de resultados (Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 04
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	812	22,4	29,8	663
Resultados netos por puesta en equivalencia	(1)	n.s.	n.s.	2
Comisiones netas	459	8,2	13,2	424
Actividad de seguros	46	39,6	53,9	33
MARGEN BÁSICO	1.316	17,3	23,9	1.122
Resultados de operaciones financieras	(24)	n.s.	n.s.	55
MARGEN ORDINARIO	1.292	9,8	15,9	1.177
Ventas netas de servicios no financieros	2	(53,9)	(50,9)	4
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(584)	8,3	14,2	(540)
Amortizaciones	(44)	(20,4)	(16,9)	(55)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(37)	(7,8)	(2,5)	(40)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	629	15,0	21,8	547
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(52)	(46,3)	(43,5)	(96)
• Saneamientos crediticios	(46)	(52,6)	(50,2)	(96)
• Otros saneamientos	(6)	n.s.	n.s.	-
Dotaciones a provisiones (neto)	(42)	1,9	7,3	(41)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	(9)	n.s.	n.s.	19
• Por venta de participaciones	-	-	-	-
• Otros conceptos	(9)	n.s.	n.s.	19
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	527	22,8	30,3	429
Impuesto sobre beneficios	(141)	(5,0)	0,3	(148)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	386	37,4	46,2	281
Resultado atribuido a la minoría	(52)	(29,0)	(24,0)	(74)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	334	61,1	71,1	207

> Indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentajes)

	31-03-05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	31-03-04
Créditos a la clientela ⁽¹⁾	29.050	29,4	35,0	22.450
Depósitos de la clientela ⁽²⁾	49.789	7,0	12,3	46.543
• Depósitos	46.130	7,0	12,2	43.125
• Cesiones temporales de activos	3.659	7,1	13,8	3.417
Recursos fuera de balance	37.926	4,9	8,0	36.144
• Fondos de inversión	8.422	(5,0)	(1,4)	8.861
• Fondos de pensiones	29.504	8,1	11,0	27.283
Carteras de clientes	16.652	1,4	3,6	16.427
Fondos propios	5.615	5,8	10,8	5.304
• Fondos propios estrictos	4.956	6,4	11,6	4.660
• Otros recursos computables	658	2,2	5,2	644
Activos totales ⁽³⁾	77.879	2,4	7,4	76.050
ROE (%)	27,4			21,1
Ratio de eficiencia (%)	45,1			45,7
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	48,5			50,3
Tasa de morosidad (%)	3,13			4,28
Tasa de cobertura (%)	169,1			172,4

(1) Excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer.

(2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer.

(3) Excluido Seguros.

En el área de América se engloba el conjunto de actividades desarrolladas por el Grupo BBVA a través de sus once entidades bancarias, sus nueve gestoras de pensiones y las diversas compañías de seguros presentes en aquel continente. Adicionalmente, también se incluye el negocio de Banca Privada Internacional. Los estados financieros del área no incluyen todavía los datos de Laredo National Bancshares, cuya incorporación al Grupo está prevista para el segundo trimestre del año, aunque sí los de Hipotecaria Nacional, que forma parte del Grupo Financiero BBVA Bancomer desde principios de este ejercicio.

En el primer trimestre de 2005, el entorno macroeconómico de la región ha seguido mostrando los positivos parámetros del ejercicio anterior, con niveles de crecimiento económico elevados, tasas de inflación moderadas y una tendencia al alza de los tipos de interés. Todo esto sigue favoreciendo el incremento de la actividad bancaria, especialmente reflejado en la tendencia creciente de la inversión crediticia en la mayoría de países. A diferencia de períodos anteriores, la evolución de los tipos de cambio no ha sido un elemento excesivamente perturbador a la hora de reflejar en euros los datos contables de las entidades americanas, ya que en general los movimientos de las divisas han sido menos intensos.

Este buen clima económico ha permitido que los resultados de BBVA América mantengan la línea ascendente mostrada en los últimos trimestres. Así, el beneficio atribuido aportado por el área al Grupo ha ascendido a 334 millones de euros en el trimestre, lo que supone un avance del 61,1% respecto al mismo período del año anterior, o del 71,1% con tipos de cambio constantes. Esta tasa está todavía afectada por la OPA sobre los minoritarios de BBVA Bancomer que el Grupo lanzó en marzo de 2004. No obstante, también el beneficio neto, cuyo crecimiento no está afectado por la OPA, presenta un avance interanual del 37,4% con tipos corrientes y del 46,2% con tipos constantes.

Esta evolución de los resultados es consecuencia de la aceleración del ritmo de crecimiento de los ingresos, especialmente del margen de intermediación, que alcanza 812 millones de euros, con un aumento interanual del 29,8% a tipos de cambio constantes, como lo serán todas las tasas que se facilitan en adelante, salvo que se indique lo contrario. Este elevado crecimiento está basado, sobre todo, en un efecto volumen significativamente positivo, tanto en México como en otros países donde el efecto precio ha tenido una evolución desfavorable (Venezuela y Chile). Así, la inversión crediticia del conjunto de entidades acelera su crecimiento interanual hasta el 35,0%, gracias al sustancial avance de todas las modalidades, pero en especial de las tarjetas de crédito, de los créditos al consumo y de las hipotecas. Por su parte, los

recursos de clientes presentan un incremento interanual del 10,1%, destacando los depósitos, cuyo saldo supera en un 12,2% al existente doce meses atrás.

Las comisiones se elevan a 459 millones de euros en el trimestre, con un incremento interanual del 13,2% basado tanto en las ligadas al negocio bancario tradicional como en las de fondos de pensiones y valores. Los ingresos de la actividad de seguros han supuesto 46 millones de euros, con un aumento interanual del 53,9% derivado de la mayor actividad en las principales compañías, sobre todo en las dedicadas a bancaseguros. Las fluctuaciones de los tipos de interés en algunos países, y en especial en México, son las responsables del comportamiento de los resultados por operaciones financieras, que en el trimestre muestran un importe de -24 millones de euros.

La aceleración del ritmo de crecimiento del negocio en este primer trimestre ha sido consecuencia, en gran medida, de la importante actividad comercial desarrollada por el conjunto de entidades del área. Lógicamente, esto ha tenido un efecto sobre la evolución de los gastos, que presentan un aumento interanual del 11,3% (incluidas las amortizaciones), que se reduce al 8,5% sin el impacto de la incorporación de Hipotecaria Nacional y Valley Bank. A pesar de ello, el ratio de eficiencia se sitúa en el 48,5%, inferior en 1,8 puntos al existente en el primer trimestre del año anterior, mientras que el ratio de recurrencia (78,5%) se mantiene en un nivel similar.

La calidad de los activos del área ha seguido mejorando en el trimestre, con una disminución de los riesgos dudosos en un 7,9% (a pesar de la incorporación de Hipotecaria Nacional) que, junto con el incremento de la inversión crediticia, determina que la tasa de morosidad se reduzca hasta el 3,13% al 31-3-05, con un descenso de 115 puntos básicos sobre el 4,28% existente doce meses antes. Esto ha permitido que el conjunto de saneamientos y resultados extraordinarios haya sido un 8,7% menos negativo que en el primer trimestre de 2004 sin que el nivel de cobertura de los activos dudosos se haya visto afectado. Con todo ello, y una vez deducidos impuestos y minoritarios, se alcanza un beneficio atribuido de 334 millones de euros, con un ROE del 27,4%, frente al 21,1% del primer trimestre de 2004.

> BANCOS EN AMÉRICA

En el primer trimestre del año, el negocio bancario de BBVA América ha mostrado un elevado incremento tanto en actividad como en generación de resultados, con un avance del beneficio atribuido de un 71,6% hasta 267 millones de euros. A continuación se comenta la evolución de las diferentes entidades.

> Cuentas de resultados (Millones de euros)

Promemoria	Bancos en América			De los que: México			Pensiones y Seguros		
	1 ^{er} Trim. 05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	799	23,4	31,0	545	36,6	46,0	2	(50,4)	(48,0)
Resultados netos por puesta en equivalencia	-	n.s.	n.s.	-	n.s.	n.s.	-	(62,4)	(61,2)
Comisiones netas	308	9,0	15,2	211	8,6	16,1	97	4,2	8,1
Actividad de seguros	-	n.s.	n.s.	-	n.s.	n.s.	67	18,4	25,2
MARGEN BÁSICO	1.106	18,7	25,9	755	27,2	36,0	165	8,2	13,1
Resultados de operaciones financieras	(35)	n.s.	n.s.	(56)	n.s.	n.s.	8	(28,3)	(26,1)
MARGEN ORDINARIO	1.072	10,2	16,9	700	14,3	22,2	173	5,8	10,5
Ventas netas de servicios no financieros	(1)	n.s.	n.s.	(1)	n.s.	n.s.	3	(27,1)	(22,3)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(484)	11,0	17,6	(292)	14,9	22,8	(86)	2,3	6,8
Amortizaciones	(36)	(23,9)	(20,2)	(23)	(21,8)	(16,4)	(3)	(31,4)	(29,5)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(33)	(13,4)	(8,1)	(25)	(16,8)	(11,1)	1	n.s.	n.s.
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	517	14,7	22,0	358	20,2	28,4	89	11,2	16,4
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(57)	(40,5)	(37,3)	(37)	(53,3)	(50,1)	-	91,3	101,7
• Saneamientos crediticios	(51)	(46,7)	(43,9)	(34)	(57,7)	(54,8)	-	(20,9)	(16,6)
• Otros saneamientos	(6)	n.s.	n.s.	(4)	n.s.	n.s.	-	n.s.	n.s.
Dotaciones a provisiones (neto)	(39)	1,1	6,8	(29)	75,6	87,7	(2)	n.s.	n.s.
Otras ganancias y pérdidas (neto)	(8)	n.s.	n.s.	(6)	(62,9)	(60,3)	-	(97,1)	(97,0)
• Por venta de participaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
• Otros conceptos	(8)	n.s.	n.s.	(6)	(62,9)	(60,3)	-	(97,1)	(97,0)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	413	19,8	27,8	286	54,2	64,8	86	21,5	27,5
Impuesto sobre beneficios	(114)	(5,5)	(0,2)	(91)	93,3	106,6	(29)	(3,1)	1,8
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	299	33,5	43,1	195	40,9	50,6	57	39,4	46,3
Resultado atribuido a la minoría	(32)	(44,7)	(40,0)	-	(98,5)	(98,4)	(9)	35,1	41,6
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	267	60,8	71,6	195	80,7	93,1	48	40,3	47,2

> Indicadores relevantes de gestión (Millones de euros y porcentajes)

	31-03-05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	31-03-05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	31-03-05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante
Créditos a la clientela ⁽¹⁾	27.693	32,2	38,3	14.654	52,4	61,6	-	-	-
Depósitos de la clientela ⁽²⁾	46.163	7,9	13,8	27.838	3,7	10,0	-	-	-
• Depósitos	42.504	8,0	13,8	24.693	3,9	10,2	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	3.659	7,1	13,8	3.145	2,1	8,2	-	-	-
Recursos fuera de balance	6.176	(5,0)	(0,1)	5.127	(4,9)	0,9	29.494	8,1	11,0
• Fondos de inversión	6.176	(5,0)	(0,1)	5.127	(4,9)	0,9	-	-	-
• Fondos de pensiones	-	-	-	-	-	-	29.494	8,1	11,0
Carteras de clientes	6.468	8,0	14,8	6.468	10,8	17,5	-	-	-
Fondos propios	4.687	12,5	18,4	2.886	20,6	27,9	824	(1,3)	2,5
• Fondos propios estrictos	4.288	12,2	18,0	2.877	21,1	28,4	786	3,4	7,6
• Otros recursos computables	399	15,9	22,4	9	(50,1)	(47,1)	38	(49,0)	(48,5)
Activos totales	72.454	3,5	9,1	47.714	0,4	6,5	-	-	-
ROE (%)	25,3			27,4			24,6		
Ratio de eficiencia (%)	45,2			41,9			48,6		
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	48,6			45,2			50,3		
Tasa de morosidad (%)	3,31			2,53			-		
Tasa de cobertura (%)	167,0			263,5			-		

(1) Excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer.

(2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer.

> México

La actividad económica en México ha mantenido la tendencia creciente iniciada a mediados de 2004. Sin embargo, a diferencia de trimestres anteriores, en el primer trimestre de 2005 el principal componente del crecimiento ha sido la demanda interna y no el sector exterior, lo que asegura un incremento elevado y sostenido del crédito al sector privado a largo de 2005. Por su parte, la inflación ha mantenido un nivel moderado, mientras que los tipos de interés a corto plazo han seguido repuntando, alcanzando niveles cercanos al 10%. En este contexto, BBVA Bancomer ha seguido presentando elevados ritmos de crecimiento tanto en actividad como en resultados. Así, en el primer trimestre del año el negocio bancario ha generado un beneficio neto de 195 millones de euros, lo que supone un aumento interanual del 50,6%, que se eleva hasta el 93,1% a nivel de beneficio atribuido debido a que el aumento de participación del Grupo BBVA tras la OPA apenas tuvo efecto en los resultados del primer trimestre de 2004. Incluso si se dedujesen los 12 millones de euros aportados por Hipotecaria Nacional, se registrarían incrementos del 41,2% en el beneficio neto y del 81,1% en el beneficio atribuido. El ROE aumenta hasta el 27,4% desde el 25,2% del primer trimestre del ejercicio precedente.

La inversión crediticia sigue presentando una sólida evolución, con un crecimiento homogéneo (sin incluir Hipotecaria Nacional) de la cartera crediticia gestionable del 36,9% que se deriva del buen comportamiento de todas las líneas de producto. Así, respecto a marzo de 2004, los créditos al consumo y las tarjetas de crédito aumentan un 69,5%, los créditos a pequeñas y medianas empresas un 34,9% y los créditos a la vivienda mantienen un fuerte crecimiento. Por su parte, los recursos gestionados por BBVA Bancomer (captación bancaria tradicional, repos de red y fondos de inversión) crecen un 8,4%. Como en trimestres anteriores, los depósitos presentan una evolución más positiva, con un incremento interanual del 10,0%, y equilibrada entre modalidades, siendo destacable que las cuentas a la vista y de ahorro alcanzan un saldo superior en un 9,8% al existente doce meses atrás. Esta fortaleza de la actividad, junto con el efecto positivo que el alza de tipos de interés tiene sobre el importante volumen de recursos de escaso coste que tiene la entidad, permiten que el margen de intermediación alcance 545 millones de euros, con una tasa de crecimiento interanual del 46,0%.

La buena evolución del negocio es también responsable de que las comisiones aumenten un 16,1% hasta 211 millones de euros, destacando las modalidades más ligadas al negocio transaccional. La volatilidad de los tipos de interés ha tenido un efecto negativo sobre los resultados de operaciones financieras, que en el trimestre presentan un importe de -56 millones de euros. La mayor actividad comercial desarrollada en los últimos trimestres ha llevado

aparejado un aumento de los gastos más directamente relacionados con el negocio, lo que no ha sido óbice para que la entidad mantenga los óptimos niveles de eficiencia y recurrencia (comisiones sobre gastos) alcanzados el año anterior.

Con todo ello, el margen de explotación alcanza 358 millones de euros, con un crecimiento interanual del 28,4%. La tendencia descendente de la morosidad (el ratio de mora ha terminado en el 2,53%, frente al 3,92% doce meses atrás), así como los saneamientos efectuados el año anterior, han determinado que las necesidades de saneamiento de BBVA Bancomer en el trimestre hayan sido reducidas, sin que ello haya afectado negativamente a su nivel de cobertura que, de hecho, aumenta desde el 252,3% de marzo de 2004 al 263,5% en la actualidad.

> Resto de países

En Argentina, BBVA Banco Francés mantiene en el primer trimestre el fuerte dinamismo observado en términos de actividad a lo largo de 2004. Así, el crédito al sector privado crece un 95,8% en términos interanuales, si bien desde una base reducida. Crecimiento que viene financiado por el incremento en depósitos y que es reflejo de la recuperación del negocio de intermediación en el país. Este mayor dinamismo comercial, junto con el mayor rendimiento de los activos ajustables a inflación y el estricto control del coste de los recursos, se ha traducido en un aumento del margen de intermediación del 13,8% que, junto con el crecimiento en comisiones (29,0%) y el control de costes, sitúan el incremento interanual del margen de explotación en un 35,8%, cerrando el trimestre con un beneficio atribuido de 13,3 millones de euros.

BBVA Chile mantiene altos crecimientos de inversión y recursos, que hace compatibles con un riguroso control de costes y una mejora en la calidad de la cartera que se traduce en unos menores saneamientos. El beneficio atribuido aumenta el 46,3% hasta 6,4 millones de euros.

BBVA Colombia, en el mejor trimestre de su historia, ha obtenido un beneficio atribuido de 10,8 millones de euros, que supone un crecimiento interanual del 36,3%. Los incrementos del 25,0% y 26,0% en créditos y depósitos, respectivamente, junto con una estricta política de tasas pasivas en un contexto de tipos de interés en mínimos históricos en el país, determinan crecimientos interanuales del 8,7% en margen de intermediación y del 11,7% en comisiones, lo que, junto con un efectivo control de costes, sitúa el margen de explotación un 38,5% por encima de igual período del año anterior.

La unidad de negocios minoristas de Estados Unidos, integrada por BBVA Puerto Rico, Bancomer Transfer Services y Valley Bank, ha obtenido en el trimestre un beneficio atribuido de 10 millones

de euros, con un aumento interanual del 12,0%. La reestructuración efectuada por **BBVA Puerto Rico** en la segunda mitad de 2004 ha comenzado a dar sus frutos, reflejándose especialmente en la evolución de la inversión crediticia, que presenta un crecimiento interanual del 14,4% apoyado en las modalidades de particulares (hipotecas, automóvil y créditos al consumo). Este mayor dinamismo de la actividad ha conllevado un crecimiento del 7,1% del margen de intermediación que, unido al aumento de las comisiones y la moderación de los gastos, permiten que el beneficio atribuido alcance 8 millones de euros, un 7,3% más que en el primer trimestre de 2004.

En Perú, **BBVA Banco Continental** ha obtenido un beneficio atribuido de 8,4 millones de euros, con un crecimiento interanual del 60,9%, resultado de los mayores ingresos y del control de gastos –el margen de explotación aumenta el 28,6%– y de unas menores necesidades de saneamientos por la continua mejora de la calidad de la cartera crediticia. En términos de actividad, los créditos aumentan un 17,4% interanual y los depósitos un 10,7%.

En Venezuela, **BBVA Banco Provincial** mantiene su margen financiero, logrando compensar vía volumen un efecto precio negativo derivado de la importante caída de tipos de interés registrada a lo largo de 2004 y del establecimiento de tipos máximos para determinados productos por parte del Gobierno. El buen comportamiento de las comisiones y de los resultados de operaciones financieras, el crecimiento de los gastos por debajo de la inflación y la aportación positiva de los saneamientos y extraordinarios, dados los altos niveles de cobertura existentes, determinan un beneficio atribuido de 18 millones de euros.

El resto de entidades bancarias han aportado las siguientes cifras de beneficio atribuido en el trimestre: **Panamá**, 5 millones de euros (+29,4%); **Paraguay**, 2 millones, manteniendo el mismo nivel del año anterior; y **Uruguay** reduce sus pérdidas prácticamente a cero.

> PENSIONES Y SEGUROS

El conjunto de gestoras de pensiones y compañías de seguros de BBVA en América ha aportado un beneficio atribuido de 48 millones de euros en el primer trimestre de 2005, lo que supone un avance interanual del 47,2%. A continuación se comenta brevemente la evolución de las principales entidades.

> Pensiones

La favorable evolución de la economía mexicana a lo largo de los últimos trimestres no se traducido aún en una mejora clara

de la generación de empleo, lo que sigue afectando negativamente al negocio de pensiones. En este contexto, la **Afore Bancomer**, segunda gestora de pensiones mexicana, presenta un crecimiento interanual moderado de su margen básico (+5,9%) y algo superior de sus gastos (+12,9%), derivado del importante esfuerzo comercial desarrollado en los últimos meses. No obstante, el beneficio atribuido aumenta un 27,3% hasta 13,6 millones de euros, en parte influido por el aumento de la participación del Grupo BBVA derivada de la OPA lanzada a finales del primer trimestre de 2004.

La **AFP Provida** de Chile logra en el trimestre un beneficio atribuido de 6,2 millones de euros que se sustenta en un fuerte crecimiento interanual de las comisiones (+26%), reflejo del buen comportamiento de la actividad, con una mayor recaudación y unos menores gastos de explotación.

En Argentina, **Consolidar AFJP** ha mostrado un fuerte dinamismo comercial en el trimestre, con un incremento interanual de la recaudación del 15,8% que se ha traducido en un repunte de las comisiones, lo que, unido a unos menores gastos, permite alcanzar un beneficio atribuido de 1,5 millones de euros.

> Seguros

Dentro del conjunto de compañías de seguros, destaca el comportamiento del negocio en México, con un fuerte incremento de la actividad de las tres compañías mexicanas del Grupo, y en especial de **Seguros Bancomer**, cuyo volumen de primas emitidas crece interanualmente un 39,3%. Gracias a ello, el beneficio atribuido aportado por el negocio de seguros en México alcanza 16 millones de euros en el trimestre, un 72,2% más que en el mismo período del año anterior.

En Argentina las compañías de seguros del **Grupo Consolidar** logran en el trimestre un beneficio atribuido de 2,1 millones de euros, que se sustenta en la positiva evolución de la actividad.

> BANCA PRIVADA INTERNACIONAL

La mejora de la actividad de Banca Privada Internacional observada en la segunda mitad de 2004 se ha confirmado en el primer trimestre de 2005, lo que está permitiendo una aceleración del ritmo de crecimiento de los ingresos, y en especial de las comisiones, que aumentan interanualmente un 16,8%. Gracias a ello y al descenso de los gastos, el beneficio atribuido aportado por la unidad crece un 37,2% hasta 21 millones de euros, de los que 12 millones provienen de Andorra y 6 millones de Suiza.


Datos por países (negocio bancario, pensiones y seguros) (Millones de euros)

País	Margen de explotación				Beneficio atribuido			
	1 ^{er} Trim. 05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 04	1 ^{er} Trim. 05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 04
México	407	18,0	26,1	345	224	73,7	85,6	129
Argentina	41	21,2	28,0	34	17	62,4	71,6	10
Chile	32	11,3	14,7	29	13	175,1	183,6	5
Colombia	24	47,2	34,5	16	14	45,6	33,0	10
Estados Unidos ⁽¹⁾	21	(1,0)	4,0	21	10	6,0	11,3	10
Panamá	6	12,7	18,3	5	5	23,2	29,4	4
Paraguay	2	(6,3)	2,2	3	2	(9,8)	(1,6)	2
Perú	40	25,9	24,2	32	12	45,5	43,5	8
Uruguay	-	n.s.	n.s.	1	(1)	257,9	222,2	-
Venezuela	33	(23,8)	(10,9)	43	19	(17,0)	(2,9)	22
Otros países ⁽²⁾	-	(82,4)	(81,5)	2	-	(67,6)	(65,9)	-
TOTAL	606	14,2	21,2	531	315	57,3	67,4	200

(1) Incluye Puerto Rico.

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


México (negocio bancario, pensiones y seguros). Cuenta de resultados (Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 04
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	546	36,7	46,1	399
Resultados netos por puesta en equivalencia	-	n.s.	n.s.	1
Comisiones netas	252	6,3	13,6	237
Actividad de seguros	48	25,1	33,7	38
MARGEN BÁSICO	845	25,2	33,8	675
Resultados de operaciones financieras	(54)	n.s.	n.s.	21
MARGEN ORDINARIO	791	13,6	21,4	696
Ventas netas de servicios no financieros	-	n.s.	n.s.	3
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(338)	14,5	22,4	(295)
Amortizaciones	(23)	(21,5)	(16,1)	(30)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(22)	(25,3)	(20,2)	(30)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	407	18,0	26,1	345
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(37)	(53,3)	(50,1)	(80)
• Saneamientos crediticios	(34)	(57,7)	(54,8)	(80)
• Otros saneamientos	(4)	n.s.	n.s.	-
Dotaciones a provisiones (neto)	(29)	75,6	87,7	(16)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	(6)	(63,9)	(61,4)	(16)
• Por venta de participaciones	-	-	-	-
• Otros conceptos	(6)	(63,9)	(61,4)	(16)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	335	44,2	54,2	232
Impuesto sobre beneficios	(109)	60,9	71,9	(68)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	226	37,4	46,8	164
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(96,5)	(96,2)	(35)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	224	73,7	85,6	129

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

Del conjunto de rúbricas que determinan el margen ordinario del área en este primer trimestre del ejercicio, que se sitúa en 104 millones de euros, es de destacar el incremento de los resultados de operaciones financieras hasta 204 millones, como consecuencia de la gestión activa de la cartera realizada por Grandes Corporaciones Industriales y de la actividad del COAP.

> Cuenta de resultados (Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 05	Δ%	1 ^{er} Trim. 04
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	(98)	147,0	(40)
Resultados netos por puesta en equivalencia	12	93,2	6
Comisiones netas	12	68,0	7
Actividad de seguros	(25)	146,7	(10)
MARGEN BÁSICO	(100)	170,9	(37)
Resultados de operaciones financieras	204	91,2	107
MARGEN ORDINARIO	104	49,0	70
Ventas netas de servicios no financieros	2	n.s.	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(96)	(0,2)	(96)
Amortizaciones	(33)	19,0	(27)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(2)	(32,8)	(4)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(25)	(55,9)	(58)
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	2	n.s.	(29)
• Saneamientos crediticios	3	n.s.	(24)
• Otros saneamientos	(1)	(84,8)	(6)
Dotaciones a provisiones (neto)	(91)	(63,3)	(248)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	9	(96,7)	266
• Por venta de participaciones	-	(99,9)	240
• Otros conceptos	8	(67,3)	26
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(106)	53,1	(69)
Impuesto sobre beneficios	67	16,7	57
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(39)	229,5	(12)
Resultado atribuido a la minoría	5	(87,2)	36
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	(34)	n.s.	24

> Indicadores relevantes de gestión (Millones de euros)

	31-03-05	Δ%	31-03-04
Cartera estructural	23.479	0,1	23.447
Cartera de participaciones industriales	6.116	12,6	5.433
Cartera de participaciones financieras	1.685	80,1	935
Fondos propios	3.440	0,4	3.427
• Fondos propios estrictos	2.056	0,3	2.050
• Otros recursos computables	1.384	0,5	1.377

Los costes de explotación (incluidos los gastos de administración y las amortizaciones y otros) totalizan 131 millones, importe similar al del mismo período del año anterior. De los 91 millones de dotaciones a provisiones en este trimestre, 75 millones corresponden a prejubilaciones, mientras que el año anterior se dotaron en total 248 millones, incluyendo 143 millones para prejubilaciones y 90 millones para el saneamiento de los pagarés Fobaproa (México). Es de señalar, por último, que en este trimestre no se han registrado resultados por venta de participadas, mientras que en el primer trimestre de 2004 se anotaron las plusvalías obtenidas en la venta de Banco Atlántico (218 millones) y de Direct Seguros (26 millones). Con todo ello, el área registra en este trimestre un resultado negativo de 34 millones de euros.

> COAP

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés y de tipo de cambio, la liquidez global y los recursos propios del Grupo. En el primer trimestre del ejercicio, la unidad COAP ha obtenido un beneficio atribuido de 55 millones de euros.

En su gestión activa del riesgo de tipo de interés, COAP mantiene a 31 de marzo de 2005 una cartera de activos a tipo fijo de 23.479 millones de euros, con el fin de compensar o reducir el efecto negativo sobre el margen financiero del Grupo del descenso o mantenimiento de los tipos de interés. Esta cartera ha aportado en el trimestre 64 millones de margen financiero. Adicionalmente, la unidad COAP ha generado 64 millones de resultados de operaciones financieras en enero-marzo.

Mediante la gestión del riesgo de tipo de cambio del Grupo, derivado fundamentalmente de su franquicia en Latinoamérica, se ha alcanzado al cierre del primer trimestre una cobertura global del patrimonio de BBVA en América del 43%, con niveles de cobertura perfecta del 42% en México, del 76% en Chile y del 37% en Perú. Estos niveles de cobertura no contemplan las posiciones largas en dólares que mantienen algunos de los bancos filiales a nivel local. El coste de estas coberturas en el primer trimestre ha sido de 16 millones de euros, neto de impuestos

Adicionalmente, están cubiertos al 80% aproximadamente los resultados del conjunto del ejercicio, con lo que incluso escenarios de fuerte depreciación cambiaria de las monedas latinoamericanas tendrían efectos limitados sobre los resultados del Grupo.

> GRANDES CORPORACIONES INDUSTRIALES

La cartera gestionada por esta unidad esta compuesta básicamente por las participaciones en Telefónica, Repsol, Iberdrola y Sogecable. Todas estas participaciones están clasificadas actualmente como disponibles para la venta, mientras que con la normativa anterior se integraban por el método de puesta en equivalencia.

A 31-3-05, el valor de mercado de la cartera se situaba en 6.116 millones de euros (incluidos los *equity swaps*), con unas plusvalías de 1.230 millones, netos de impuestos. Durante el primer trimestre se han llevado a cabo inversiones por 22 millones y desinversiones por 80 millones. Además se han realizado operaciones para reducir la exposición económica por valor de 338 millones.

En un trimestre en el que no se han anotado dividendos de las participadas gestionadas, la rúbrica más relevante de la cuenta de resultados de la unidad es la de resultados por operaciones financieras, cuyo importe se sitúa en 129 millones de euros. El beneficio atribuido obtenido se eleva a 91 millones de euros, en comparación con 35 millones en el mismo período de 2004.

> PARTICIPACIONES FINANCIERAS

En esta unidad se incluyen básicamente las participaciones en Banca Nazionale del Lavoro y en Bradesco. El valor de mercado de la cartera es de 1.685 millones de euros al 31-3-05 e incorpora plusvalías del orden de 730 millones.

El beneficio obtenido en el primer trimestre se sitúa en 19 millones de euros y procede básicamente de los dividendos de Bradesco y de los resultados por puesta en equivalencia aportados por BNL. En el mismo trimestre del año anterior el beneficio se elevó a 199 millones al incorporar la plusvalía de la venta de Banco Atlántico.

> Balances de situación consolidados (Millones de euros)

	31-03-05	Δ%	31-03-04	31-12-04
Caja y depósitos en bancos centrales	12.434	33,8	9.290	10.123
Cartera de negociación	47.960	23,8	38.726	46.678
Otros activos financieros a valor razonable	1.000	7,5	931	1.134
Activos financieros disponibles para la venta	50.999	0,5	50.754	56.020
Inversiones crediticias	207.651	8,5	191.333	196.232
• Promemoria: Crédito a la clientela	180.831	19,4	151.475	171.339
Cartera de inversión a vencimiento	3.404	149,0	1.367	2.168
Participaciones	1.556	(29,5)	2.206	1.215
Activo material	3.982	11,3	3.576	3.940
Activo intangible	1.065	1,3	1.051	817
Otros activos	15.170	(4,9)	15.946	15.147
TOTAL ACTIVO	345.221	9,5	315.180	333.474
Cartera de negociación	15.417	107,6	7.425	15.033
Otros pasivos financieros a valor razonable	794	(14,6)	930	834
Pasivos financieros a coste amortizado	282.960	7,1	264.169	271.180
• Promemoria:				
• Depósitos de la clientela	153.323	4,1	147.280	149.030
• Débitos representados por valores negociables	49.519	27,9	38.706	45.503
• Pasivos subordinados	8.547	9,6	7.800	8.490
Pasivos por contratos de seguros	8.977	42,1	6.320	8.265
Otros pasivos	19.024	(5,6)	20.150	20.403
Capital con naturaleza de pasivo financiero	3.829	(1,8)	3.899	3.809
TOTAL PASIVO	331.001	9,3	302.893	319.524
Intereses minoritarios	760	15,1	660	764
Ajustes por valoración	1.693	29,7	1.306	1.593
Fondos propios	11.767	14,0	10.321	11.593
PATRIMONIO NETO	14.220	15,7	12.287	13.950
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	345.221	9,5	315.180	333.474
PROMEMORIA:				
Riesgos de firma	22.984	33,2	17.259	21.653


Cuentas de resultados consolidadas (Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 05	Δ%	1 ^{er} Trim. 04
Margen de intermediación sin dividendos	1.528	7,9	1.416
Dividendos	22	(25,0)	29
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.549	7,2	1.445
Resultados netos por puesta en equivalencia	23	(10,7)	26
Comisiones netas	899	8,2	831
Actividad de seguros	96	5,8	90
MARGEN BÁSICO	2.567	7,3	2.393
Resultados de operaciones financieras	286	27,8	224
MARGEN ORDINARIO	2.854	9,0	2.617
Ventas netas de servicios no financieros	28	33,5	21
Gastos de personal	(838)	3,3	(811)
Otros gastos generales de administración	(479)	7,3	(447)
Amortizaciones	(102)	(9,8)	(113)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(31)	(15,1)	(36)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.432	16,3	1.232
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(123)	(46,8)	(230)
• Saneamientos crediticios	(118)	(47,5)	(225)
• Otros saneamientos	(5)	(18,5)	(6)
Dotaciones a provisiones (neto)	(131)	(54,2)	(286)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	24	(92,4)	313
• Por venta de participaciones	4	(98,5)	240
• Otros conceptos	20	(72,2)	73
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.203	17,0	1.028
Impuesto sobre beneficios	(337)	8,5	(311)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	866	20,6	718
Resultado atribuido a la minoría	(50)	31,3	(38)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	815	20,0	679
CÁLCULO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN			
Promedio de acciones ordinarias en circulación (miles)	3.390.852	2,3	3.315.852
Beneficio por acción básico (euros)	0,24	17,4	0,20
Beneficio por acción diluido (euros)	0,24	17,4	0,20

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

	Capital	Reservas (pérdidas)	Resultados del ejercicio	Valores propios	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Dividendo a cuenta	TOTAL PATRIMONIO
SALDO A 31-12-04	1.662	8.053	2.912	(18)	1.593	764	(1.015)	13.950
Ajustes por valoración					100	(3)		97
Aplicación de resultados		1.413	(1.413)					-
Dividendos			(1.499)			(31)	1.015	(514)
Emisiones de acciones								-
Resultado operativa con valores propios				(164)				(164)
Resultado del ejercicio			815			50		866
Otros		6				(20)		(15)
SALDO A 31-03-05	1.662	9.472	815	(183)	1.693	760	-	14.220

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

PATRIMONIO DEL GRUPO AL 31-12-03	12.774
AJUSTE 1ª APLICACIÓN DE LAS NIIF	
Periodificación de comisiones de apertura y estudio	(177)
Valoración derivados	51
Dotaciones netas insolvencias	(217)
Fondos de comercio	(1.964)
Dotaciones netas a fondos de pensiones	(899)
Otros efectos netos	(212)
Ajustes por valoración	1.267
PATRIMONIO AL 1-01-04	10.624
MOVIMIENTOS PRIMER TRIMESTRE 2004	
Ampliación de capital	1.999
Dividendo	(386)
Resultado atribuido del período	678
Compra de minoritarios de Bancomer	(1.376)
Ajustes por valoración	39
Resto	49
PATRIMONIO AL 31-03-04	11.627
MOVIMIENTOS DESDE 31-03-04 HASTA 31-12-04	
Resultado atribuido del período	2.234
Ajustes por valoración	287
Dividendo a cuenta	(1.015)
Resto	53
PATRIMONIO AL 31-12-04	13.186



Reconciliación de resultados por primera aplicación de la nueva normativa contable

(Millones de euros)

RESULTADO EJERCICIO 2004	2.802
AJUSTES NIIF	111
• Periodificación de comisiones de apertura y estudio	(47)
• Valoración derivados y activos financieros	(48)
• Dotaciones netas insolvencias	11
• Fondo de comercio	344
• Dotaciones netas a fondos de pensiones	(23)
• Cartera de valores (asociadas)	(126)
• Otros resultados	(1)
RESULTADO EJERCICIO 2004 AJUSTADO BAJO NIIF	2.912
RESULTADO PRIMER TRIMESTRE 2004	667
AJUSTES NIIF	12
• Periodificación de comisiones de apertura y estudio	(12)
• Valoración derivados y activos financieros	(11)
• Dotaciones netas insolvencias	23
• Fondo de comercio	121
• Dotaciones netas a fondos de pensiones	(6)
• Cartera de valores (asociadas)	(32)
• Otros resultados	(72)
RESULTADO PRIMER TRIMESTRE 2004 AJUSTADO BAJO NIIF	679

> Información por segmentos. 1^{er} Trimestre 2005 (Millones de euros)

CUENTAS DE RESULTADOS

	Banca Minorista España y Portugal	Banca Mayorista y de Inversiones	América	Actividades Corporativas	TOTAL GRUPO BBVA
Margen de intermediación	749	87	812	(98)	1.549
Margen ordinario	1.215	243	1.292	104	2.854
Margen de explotación	654	174	629	(25)	1.432
Beneficio antes de impuestos	620	161	527	(106)	1.203
Beneficio atribuido	403	112	334	(34)	815

BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL

	Servicios Financieros	Gestión de Activos y Banca Privada	Resto negocios	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	733	9	7	749
Margen ordinario	1.097	65	53	1.215
Margen de explotación	582	44	28	654
Beneficio antes de impuestos	549	43	28	620
Beneficio atribuido	357	28	18	403

BANCA MAYORISTA Y DE INVERSIONES

	Banca Mayorista	Mercados Globales y Distribución	Resto negocios	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	110	(17)	(6)	87
Margen ordinario	165	78	-	243
Margen de explotación	121	43	11	174
Beneficio antes de impuestos	108	37	16	161
Beneficio atribuido	72	25	15	112

AMÉRICA

	Bancos en América		Pensiones y seguros	Resto negocios	TOTAL ÁREA
	México	Resto de bancos			
Margen de intermediación	545	254	2	11	812
Margen ordinario	700	372	173	47	1.292
Margen de explotación	358	159	89	23	629
Beneficio antes de impuestos	286	127	86	28	527
Beneficio atribuido	195	73	48	19	334


Información por segmentos. 1^{er} Trimestre 2004 (Millones de euros)

CUENTAS DE RESULTADOS

	Banca Minorista España y Portugal	Banca Mayorista y de Inversiones	América	Actividades Corporativas	TOTAL GRUPO BBVA
Margen de intermediación	710	111	663	(40)	1.445
Margen ordinario	1.143	227	1.177	70	2.617
Margen de explotación	586	156	547	(58)	1.232
Beneficio antes de impuestos	543	125	429	(69)	1.028
Beneficio atribuido	356	92	207	24	679

BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL

	Servicios Financieros	Gestión de Activos y Banca Privada	Resto negocios	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	697	7	7	710
Margen ordinario	1.029	63	51	1.143
Margen de explotación	515	43	28	586
Beneficio antes de impuestos	479	43	21	543
Beneficio atribuido	314	28	15	356

BANCA MAYORISTA Y DE INVERSIONES

	Banca Mayorista	Mercados Globales y Distribución	Resto negocios	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	118	(1)	(6)	111
Margen ordinario	164	47	15	227
Margen de explotación	120	18	18	156
Beneficio antes de impuestos	97	9	19	125
Beneficio atribuido	66	9	16	92

AMÉRICA

	Bancos en América		Pensiones y seguros	Resto negocios	TOTAL ÁREA
	México	Resto de bancos			
Margen de intermediación	399	249	4	12	663
Margen ordinario	612	361	164	41	1.177
Margen de explotación	298	153	80	16	547
Beneficio antes de impuestos	186	159	71	13	429
Beneficio atribuido	108	58	34	7	207

BBVA OFRECE A SUS ACCIONISTAS:

- Servicio gratuito, personalizado y permanente de información sobre el Grupo BBVA, la acción BBVA o cualquier información que precise en su calidad de accionista.
- Exención de comisiones bancarias en operaciones de acciones BBVA: compra, constitución de depósito, administración y custodia.
- Cuenta de alta remuneración para reinversión de dividendos.
- Ofertas especiales de “Privilegio Club de Accionistas BBVA”

BBVA ATIENDE A SUS ACCIONISTAS:

OFICINA DEL ACCIONISTA

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

RELACIONES CON INVERSORES

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

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

BBVA

INFORME TRIMESTRAL • ENERO-MARZO 2005