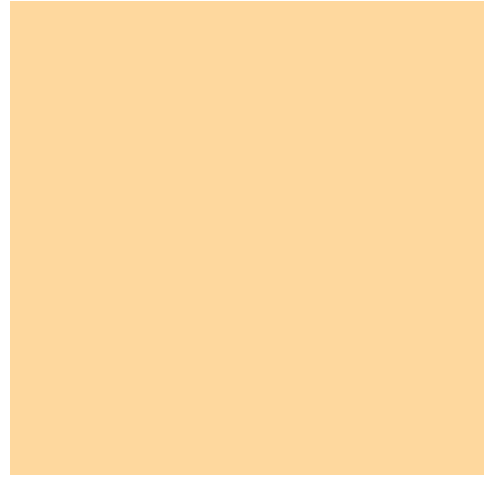
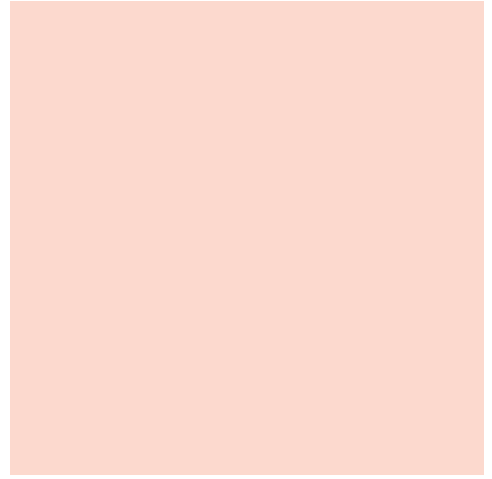


BBVA



INFORME TRIMESTRAL

Resultados 2004

Índice

2 Datos relevantes

3 El Grupo BBVA en 2004

11 Resultados

16 Balance y actividad

21 Base de capital

22 La acción BBVA

23 Áreas de negocio

25 Evolución de las áreas de negocio

27 Banca Minorista España y Portugal

28 Banca Mayorista y de Inversiones

29 América

31 Actividades Corporativas

Datos relevantes

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA (CIFRAS CONSOLIDADAS)			
	31-12-04	31-12-03	Δ%
BALANCE (millones de euros)			
Activo total	311.072	287.150	8,3
Créditos sobre clientes (bruto)	174.615	153.271	13,9
Recursos de clientes en balance	199.485	182.831	9,1
Otros recursos gestionados de clientes	124.499	113.075	10,1
Total recursos gestionados de clientes	323.984	295.905	9,5
Fondos propios (incluido el beneficio no distribuido) ⁽¹⁾	15.554	12.410	25,3
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)			
Margen de intermediación	7.069	6.741	4,9
Margen básico	10.448	10.004	4,4
Margen ordinario	11.053	10.656	3,7
Margen de explotación	5.440	4.895	11,1
Beneficio antes de impuestos	4.149	3.812	8,8
Beneficio atribuido al Grupo	2.802	2.227	25,8
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO			
Cotización	13,05	10,95	19,2
Valor de mercado (millones de euros)	44.251	34.995	26,4
Beneficio atribuido al Grupo	0,83	0,70	19,2
Valor contable	4,59	3,88	18,1
PER (Precio/beneficio; veces)	15,8	15,7	
P/VC (Precio/valor contable; veces)	2,8	2,8	
RATIOS RELEVANTES (%)			
Margen de explotación/ATM	1,79	1,75	
ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios)	20,0	18,4	
ROA (Bº neto/Activos totales medios)	1,05	1,04	
RORWA (Bº neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,79	1,74	
Ratio de eficiencia	44,9	47,2	
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	0,95	1,37	
Tasa de cobertura	247,2	184,9	
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)			
Total	12,5	12,7	
Core capital	6,0	6,2	
TIER I	8,1	8,5	
INFORMACIÓN ADICIONAL			
Número de acciones (millones)	3.391	3.196	
Número de accionistas	1.081.020	1.158.887	
Número de empleados	84.117	86.197	
• España	30.765	31.095	
• América ⁽²⁾	51.370	53.100	
• Resto del mundo	1.982	2.002	
Número de oficinas	6.848	6.924	
• España	3.375	3.371	
• América ⁽²⁾	3.293	3.353	
• Resto del mundo	180	200	

Nota general: los datos de este folleto no han sido objeto de auditoría. No obstante, para la elaboración de las cuentas consolidadas se han seguido los principios contables generalmente aceptados, contenidos en la Circular B.E. 4/91 y siguientes.

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

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

El Grupo BBVA en 2004

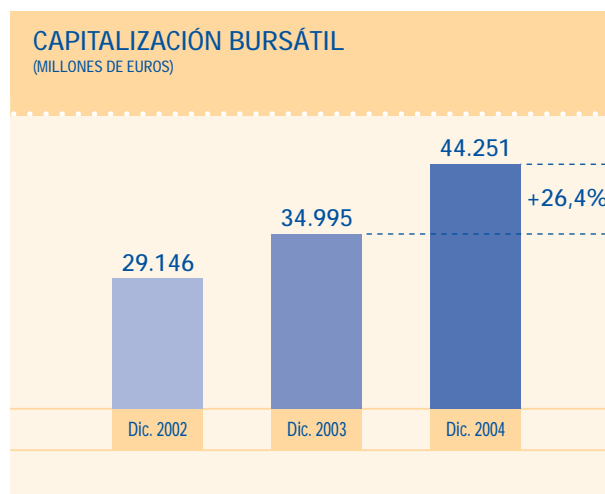
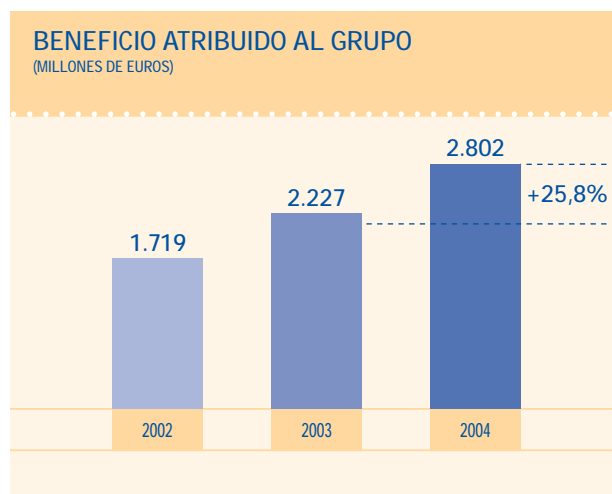
En el año 2004, la economía mundial ha mejorado la evolución del ejercicio precedente, con China y Estados Unidos como principales motores de crecimiento y el alto precio del petróleo como principal elemento de incertidumbre. América Latina ha vivido el mejor de los últimos años, con tasas apreciables en todos los principales países, mientras que la Unión Europea ha logrado un avance más modesto, con España creciendo a un ritmo similar al 2,5% del ejercicio 2003. En este contexto, la Reserva Federal ha elevado paulatinamente el tipo de interés de referencia hasta el 2,25%, mientras que el Banco Central Europeo lo ha mantenido en el 2,0%. Con ello, en la zona euro los tipos de interés de mercado han permanecido estables en los plazos cortos, mientras que los tipos a largo plazo han disminuido, con lo que se ha aplanado la pendiente de la curva. En cambio, en México los tipos a corto han mantenido una tendencia creciente a partir del segundo trimestre.

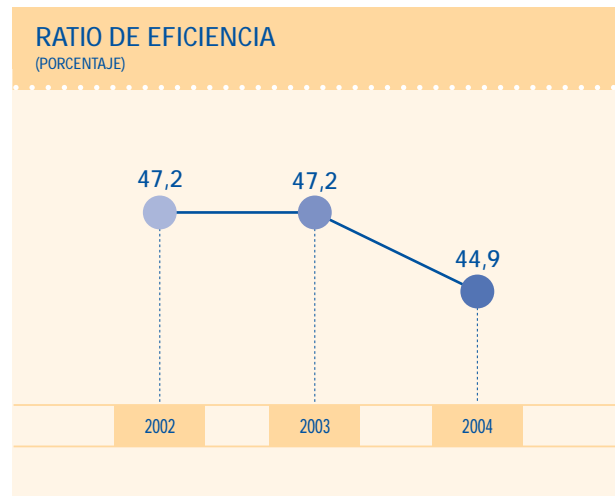
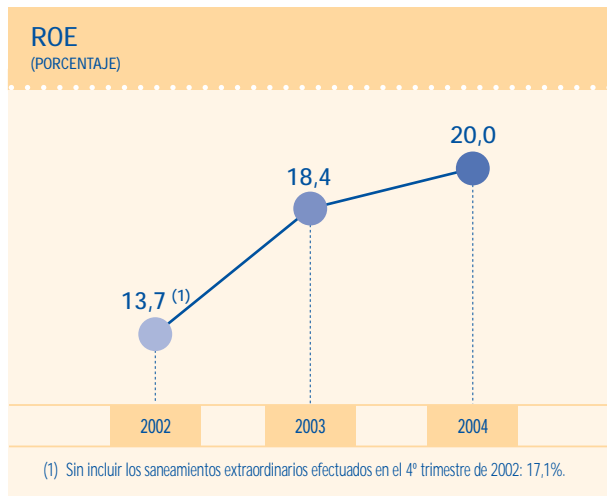
Los mercados de divisas se mantuvieron relativamente estables hasta los últimos meses del año, en los que el dólar se depreció de nuevo frente al euro, lo que se trasladó a las principales monedas latinoamericanas. En el cuadro de la página siguiente se detallan los tipos de cambios finales al 31-12-04 (utilizados para convertir el balance y las magnitudes de negocio de moneda local a euros), así como los cambios medios de 2004 (utilizados para la conversión de las cuentas de resultados), así como sus respectivas variaciones interanuales. Destacan las depreciaciones frente al euro del peso mexicano (la divisa con mayor incidencia sobre los estados contables del Grupo) en un 13,0%, el bolívar venezolano en un 21,9%, el peso argentino en un 9,0% y el dólar estadounidense en un 9,1%, mientras que el peso chileno se ha revalorizado un 2,9%.

Para facilitar el análisis de la evolución de las distintas líneas de la cuenta de resultados sin el efecto de la variación de los tipos de cambio, se incluyen las tasas de variación interanual a tipo de cambio constante, a las que se hace referencia cuando resulta significativo. Asimismo, en los comentarios sobre la evolución del balance y las magnitudes de negocio, se indican también las variaciones a tipo de cambio constante en los casos en que resulta relevante.

Se detallan a continuación los aspectos más significativos de la evolución del Grupo BBVA en el ejercicio 2004:

- El beneficio atribuido asciende a 2.802 millones de euros, un 25,8% más que en el ejercicio 2003 y la cifra más alta de la historia de BBVA (+30,4% a tipo de cambio constante). El beneficio atribuido trimestral ha seguido una senda creciente durante todo el ejercicio hasta alcanzar en el cuarto trimestre el nivel más elevado obtenido por BBVA desde su creación.
- El beneficio por acción crece un 19,2%, el ROE alcanza el 20,0%, frente al 18,4% de 2003, y el ROA es del 1,05%.
- Los resultados del Grupo se caracterizan por su elevada calidad, ya que se apoyan en el crecimiento del margen de explotación, que aumenta un 11,1% hasta 5.440 millones de euros (+17,3% a tipos constantes), tasa que ha ido creciendo trimestre a trimestre durante todo el ejercicio.
- Todas las áreas de negocio logran crecimientos importantes del margen de explotación: +13,3% en Banca Minorista, +7,2% en Banca Mayorista y +11,6% en América (26,0% a tipos constantes).





- El margen de intermediación se eleva a 7.069 millones de euros, un 4,9% más que en 2003 (+10,5% a tipos de cambio constantes), gracias al creciente ritmo de incremento del volumen de negocio, tanto en España como en América, en un contexto de tipos de interés históricamente bajos en el mercado doméstico y crecientes en México.
- La evolución de las comisiones también refleja los mayores niveles de actividad, aumentando el 3,6% hasta 3.379 millones de euros (+9,4% a tipos constantes).
- Los gastos de explotación disminuyen el 1,3% y aumentan tan sólo el 3,6% a tipos constantes, lo que, junto con el incremento de los ingresos, determina una nueva mejora del ratio de eficiencia hasta el 44,9%, frente al 47,2% del ejercicio 2003, mejora que se produce en todas las áreas de negocio.
- Banca Minorista España y Portugal ha mantenido una trayectoria creciente a lo largo del ejercicio, tanto en lo que se refiere a volumen de negocio gestionado como a generación de resultados. La inversión crediticia aumenta un 20% y los recursos de clientes un 10,1%.

La combinación de un crecimiento del margen ordinario del 6,5% y de una evolución plana en gastos da lugar a incrementos del 13,3% en margen de explotación y del 13,8% en beneficio atribuido hasta 1.410 millones de euros.

- Banca Mayorista y de Inversiones también mejora los ritmos de incremento de créditos y depósitos. El aumento del margen de intermediación y las comisiones y la disminución de los gastos neutralizan los menores resultados de operaciones financieras, con lo que el margen de explotación se incrementa un 7,2% y el beneficio atribuido un 10,1% hasta 515 millones de euros.
- América ha logrado crecer trimestre a trimestre en todos los márgenes de la cuenta de resultados y generar beneficios también crecientes, obteniendo al cierre, por primera vez en los últimos años, tasas de variación positivas a tipos de cambio corrientes en todos ellos. El aumento del volumen de negocio (30,1% los créditos y 12,3% la captación tradicional en el conjunto de bancos en moneda local) y la evolución de los tipos de interés han impulsado con fuerza los ingresos más recurrentes,

TIPOS DE CAMBIO ⁽¹⁾

	Cambios finales			Cambios medios	
	31-12-04	Δ% sobre 31-12-03	Δ% sobre 30-09-04	2004	Δ% sobre 2003
Peso mexicano	15,1823	(6,5)	(6,8)	14,0382	(13,0)
Peso argentino	4,0488	(8,1)	(8,2)	3,6664	(9,0)
Peso chileno	759,30	(1,4)	(0,2)	757,58	2,9
Peso colombiano	3.205,13	9,5	1,3	3.257,33	(0,3)
Nuevo sol peruano	4,4745	(2,1)	(7,3)	4,2399	(7,2)
Bolívar venezolano	2.610,97	(22,6)	(8,8)	2.341,92	(21,9)
Dólar estadounidense	1,3621	(7,3)	(8,9)	1,2438	(9,1)

(1) Expresados en divisa/euro.

particularmente el margen de intermediación. El margen de explotación anota un aumento interanual del 11,6% (26,0% a tipos de cambio constantes), el beneficio después de impuestos crece un 24,6% y el beneficio atribuido, influido por la disminución de minoritarios de Bancomer, un 70,8% (91,4% a tipos constantes) hasta 1.239 millones de euros.

- México presenta una evolución especialmente positiva, con crecimiento del negocio (37,6% la inversión crediticia y 11,4% los recursos de clientes en moneda local) centrado en las modalidades más rentables, un ratio de eficiencia inferior al 40% y tasas de incremento interanual positivas en todos los márgenes de la cuenta de resultados. El margen de explotación crece un 11,2% (27,9% a tipo de cambio constante) y el beneficio después de impuestos un 28,9% (48,2% a tipo constante), mientras que el beneficio atribuido se sitúa en 841 millones de euros, más del doble que en 2003.
- El Grupo ha mejorado de nuevo la calidad del riesgo, alcanzando al cierre del ejercicio una tasa de mora del 0,95%, frente al 1,37% del 31-12-03 y una cobertura del 247,2% (184,9% doce meses antes).
- La base de capital mantiene su solidez, con un *core capital* del 6,0% al 31-12-04 –con lo que se alcanza el objetivo establecido para el ejercicio–, un Tier I del 8,1% y un ratio BIS del 12,5%.
- La consistente evolución financiera y la estrategia desarrollada por BBVA han sido reconocidas por el mercado: la acción se ha revalorizado un 19,2% en el ejercicio. Este incremento es el más elevado entre los mayores grupos bancarios europeos y superior asimismo al registrado por los índices de referencia, tanto generales como sectoriales. Este positivo comportamiento de la cotización, junto con la ampliación de capital realizada, eleva la capitalización bursátil en un 26,4% hasta 44.251 millones de euros al 31-12-04.
- El dividendo por acción correspondiente al ejercicio 2004, cuya aprobación se someterá a la Junta General de Accionistas, asciende a 0,442 euros por acción, lo que supone un incremento del 15,1% sobre los 0,384 euros distribuidos con cargo a los resultados del ejercicio 2003.

El Grupo BBVA tiene como uno de los pilares básicos de su estrategia la búsqueda del crecimiento rentable, tanto orgánico como inorgánico. En el primero de dichos ejes, en el ejercicio 2004 se ha avanzado en el desarrollo de

numerosos proyectos en todas las áreas de negocio, entre los que destacan: en Banca Minorista España y Portugal, el Plan de Servicios Financieros, el Proyecto Cliente o el lanzamiento de BBVA Patrimonios; en Banca Mayorista y de Inversiones, la ampliación de la franquicia de mercados a Latinoamérica o Anida (marca a través de la cual BBVA desarrolla su nueva estrategia en el negocio inmobiliario); y en América, la creación del centro tecnológico de Monterrey, el nuevo planteamiento de negocio de Finanzia México o el mayor aprovechamiento de sinergias entre los negocios bancarios, de seguros y pensiones en Chile.

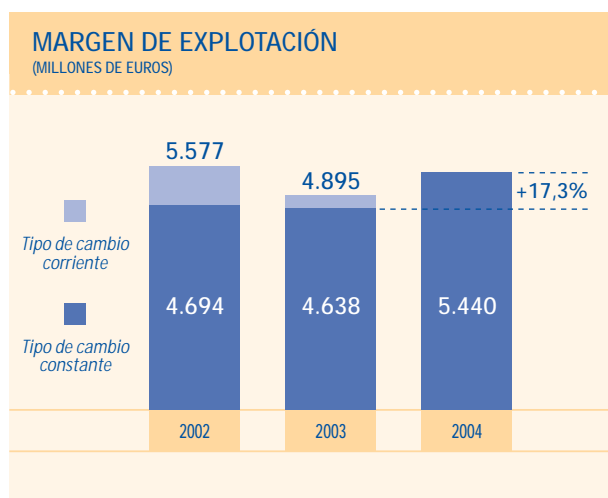
Entre las operaciones de crecimiento no orgánico, destaca la oferta pública de adquisición de los minoritarios de Bancomer, que supuso una inversión de 4.100 millones de dólares y fue financiada en parte por una ampliación de capital de casi 2.000 millones de euros, y tras la cual la participación de BBVA en Bancomer ha llegado hasta el 99,7%. También en México se ha llegado a un acuerdo para adquirir el 100% de Hipotecaria Nacional, la mayor entidad privada especializada en el negocio hipotecario, por 375 millones de dólares, operación que se ha cerrado en enero de 2005.

Otra línea de expansión internacional se ha dirigido hacia el mercado hispano de Estados Unidos, con la compra de Valley Bank en California por 17 millones de dólares y la adquisición de Laredo National Bancshares (LNB), grupo financiero de Texas, por un importe de 850 millones de dólares, operación cuyo cierre está previsto para principios de 2005. Con el fin de potenciar y coordinar este conjunto de iniciativas dentro del área de negocio de América, se ha creado una nueva unidad de negocios minoristas de Estados Unidos, constituida por LNB, Valley Bank, Bancomer Transfer Services y BBVA Puerto Rico.

Resultados

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

Este importante crecimiento del beneficio, al apoyarse fundamentalmente en el positivo comportamiento del margen de explotación, es además de una elevada consistencia. En



valores absolutos, el aumento experimentado por el margen de explotación es semejante al del beneficio atribuido, teniendo el conjunto de rúbricas intermedias entre ambas líneas un efecto casi neutral.

El margen de explotación asciende a 5.440 millones de euros, un 11,1% más que los 4.895 millones obtenidos en el ejercicio 2003 (el 17,3% a tipo de cambio constante), y su trayectoria a lo largo del año ha sido ascendente, con tasas cada vez más altas (9,0% en enero-septiembre, 7,7% en el primer semestre y 5,2% en el primer trimestre).

Todas las áreas de negocio contribuyen a la mejora del margen de explotación. En Banca Minorista España y Portugal crece el 13,3% y en Banca Mayorista y de Inversiones el 7,2%. En América se supera, por primera vez en los últimos años, el efecto de la depreciación de las divisas y se consigue un aumento del 11,6% (26,0% a tipos de cambio constantes), fruto de su buen comportamiento tanto en México (11,2% y 27,9% a tipo constante) como en el resto del área (12,2% y 22,6%, respectivamente). Adicionalmente, también la unidad COAP –mediante la gestión de las posiciones de balance y de los riesgos estructurales de tipo de interés y de cambio– y la de Grandes Corporaciones Industriales –a través de la activa gestión de la cartera de participaciones– han contribuido con aumentos significativos de resultados por operaciones financieras y dividendos al crecimiento del margen de explotación.

Esta favorable evolución del margen de explotación es resultado del incremento del margen de intermediación y las comisiones y de la moderación de los gastos.

Así, el margen de intermediación del ejercicio 2004 asciende a 7.069 millones de euros, un 4,9% más que en

el ejercicio precedente (porcentaje que, a tipo de cambio constante, se eleva al 10,5%).

En el mercado doméstico, el reducido nivel de los tipos de interés ha seguido presionando a la baja los diferenciales, por lo que en Banca Minorista y Banca Mayorista los esfuerzos se han concentrado en una adecuada gestión de precios y en el crecimiento de la inversión y los recursos, logrando incrementos del margen de intermediación del 3,9% y 10,0%, respectivamente. En América, aumenta el 8,0% a tipos de cambio corrientes y el 22,8% a tipos constantes, al combinarse el aumento de los volúmenes –centrado en las modalidades más rentables– y la gestión de precios con la evolución al alza de los tipos en países como México.

Los ingresos por comisiones, 3.379 millones de euros, crecen un 3,6% sobre el ejercicio anterior (+9,4% a tipo de cambio constante): un 11,6% en Banca Minorista España y Portugal, un 24,0% en Banca Mayorista y de Inversiones y un 9,5% en América a tipos constantes.

Con ello, el margen básico se sitúa en 10.448 millones de euros, un 4,4% más que en 2003 (+10,1% a tipos constantes) que, sumado a unos resultados de operaciones financieras que disminuyen un 7,1% (-3,6% a tipos constantes), determina un margen ordinario de 11.053 millones de euros en 2004, con un incremento interanual del 3,7%, que se eleva al 9,3% a tipos de cambio constantes. Es de destacar que este margen ha seguido una trayectoria creciente a lo largo del ejercicio, con tasas de incremento interanual cada vez más altas, tanto a tipos corrientes como constantes.

Los gastos de explotación disminuyen el 1,3% y aumentan el 3,6% a tipo de cambio constante, como consecuencia de una evolución plana en los negocios domésticos y el aumento del 6,7% en América en moneda local.

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

Los resultados por puesta en equivalencia se sitúan en 360 millones de euros, cifra inferior en un 6,1% a la del ejercicio precedente debido a que, de la aportación bruta de 797 millones (un 13,4% superior a los 702 millones de 2003), se ha percibido como dividendos una proporción superior (437 millones, un 36,9% más que en 2003). En el cuarto trimestre se ha realizado un cargo de 37 millones de euros para dejar a cero la aportación de BNL correspondiente al ejercicio.

La gestión de la cartera de participaciones ha aportado en 2004 unos beneficios por operaciones de Grupo de 592 millones de euros, con un aumento interanual del 7,0%. La operación más relevante en el ejercicio ha consistido en la venta de la participación en Banco Atlántico, que generó 218 millones de euros. Adicionalmente, las plusvalías originadas por las participaciones gestionadas en Banca Mayorista y Grandes Corporaciones Industriales se han elevado a 138 millones y 150 millones, respectivamente.

A saneamiento crediticio se han destinado 931 millones de euros, un 27,1% menos que los 1.277 millones dotados en el ejercicio 2003, importe que incorporaba 285 millones por el aumento de la cobertura del 50% al 75% de los riesgos con Argentina a efectos de riesgo-país así como otras provisiones relacionadas con este país con simultánea liberación de fondos especiales recogida en resultados extraordinarios. La mejora de los niveles de morosidad en el Grupo ha permitido reducir las dotaciones específicas y aumentar en cambio, hasta un total superior a 600 millones de euros, las dirigidas a la cobertura del fondo estadístico de insolvencias y de la provisión genérica (cuyo aumento es debido al crecimiento de la inversión crediticia).

A la amortización de fondos de comercio se han destinado 582 millones de euros en el ejercicio, cifra inferior a la de 2003, 639 millones, que incluía 119 millones (Bradesco y Gas Natural) que tuvieron carácter extraordinario. De la cifra dotada en 2004, 243 millones corresponden a la amortización del fondo de comercio de Bancomer, cuyo plazo de amortización se ha ampliado de 10 a 20 años, y 193 millones al de Banca Nazionale del Lavoro, de los que 145 millones corresponden a la cancelación anticipada de la totalidad del fondo de comercio de esta entidad realizada en el último trimestre del ejercicio.

En resultados extraordinarios netos, línea que totaliza -730 millones de euros, se han registrado en el cuarto trimestre -572 millones (-372 millones netos de impuestos) correspondientes al coste de las prejubilaciones de 1.372

empleados, que en ejercicios anteriores se cargaban contra reservas de acuerdo con la autorización concedida en su momento por el Banco de España.

Tras descontar la previsión para impuesto de sociedades, el beneficio neto asciende a 3.192 millones de euros, un 10,2% más que en el ejercicio 2003 (+15,4% a tipos constantes). De este importe, 390 millones de euros corresponden a intereses minoritarios, un 41,7% menos que en 2003 debido principalmente a la reducción de los minoritarios de Bancomer tras la oferta pública de adquisición realizada en el primer trimestre de 2004, así como al efecto tipo de cambio y a la disminución del coste de las acciones preferentes derivada de la amortización de emisiones antiguas y los tipos más bajos de las realizadas en el ejercicio.

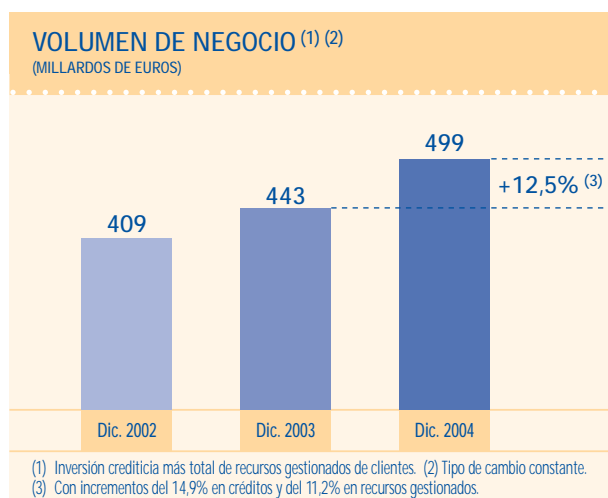
De esta forma, el beneficio atribuido al Grupo en 2004 asciende a 2.802 millones de euros, con un crecimiento del 25,8% sobre los 2.227 millones del ejercicio precedente, porcentaje que se eleva al 30,4% a tipos de cambio constantes. El beneficio por acción resultante es de 0,83 euros en comparación con 0,70 euros en 2003, equivalente a un incremento del 19,2% (menor que el registrado por el beneficio debido a la ampliación de capital de 1.999 millones de euros realizada en febrero de 2004).

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

Balance y actividad

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

El activo total se eleva al 31-12-04 a 311 millardos de euros, cifra un 8,3% superior a la registrada un año antes (+10,0%



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

Los créditos a clientes suponen 175 millardos de euros, un 13,9% más respecto de los 153 millardos del cierre de 2003 (14,9% a tipo de cambio constante). Es de subrayar que esta magnitud de negocio ha venido registrando tasas de variación interanual crecientes durante los ocho últimos trimestres.

En el cuarto trimestre de 2004 se han realizado dos operaciones de titulización de activos, una de 1.000 millones de euros de financiaciones de automóvil y otra, también de 1.000 millones de euros, de créditos a pequeñas y medianas empresas, que han supuesto su baja en el balance del Grupo y, junto con las realizadas en ejercicios anteriores por BBVA y BCL, elevan los saldos titulizados a cerca de 4.000 millones de euros. Si se consideran los mismos, las tasas de incremento de la inversión crediticia ascienden al 14,6% en euros y al 15,6% a tipos de cambio constante.

Los créditos a otros sectores residentes ascienden a 117 millardos, con un incremento interanual del 15,0% (16,2% considerando los créditos titulizados), ritmo superior al 13,4% alcanzado en 2003 y al 8,9% de 2002. Los créditos con garantía real han seguido siendo el principal motor del crecimiento de esta rúbrica, al aumentar un

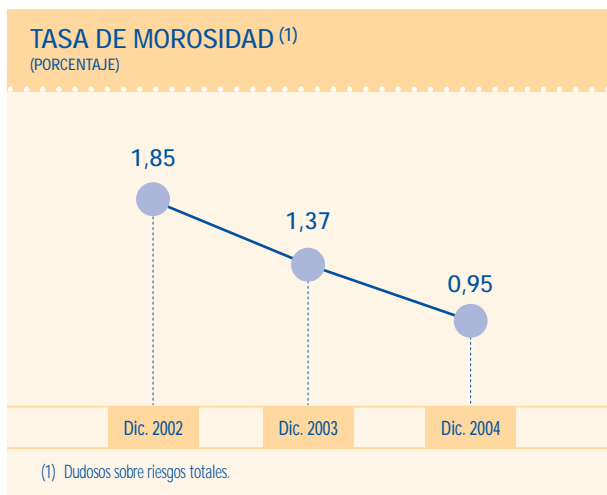
21,7% (22,3% con titulizados), debido al sostenido dinamismo de la financiación dirigida a la adquisición de vivienda. Asimismo, los arrendamientos financieros aumentan el 22,0%, el crédito comercial el 11,1% y los deudores a plazo cerca del 8% con titulaciones.

Los créditos a Administraciones Públicas se elevan a 15 millardos, con un aumento interanual del 15,3%, y los créditos a no residentes a 41 millardos, con crecimientos del 13,7% en euros y del 17,9% a tipo de cambio constante, que contrastan con el descenso experimentado en 2003, ya que, tras el crecimiento selectivo según países que había caracterizado los años anteriores, la mejor situación económica en Latinoamérica ha permitido un incremento más generalizado de la inversión crediticia en 2004.

Los importantes crecimientos de la inversión crediticia alcanzados en 2004 han sido compatibles con significativas mejoras en la calidad de los activos, ya que en el ejercicio los activos dudosos han disminuido un 31,9%, hasta 1.820 millones de euros, frente a los 2.673 millones del 31-12-03. Así, la tasa de mora, definida como riesgos dudosos (incluyendo riesgos de firma y excluyendo el grupo 5 de riesgo-país) sobre riesgos totales, se ha reducido hasta el 0,95% al cierre del ejercicio, desde el 1,37% del 31-12-03, acumulando ocho trimestres consecutivos de descensos. La tasa de mora crediticia ha bajado incluso en mayor proporción, hasta el 1,04%, desde el 1,74% de diciembre de 2003, y en España ha alcanzado un mínimo histórico del 0,55% al cierre de 2004 en el crédito a otros sectores residentes (0,72% al 31-12-03), manteniéndose por debajo de la media del sector.

En todas las áreas de negocio disminuyen los riesgos dudosos y aumentan los riesgos totales, con lo que la reducción de la tasa de mora es generalizada, hasta el 0,61% en Banca Minorista España y Portugal (0,85% al 31-12-03), el 0,19% en Banca Mayorista y de Inversiones (desde el 0,50%) y el 3,18% en América (desde el 4,46%), como consecuencia de mejores índices tanto en México (2,60% al cierre del ejercicio frente al 3,72% del 31-12-03) como en el conjunto del resto de bancos de la región.

Dado que la mencionada reducción de los riesgos dudosos ha estado acompañada de un incremento de los fondos de provisión, principalmente por el mayor importe de las provisiones genérica y estadística, la tasa de cobertura se ha elevado hasta el 247,2% al cierre del ejercicio, desde el 184,9% del 31-12-03.

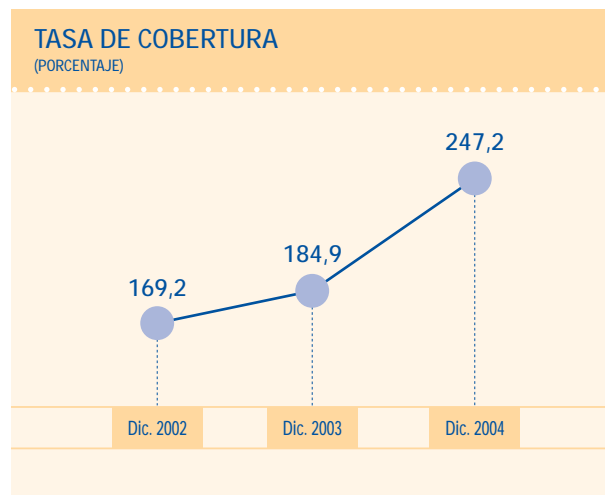


El total de recursos de clientes gestionados por el Grupo BBVA asciende a 324 millardos de euros al cierre del ejercicio 2004, lo que supone un crecimiento del 9,5% sobre los 296 millardos de euros del 31-12-03, que se eleva al 11,2% a tipo de cambio constante. Ambas tasas superan las que se registraron en 2003 (2,3% a tipos corrientes y 8,4% a tipos constantes). Si en el ejercicio 2003 el crecimiento de los recursos se había concentrado especialmente en las modalidades fuera de balance, en 2004 la evolución ha sido más equilibrada, con un mayor incremento de los depósitos debido a la recuperación de las imposiciones a plazo.

Los recursos en balance representan 199,5 millardos de euros, un 9,1% más que al cierre de 2003 (10,9% a tipos constantes). En el mercado doméstico, los débitos a otros sectores residentes ascienden a 72 millardos de euros, un 9,8% por encima del cierre de 2003, ejercicio en el que el aumento fue del 2,6%. Dentro de ellos, los depósitos (magnitud que excluye las cesiones temporales de activos) crecen el 8,7% hasta 59 millardos (+3,9% en 2003), con aumentos del 7,2% en cuentas corrientes y de ahorro y del 11,8% en imposiciones a plazo. El agregado formado por los depósitos y los fondos de inversión y pensiones experimenta un crecimiento interanual del 10,6% (7,3% en 2003).

Los débitos a no residentes suponen 70 millardos de euros, con aumentos interanuales del 4,2% en euros y el 8,7% a tipos constantes, superando las tasas registradas en 2003 (-8,3% y +6,0% respectivamente), mientras que los débitos a Administraciones Públicas se sitúan en 5 millardos de euros, importe afectado por el menor saldo adjudicado en la subasta de liquidez del Tesoro respecto a la cifra del 31-12-03.

Por último, los débitos representados por valores negociables crecen un 28,9% hasta 44 millardos de euros



(destacando el aumento en un 63,0% de los títulos hipotecarios) y los pasivos subordinados un 9,6% hasta 8 millardos.

Los recursos de clientes fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) gestionados por el Grupo se elevan al 31-12-04 a 124,5 millardos de euros, con un incremento interanual del 10,1% superior, al igual que en todas las rúbricas de negocio relevantes, al crecimiento del 3,9% del ejercicio anterior.

Más de la mitad de este volumen de recursos, 69 millardos de euros, corresponden a España, con un aumento interanual del 13,9%. De ellos, los fondos de inversión ascienden a 42,2 millardos, un 13,3% más, al crecer los fondos de inversión mobiliarios un 12,0% y duplicar su patrimonio el fondo inmobiliario BBVA Propiedad. Los fondos de pensiones se elevan a 13,5 millardos (+10,6%), destacando el aumento del 14,2% en planes individuales gracias a los Planes BBVA Protección y, en planes de empleo, la adjudicación del concurso para la gestión y depósito del plan de pensiones de los empleados de la Administración General del Estado, que será el mayor en número de partícipes (530.000). Por su parte, las carteras de clientes administradas suponen los restantes 13,3 millardos de euros, tras crecer el 19,3%.

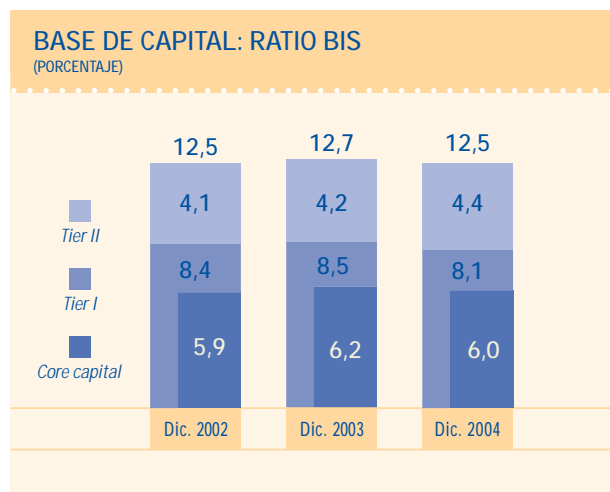
Los recursos fuera de balance correspondientes al resto de países en los que opera el Grupo se sitúan en 55,5 millardos de euros, con aumentos interanuales del 5,7% en euros corrientes y el 8,9% a tipos de cambio constantes. De ellos, 28 millardos de euros son fondos de pensiones, 18,7 millardos carteras gestionadas de clientes y 8,8 millardos fondos de inversión.

Base de capital

A 31 de diciembre de 2004, la base de capital del Grupo BBVA se eleva a 22.647 millones de euros de acuerdo con los criterios del Banco Internacional de Pagos (BIS), cifra un 4,9% superior a la del 31-12-03 y que supone un excedente de 8.157 millones de euros sobre los recursos propios requeridos por la citada norma. El *core capital* asciende a 10.910 millones de euros y representa un 6,0% de los activos ponderados por riesgo, alcanzando por tanto el objetivo establecido para el ejercicio, en tanto que los recursos incluidos en el Tier I representan un 8,1% y el ratio BIS se sitúa en el 12,5%.

Durante el ejercicio 2004, la adquisición de los minoritarios de Bancomer y el incremento del negocio (los activos ponderados por riesgo han aumentado un 6,5%) han sido fuente de nuevos requerimientos de capital, cubiertos con la ampliación de capital de 1.999 millones de euros y el beneficio atribuido generado.

Con el fin de optimizar la estructura y coste de la base de capital, por una parte, se han amortizado participaciones preferentes de BBVA International Ltd. en junio (700 millones de euros de la serie B, con cupón del 6,24%) y diciembre (1.000 millones de euros de la serie C, con cupón del 5,76%) y, por otra, se han realizado dos emisiones de participaciones preferentes de BBVA Capital Finance, filial 100% del Grupo y con sede en España, de 500 millones de euros en junio y de 1.125 millones de euros en diciembre, siendo distribuidas ambas a través de la red comercial del Banco. Con estas operaciones, el peso de las participaciones preferentes sobre los recursos propios básicos se ha reducido en 1,2 puntos, hasta el 25,8%.



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

La acción BBVA

En el ejercicio 2004, los mercados internacionales de valores han confirmado la recuperación iniciada a lo largo de 2003, destacando el buen comportamiento del mercado bursátil en España.

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

En el ejercicio se han negociado en el mercado continuo 9.040 millones de acciones BBVA, un 11,5% más que en 2003, lo que supone un 266,6% del capital social. El volumen medio diario de acciones negociadas ha sido de 36 millones de títulos, un 1,06% del capital del Banco, lo que representa un efectivo medio diario de 403 millones de euros, un 35,4% superior al registrado el año anterior.

En cuanto a la remuneración al accionista, con cargo a los resultados del ejercicio 2004 se han distribuido tres dividendos a cuenta de 0,10 euros por acción cada uno, abonados en los meses de julio y octubre de 2004 y enero de 2005. Si se añade el dividendo complementario por importe de 0,142 euros por acción, cuya aprobación se propone a la Junta General, el dividendo total que percibirán los accionistas con cargo a los resultados de 2004 asciende a 0,442 euros por acción, lo que supone un incremento del 15,1% sobre los 0,384 euros distribuidos con cargo al ejercicio 2003. Con ello, el *pay-out* se sitúa en el 53,5% y la rentabilidad por dividendo, calculada sobre la cotización del cierre del ejercicio, en el 3,39%.

Resultados

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS

(MILLONES DE EUROS)

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

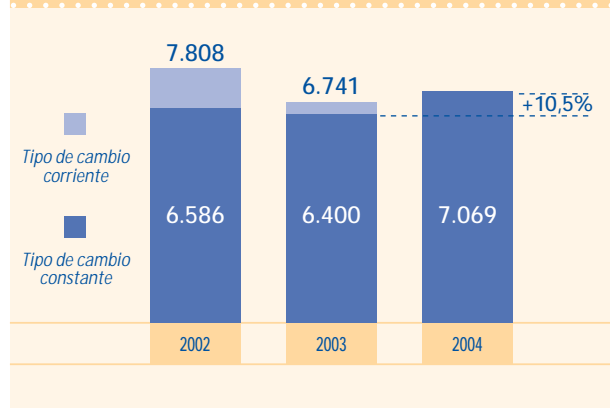
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS: EVOLUCIÓN TRIMESTRAL								
(MILLONES DE EUROS)								
	2004		2003		4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.				
Productos financieros	3.294	3.129	3.111	2.932	2.994	2.978	3.190	3.375
Costes financieros	(1.667)	(1.526)	(1.516)	(1.392)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

ESTRUCTURA DE RENDIMIENTOS Y COSTES

	4º Trim. 04		3º Trim. 04		2º Trim. 04		1º Trim. 04	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Entidades de crédito	8,2	4,45	8,6	3,90	10,2	3,76	10,3	3,60
• Euros	3,5	2,28	3,2	2,01	4,3	2,13	4,4	1,74
• Moneda extranjera	4,7	6,06	5,4	5,02	5,9	4,94	5,9	4,99
Inversión crediticia	56,1	4,88	55,0	4,79	52,6	4,88	53,0	4,88
• Euros	45,2	3,90	44,0	3,87	42,1	4,01	42,2	4,15
- Residentes	42,3	4,00	41,0	4,00	39,0	4,13	38,3	4,23
- Otros	2,9	2,39	3,0	2,20	3,1	2,52	3,9	3,40
• Moneda extranjera	10,9	8,97	11,0	8,46	10,5	8,35	10,8	7,71
Cartera de valores	26,5	5,16	27,3	4,50	28,7	4,99	28,6	4,50
• Cartera de renta fija	23,1	4,91	23,6	4,43	25,2	4,43	25,3	4,29
- Euros	14,6	3,21	15,5	2,98	16,1	2,89	15,3	2,95
- Moneda extranjera	8,5	7,82	8,1	7,22	9,1	7,15	10,0	6,34
• Cartera de renta variable	3,4	6,81	3,7	4,90	3,5	9,00	3,3	6,08
- Participaciones puesta en equivalencia	1,7	10,42	2,0	4,55	2,1	7,91	2,2	6,54
- Resto participaciones	1,7	3,18	1,7	5,30	1,4	10,67	1,1	5,19
Activos sin rendimientos	9,2	-	9,1	-	8,5	-	8,1	-
TOTAL ACTIVO	100,0	4,51	100,0	4,26	100,0	4,39	100,0	4,26
Entidades de crédito	21,5	2,80	22,6	2,58	22,3	2,81	21,0	2,81
• Euros	12,9	2,08	14,0	2,00	13,5	2,14	12,8	1,98
• Moneda extranjera	8,6	3,87	8,6	3,52	8,8	3,83	8,2	4,12
Recursos de clientes	63,7	2,35	62,8	2,11	63,3	2,04	64,2	1,99
• Débitos a clientes	47,5	2,13	47,3	1,94	48,7	1,85	50,0	1,79
- Euros	27,7	1,30	26,8	1,25	29,4	1,23	30,2	1,29
- Depósitos de residentes	19,6	1,12	18,7	1,06	18,2	1,06	18,8	1,14
- Otros	8,1	1,75	8,1	1,68	11,2	1,50	11,4	1,53
- Moneda extranjera	19,8	3,29	20,5	2,84	19,3	2,79	19,8	2,55
• Empréstitos y otros valores negociables	16,2	2,99	15,5	2,65	14,6	2,68	14,2	2,71
- Euros	15,0	2,80	14,2	2,44	13,2	2,47	12,7	2,54
- Moneda extranjera	1,2	5,56	1,3	4,84	1,4	4,71	1,5	4,18
Fondos propios	4,6	-	4,7	-	4,7	-	4,7	-
Otros pasivos sin costes	10,2	-	9,9	-	9,7	-	10,1	-
TOTAL PASIVO	100,0	2,16	100,0	1,99	100,0	1,99	100,0	1,93
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN/ATM		2,35		2,27		2,40		2,33

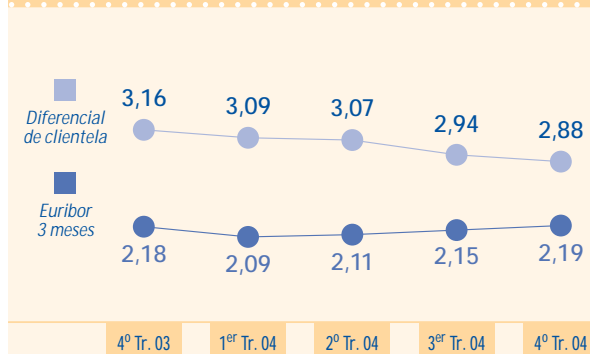
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

(MILLONES DE EUROS)

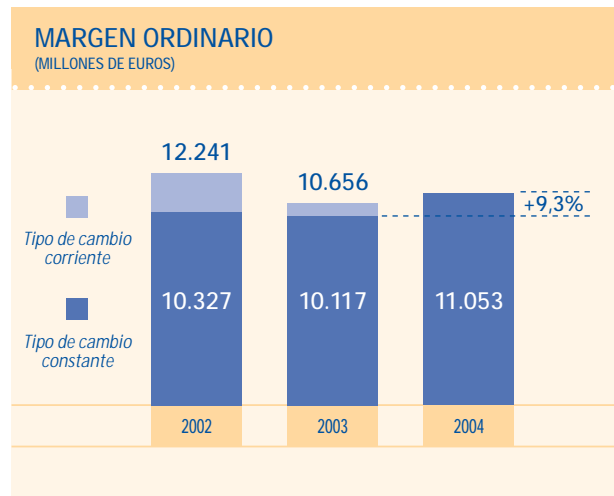
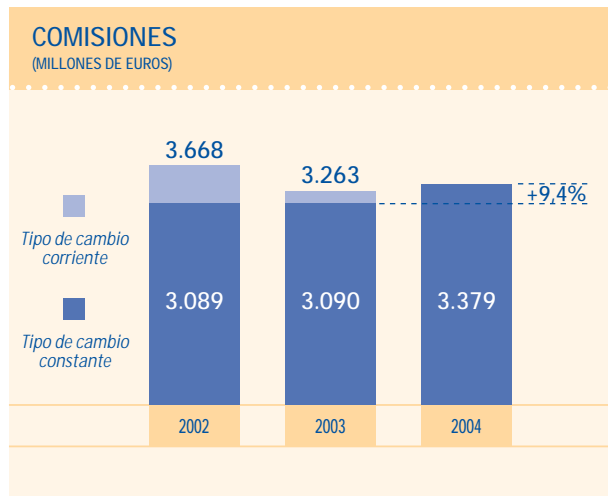


DIFERENCIAL DE CLIENTELA ⁽¹⁾ (RESIDENTES)

(PORCENTAJE)

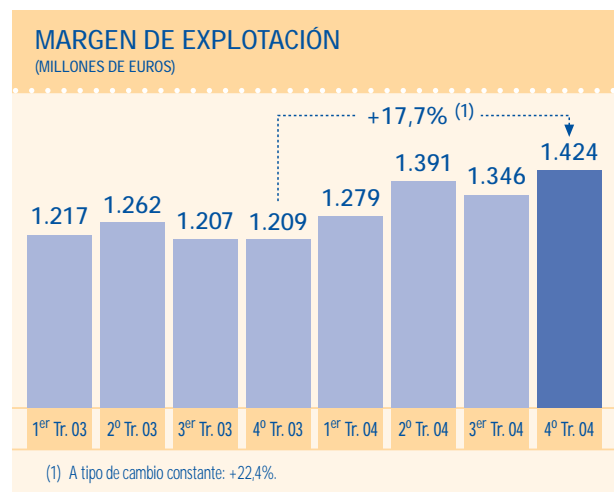
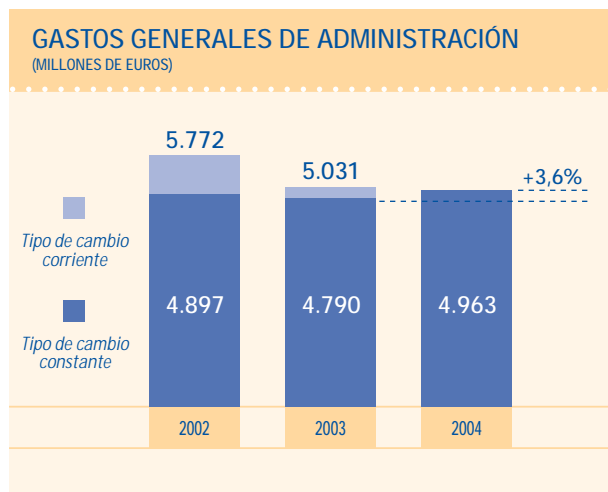


(1) Rendimiento de la inversión crediticia menos coste de los depósitos.



COMISIONES NETAS (MILLONES DE EUROS)

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

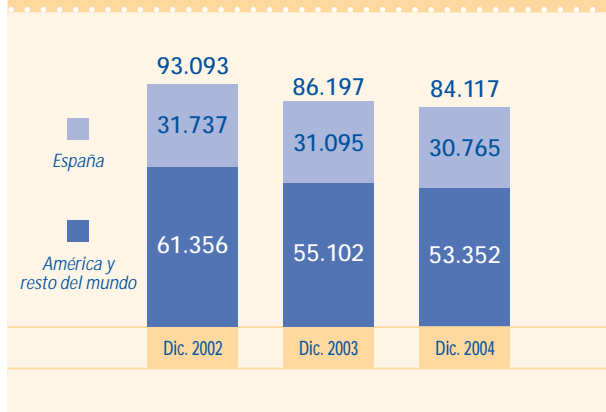


GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

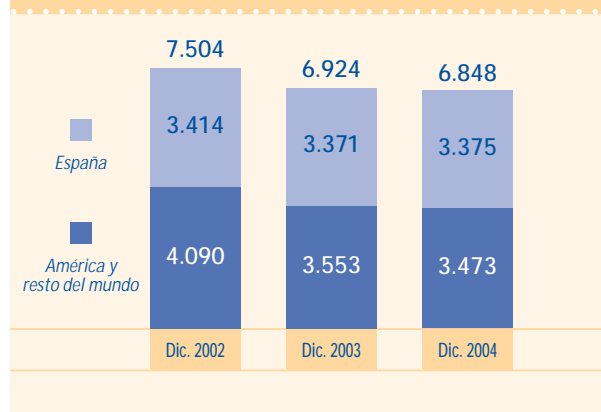
(MILLONES DE EUROS)

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

NÚMERO DE EMPLEADOS



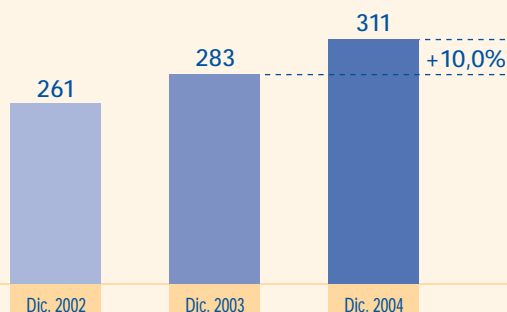
NÚMERO DE OFICINAS



Balance y actividad

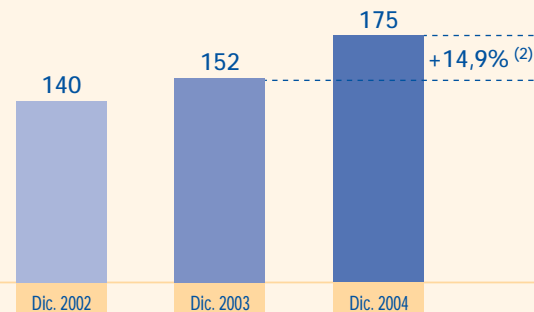
BALANES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS				
(MILLONES DE EUROS)				
	31-12-04	Δ%	31-12-03	30-09-04
Caja y depósitos en bancos centrales	10.122	24,8	8.110	8.757
Entidades de crédito	16.176	(22,6)	20.907	23.611
Créditos sobre clientes	170.248	14,4	148.827	165.558
Cartera de valores de renta fija	70.959	(1,3)	71.881	71.161
• Deudas del Estado	18.370	(3,0)	18.945	18.881
• Obligaciones y otros valores de renta fija	52.589	(0,7)	52.936	52.280
Cartera de valores de renta variable	12.620	29,6	9.740	9.782
• Por puesta en equivalencia	6.354	(4,4)	6.648	5.561
• Resto de participaciones	6.266	102,6	3.092	4.221
Fondo de comercio de consolidación	5.229	41,1	3.707	5.384
Activos materiales	3.782	(0,2)	3.790	3.830
Acciones propias	18	(72,2)	66	88
Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	3.821	5,8	3.611	3.525
Otros activos	18.097	9,6	16.511	18.637
TOTAL ACTIVO	311.072	8,3	287.150	310.333
Entidades de crédito	65.336	6,1	61.570	69.895
Recursos de clientes en balance	199.485	9,1	182.831	195.899
• Débitos a clientes	147.051	4,3	141.049	148.244
• Débitos representados por valores negociables	44.326	28,9	34.382	40.459
• Pasivos subordinados	8.108	9,6	7.400	7.196
Otros pasivos	20.533	6,2	19.342	19.932
Beneficios consolidados del ejercicio	3.192	10,2	2.897	2.351
Intereses minoritarios	4.435	(18,3)	5.426	4.366
Capital	1.662	6,1	1.566	1.662
Reservas	16.429	21,5	13.518	16.228
TOTAL PASIVO	311.072	8,3	287.150	310.333
Otros recursos gestionados de clientes	124.499	10,1	113.075	123.009
• Fondos de inversión	51.041	11,6	45.752	50.650
• Fondos de pensiones	41.490	3,7	40.016	41.140
• Carteras de clientes	31.968	17,1	27.307	31.219
Riesgos de firma	21.653	30,0	16.652	20.002
PROMEMORIA:				
Activos totales medios	303.250	8,6	279.245	302.041
Activos medios ponderados por riesgo	177.909	7,1	166.050	175.607
Fondos propios medios	14.044	16,4	12.069	13.978

ACTIVO TOTAL ⁽¹⁾ (MILLARDOS DE EUROS)



(1) Tipo de cambio constante.

CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (BRUTO) ⁽¹⁾ (MILLARDOS DE EUROS)



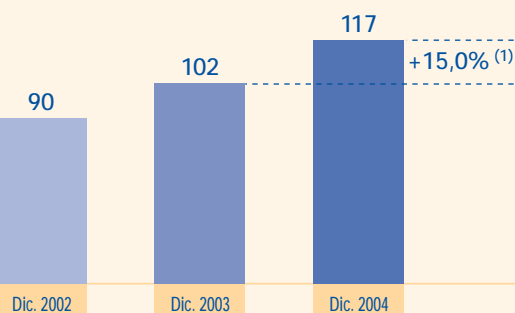
(1) Tipo de cambio constante.

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

CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (MILLONES DE EUROS)

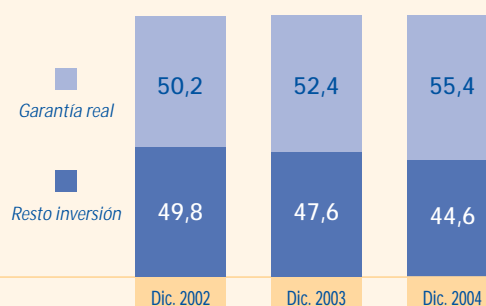
	31-12-04	Δ%	31-12-03	30-09-04
Administraciones Públicas	15.376	15,3	13.334	14.493
Otros sectores residentes	116.781	15,0	101.532	113.408
• Con garantía real	64.691	21,7	53.166	62.209
• Crédito comercial	9.231	11,1	8.309	8.022
• Otros deudores a plazo	34.937	5,2	33.222	35.827
• Deudores por tarjetas de crédito	1.067	(0,9)	1.076	1.003
• Otros deudores a la vista y varios	1.669	10,8	1.507	1.411
• Arrendamientos financieros	5.186	22,0	4.252	4.936
No residentes	40.638	13,7	35.732	40.214
• Con garantía real	12.300	17,4	10.473	11.995
• Otros créditos	28.338	12,2	25.259	28.219
Créditos dudosos	1.820	(31,9)	2.673	1.952
• Administraciones Públicas	107	54,6	69	85
• Otros sectores residentes	648	(11,6)	734	624
• No residentes	1.064	(43,1)	1.870	1.243
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (BRUTO)	174.615	13,9	153.271	170.067
Fondos de insolvencias	(4.367)	(1,7)	(4.444)	(4.509)
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	170.248	14,4	148.827	165.558

CRÉDITOS SOBRE CLIENTES CON OTROS SECTORES RESIDENTES (BRUTO) (MILLARDOS DE EUROS)



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

COMPOSICIÓN DE LA INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA CON OTROS SECTORES RESIDENTES (PORCENTAJE)



EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS

(MILLONES DE EUROS)

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

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

GESTIÓN DEL RIESGO

(MILLONES DE EUROS)

	31-12-04	Δ%	31-12-03	30-09-04
RIESGOS TOTALES ⁽¹⁾				
Riesgos dudosos	1.856	(20,0)	2.320	2.002
Riesgos totales	196.258	15,8	169.466	190.044
Fondos de cobertura	4.587	6,9	4.290	4.721
Tasa de morosidad (%)	0,95		1,37	1,05
Tasa de cobertura (%)	247,2		184,9	235,8
RIESGO CREDITICIO				
Tasa de morosidad (%)	1,04		1,74	1,15
Tasa de cobertura (%)	240,0		166,3	231,0
Tasa de cobertura con garantías reales (%)	263,3		184,2	253,9
PROMEMORIA:				
Activos adjudicados	324	(13,3)	373	365
Fondos para adjudicaciones	167	(17,3)	202	189
Cobertura (%)	51,7		54,2	51,9

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

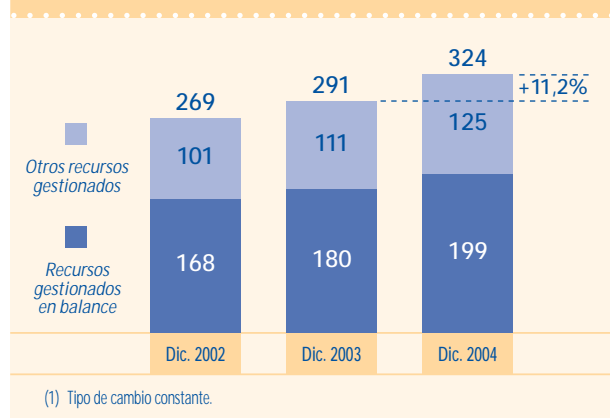
RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES

(MILLONES DE EUROS)

	31-12-04	Δ%	31-12-03	30-09-04
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	199.485	9,1	182.831	195.899
DÉBITOS A CLIENTES	147.051	4,3	141.049	148.244
Administraciones Públicas	4.850	(40,2)	8.115	6.738
Otros sectores residentes	72.372	9,8	65.917	71.103
• Cuentas corrientes	21.441	7,9	19.874	21.580
• Cuentas de ahorro	18.236	6,4	17.144	17.446
• Imposiciones a plazo	19.532	11,8	17.466	18.579
• Cesión temporal de activos	13.163	15,1	11.433	13.498
No residentes	69.829	4,2	67.017	70.403
• Cuentas corrientes y de ahorro	25.812	5,2	24.536	25.653
• Imposiciones a plazo	39.962	5,9	37.747	39.879
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	4.055	(14,3)	4.734	4.871
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	44.326	28,9	34.382	40.459
Títulos hipotecarios	19.143	63,0	11.741	16.229
Otros valores negociables	25.183	11,2	22.641	24.230
PASIVOS SUBORDINADOS	8.108	9,6	7.400	7.196
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	124.499	10,1	113.075	123.009
Fondos de inversión	51.041	11,6	45.752	50.650
Fondos de pensiones	41.490	3,7	40.016	41.140
Carteras de clientes	31.968	17,1	27.307	31.219
TOTAL DE RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	323.984	9,5	295.905	318.908

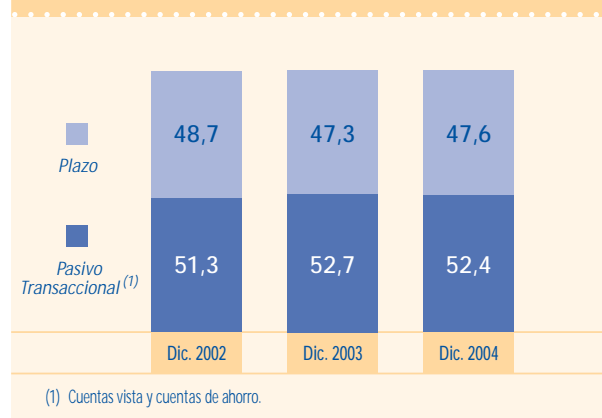
RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES ⁽¹⁾

(MILLARDOS DE EUROS)



ESTRUCTURA DE LOS DEPÓSITOS DE CLIENTES

(PORCENTAJE)



OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES				
<small>(MILLONES DE EUROS)</small>				
	31-12-04	Δ%	31-12-03	30-09-04
ESPAÑA	69.006	13,9	60.596	66.785
FONDOS DE INVERSIÓN	42.212	13,3	37.245	41.613
Fondos de inversión mobiliarios	41.070	12,0	36.673	40.625
• Fondos monetarios	12.019	12,7	10.666	11.956
• Renta fija	13.592	22,9	11.057	13.140
De los que: Renta fija garantizados	7.963	42,0	5.609	7.427
• Mixtos	2.444	2,1	2.393	2.668
De los que: Fondos internacionales	1.832	(19,9)	2.288	1.954
• Renta variable	12.606	4,9	12.019	12.548
De los que: Renta variable garantizados	9.606	7,2	8.957	9.601
Fondos internacionales	1.961	(19,2)	2.426	1.997
• Globales	409	(24,1)	538	313
Fondos de inversión inmobiliarios	1.142	99,7	572	988
FONDOS DE PENSIONES	13.501	10,6	12.208	12.644
Planes de pensiones individuales	7.320	14,2	6.413	6.667
Fondos de empleo y asociados	6.181	6,7	5.795	5.977
CARTERAS DE CLIENTES	13.293	19,3	11.143	12.528
RESTO DEL MUNDO	55.493	5,7	52.479	56.224
Fondos de inversión	8.829	3,8	8.507	9.037
Fondos de pensiones	27.989	0,7	27.808	28.496
Carteras de clientes	18.675	15,5	16.164	18.691
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	124.499	10,1	113.075	123.009

FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN				
<small>(MILLONES DE EUROS)</small>				
	31-12-04	Δ%	31-12-03	30-09-04
Por integración global y proporcional	4.436	67,3	2.651	4.355
• Bancos en América	3.848	96,2	1.961	3.755
• Gestoras de fondos de pensiones en América	379	(15,3)	447	382
• Otros	209	(13,9)	243	218
Por puesta en equivalencia	793	(24,9)	1.056	1.029
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	5.229	41,1	3.707	5.384

Base de capital

BASE DE CAPITAL (NORMATIVA BIS)			
(MILLONES DE EUROS)			
	31-12-04	30-09-04	31-12-03
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	14.708	14.620	14.392
Capital	1.662	1.662	1.566
Reservas ⁽¹⁾	12.432	12.527	9.731
Minoritarios	4.586	4.511	5.837
• Acciones preferentes	3.798	3.695	3.891
• Resto	788	816	1.946
Deducciones	(5.275)	(5.463)	(3.745)
Resultado atribuido	2.802	2.059	2.227
Dividendos	(1.499)	(676)	(1.224)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	7.939	7.237	7.192
Financiación subordinada	7.077	6.291	6.328
Reservas de revalorización y otros	1.713	1.631	1.590
Deducciones	(851)	(685)	(726)
BASE DE CAPITAL	22.647	21.857	21.584
Recursos propios mínimos (Normativa BIS)	14.490	14.597	13.602
EXCEDENTE DE RECURSOS	8.157	7.260	7.982
PROMEMORIA:			
Activos ponderados por riesgo	181.131	182.462	170.024
RATIO BIS (%)	12,5	12,0	12,7
CORE CAPITAL	6,0	6,0	6,2
TIER I (%)	8,1	8,0	8,5
TIER II (%)	4,4	4,0	4,2

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

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

La acción BBVA

LA ACCIÓN BBVA

	31-12-04	30-09-04	31-12-03
Nº de accionistas	1.081.020	1.117.771	1.158.887
Nº de acciones en circulación	3.390.852.043	3.390.852.043	3.195.852.043
Contratación media diaria (nº de acciones)	36.013.282	35.629.208	32.436.618
Contratación media diaria (millones de euros)	403,45	390,30	297,86
Cotización máxima (euros)	13,11	11,48	10,99
Cotización mínima (euros)	10,15	10,15	6,83
Cotización última (euros)	13,05	11,08	10,95
Valor contable por acción (euros)	4,59	4,62	3,88
Capitalización bursátil (millones de euros)	44.251	37.571	34.995

RATIOS BURSÁTILES

	31-12-04	30-09-04	31-12-03
Precio/Valor contable (veces)	2,8	2,4	2,8
PER (Precio/Beneficio; veces)	15,8	14,1	15,7
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %)	3,39	3,88	3,51

ÍNDICE DE COTIZACIÓN BURSÁTIL

(31-12-03=100)



Áreas de negocio

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

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

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

Por otra parte, y dentro de un proceso de mejora permanente de la información de gestión por áreas de negocio, se utilizan tasas de transferencia internas ajustadas a los plazos de vencimiento y de revisión de los tipos de los distintos activos y pasivos que configuran el balance de cada unidad.

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

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

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

En consecuencia, la composición de las áreas de negocio del Grupo es la siguiente:

- **Banca Minorista España y Portugal:** incluye los negocios minoristas, de gestión de activos y banca privada desarrollados por el Grupo en España y Portugal. Por consiguiente, aglutina los segmentos de clientes particulares y de pequeñas y medianas empresas en el mercado doméstico, el grupo Finanzia/Uno-e (dedicado al negocio de e-banking, a la financiación de ventas de productos de consumo, a la distribución de productos de tarjetas y a actividades de *renting*), BBVA Portugal, el negocio de Banca Privada, las gestoras de fondos de inversión y pensiones y los resultados vinculados al negocio asegurador.
- **Banca Mayorista y de Inversiones:** engloba los negocios que el Grupo realiza con grandes empresas e instituciones a través de la banca corporativa, tanto nacional como internacional, y de la banca de instituciones. Además, también incorpora los negocios de las salas de tesorería ubicadas en España, Europa y Nueva York, el negocio de distribución y originación de renta variable y la actividad de depositaria y custodia de valores, así como los negocios de proyectos empresariales e inmobiliarios que no se desarrollan a través de la participación del Grupo en grandes corporaciones.
- **América:** comprende la actividad y resultados de los bancos filiales del Grupo en Latinoamérica y de sus

sociedades participadas, incluidas las gestoras de pensiones y las compañías de seguros, así como el negocio de Banca Privada Internacional. Como se ha comentado previamente, las sociedades del Grupo en Argentina figuran también en esta área.

- **Actividades Corporativas:** recoge las participaciones en grandes corporaciones industriales y en entidades financieras, además de aquellas actividades y resulta-

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

APORTACIÓN DE LAS ÁREAS DE NEGOCIO AL BENEFICIO ATRIBUIDO (MILLONES DE EUROS)			
	2004	Δ%	2003
Banca Minorista España y Portugal	1.410	13,8	1.239
Banca Mayorista y de Inversiones	515	10,1	468
América	1.239	70,8	725
Actividades Corporativas	(363)	76,3	(206)
BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA	2.802	25,8	2.227

ROE Y EFICIENCIA (PORCENTAJE)				
	ROE		Ratio de eficiencia	
	2004	2003	2004	2003
Banca Minorista España y Portugal	32,0	30,9	41,8	44,7
Banca Mayorista y de Inversiones	23,1	23,0	29,9	31,7
América	27,8	22,2	42,1	45,5
GRUPO BBVA	20,0	18,4	44,9	47,2

Evolución de las áreas de negocio

Se exponen a continuación los aspectos más relevantes de la evolución de las áreas de negocio del Grupo BBVA en el ejercicio 2004.

Banca Minorista España y Portugal

En Banca Minorista el ejercicio 2004 se ha caracterizado por un sostenido aumento de los volúmenes de negocio y por una generación creciente de resultados. La combinación de un fuerte crecimiento de la inversión crediticia y de los recursos, la adecuada gestión de los precios, la positiva evolución de las comisiones y el descenso de los gastos han determinado un incremento del margen de explotación del 13,3% respecto del obtenido el año precedente. Esta favorable evolución se traslada hasta el beneficio atribuido, que crece el 13,8%.

La inversión crediticia ha crecido un 20% en el ejercicio (13,9% en 2003), con un comportamiento particularmente positivo en hipotecas de mercado (+25,3%), pero también en empresas y negocios (+19,7%) y préstamos al consumo (+16,2%). La cifra de dudosos cae un 14,3% y la tasa de mora se reduce hasta el 0,61%, claramente inferior a la del conjunto del sector.

En recursos totales gestionados (depósitos, fondos de inversión y de pensiones, básicamente) el crecimiento en el año ha sido del 10,1% (7,3% en 2003), equivalente a 10.591 millones de euros (7.122 millones en 2003). Los recursos estables (depósitos a plazo y fondos) registran un crecimiento interanual del 11,0%, mientras que en pasivo transaccional el aumento es del 7,9%. Es de destacar que el aumento del patrimonio gestionado por el Grupo en fondos de inversión mobiliarios se ha situado en el 12,0%, que compara favorablemente con el 11,0% registrado por el conjunto del sector. Con ello, se alcanza una cuota de mercado al 31-12-04 del 18,7% (con ganancia de 16 puntos básicos en el año).

El margen ordinario de Banca Minorista muestra en el ejercicio un aumento del 6,5%, con incrementos del 3,9% en el margen de intermediación y del 11,6% en las comisiones (+10,7% las derivadas de la gestión de fondos y +12,1% las restantes comisiones). Dado que los gastos de explotación caen un 0,5% respecto de 2003, la eficiencia mejora hasta el 41,8% y el margen de explotación supera al del año anterior en el citado 13,3%.

Aunque la tasa de mora del área ha registrado una nueva disminución, en 2004, se ha destinado a saneamiento crediticio un 17,8% más que el año anterior debido a la dotación genérica derivada del importante ritmo de crecimiento de la actividad y al fondo estadístico.

Con todo ello, el beneficio atribuido del área se sitúa en 1.410 millones de euros, con un aumento del 13,8%, y el ROE crece hasta el 32,0% (30,9% en 2003).

Banca Mayorista y de Inversiones

En 2004 esta área ha confirmado su capacidad de generación creciente de beneficios, al obtener un beneficio atribuido de 515 millones de euros, un 10,1% más que en 2003, año en el que a su vez creció un 22,5%.

La inversión crediticia del área experimenta un incremento interanual del 5,9% y del 9,3% excluida la actividad de mercados. El importante descenso de los dudosos conduce a una tasa de mora del 0,19% al 31-12-04, frente al 0,50% un año antes, al tiempo que aumenta la cobertura hasta el 723,4% desde el 233,8%. Por su parte, los recursos de clientes (depósitos y recursos fuera de balance) registran un crecimiento interanual del 14,1%.

El margen de intermediación crece un 10,0% sobre el ejercicio anterior y las comisiones un 24,0%, con lo que el margen básico aumenta el 12,9%. Los menores resultados de operaciones financieras, especialmente en las actividades de mercados, limitan al 3,9% el incremento del margen ordinario.

Este aumento de los ingresos, junto con la disminución de los gastos generales de administración en un 1,9%, supone una mejora de la eficiencia en 1,8 puntos hasta alcanzar el 29,9%. El margen de explotación aumenta un 7,2% en el ejercicio hasta 701 millones de euros.

La aportación bruta de las participaciones empresariales e inmobiliarias por puesta en equivalencia aumenta el 23,9% sobre el ejercicio 2003, si bien los resultados netos disminuyen por los mayores dividendos cobrados. La rotación de la cartera ha permitido que las rúbricas de resultados por operaciones de Grupo y extraordinarios netos aporten en conjunto 153 millones de euros, más del doble que en el ejercicio anterior.

En cambio, a saneamiento crediticio se destinan 214 millones de euros, un 50,1% más que en 2003 debido, principalmente, a las dotaciones a la provisión genérica y al fondo estadístico realizadas en Banca Corporativa Global al aumentar los volúmenes de límites comprometidos y los riesgos de firma, ya que las dotaciones específicas han disminuido por la citada menor morosidad.

El beneficio atribuido asciende a los citados 515 millones de euros y determina un ROE del 23,1%.

América

Los resultados del área de América en 2004 son especialmente positivos. El beneficio atribuido ha crecido un 70,8%, e incluso si se considera el beneficio neto –previo al efecto de la adquisición de los minoritarios de Bancomer–, el incremento es del 24,6%, a pesar de la depreciación

de las divisas frente al euro. Por primera vez en los últimos años, los crecimientos en moneda local tanto de los volúmenes de negocio como de todos los márgenes de la cuenta de resultados superan dicha depreciación, presentando todos ellos tasas de incremento positivas en euros corrientes.

La mejora del entorno económico en Latinoamérica ha permitido en 2004 la recuperación del crecimiento de la inversión crediticia gestionada por el conjunto de bancos del Grupo en la región (excluida la cartera hipotecaria histórica de Bancomer y los activos dudosos), que ha experimentado un crecimiento interanual del 22,8% (30,1% en monedas locales), centrado especialmente en las modalidades de tarjetas de crédito, consumo e hipotecario. Por su parte, los recursos de clientes (captación tradicional, repos colocados por la red y fondos de inversión) han aumentado el 5,1% (12,3% a tipos constantes).

Este aumento de los volúmenes de negocio, junto con un efecto precio, derivado de la evolución de los tipos de interés, variable según países pero favorable en el conjunto del área, determinan un aumento interanual del margen de intermediación en un 8,0% (22,8% a tipos constantes). Las comisiones aumentan un 9,5% a tipo de cambio constante, mientras que los resultados de operaciones financieras disminuyen debido al efecto negativo de las subidas de tipos de interés, especialmente en México, con lo que el margen ordinario crece el 2,5% en euros y el 15,4% a tipos constantes.

Los mayores ingresos y la moderación de los gastos de explotación (-5,1% en euros y +6,7% en moneda local) permiten un nuevo avance del ratio de eficiencia hasta el 42,1%, mejorando en 3,4 puntos el 45,5% de 2003, y que el margen de explotación alcance 2.500 millones de euros, con crecimientos del 11,6% y del 26,0% a tipos corrientes y constantes, respectivamente.

La mejora de la calidad del riesgo, con un descenso de la tasa de mora hasta el 3,18%, frente al 4,46% del 31-12-03, permite una disminución de las dotaciones a saneamiento crediticio, con lo que el beneficio neto aumenta el citado 24,6% (40,3% a tipos constantes) y, tras el efecto de la adquisición de los minoritarios de Bancomer, el beneficio atribuido se sitúa en 1.239 millones de euros (+70,8% en euros y +91,4% a tipos constantes), determinando un ROE del 27,8%, frente al 22,2% de 2003.

México aporta más del 60% de todos los márgenes de la cuenta de resultados del área. Los importantes crecimientos de negocio (37,6% la inversión gestionada y 11,4% los recursos de clientes en pesos) y el positivo efecto de la subida de los tipos de interés impulsan el incremento del margen de intermediación hasta el 10,3% en euros (26,8% en pesos). Este aumento y la moderada evolución de los

gastos determinan que el margen de explotación alcance 1.654 millones de euros (+11,2% y +27,9% a tipos corrientes y constantes, respectivamente), así como que el ratio de eficiencia mejore 3,1 puntos hasta el 39,1%. Con un menor volumen de saneamientos, el beneficio neto crece el 28,9% (48,2% en moneda local) y, al reducirse la parte del mismo correspondiente a minoritarios, el beneficio atribuido se eleva a 841 millones de euros, más del doble del obtenido en 2003.

Actividades Corporativas

Esta área engloba negocios de muy diferente naturaleza, las actividades y resultados de las unidades de apoyo, así como determinados conceptos no susceptibles de ser asignados a las restantes áreas de negocio del Grupo.

Entre los ingresos, destaca en el ejercicio el incremento de los resultados de operaciones financieras hasta 333 millones de euros, un 41,2% más, evolución que refleja la activa gestión tanto de la cartera estructural de riesgo de tipo de interés y de las posiciones para la cobertura del riesgo de tipo de cambio realizada por la unidad COAP, como de la cartera de participaciones desarrollada por la unidad de Grandes Corporaciones Industriales. Aumentan también hasta 197 millones los dividendos percibidos, básicamente de las compañías industriales participadas, así como los resultados netos por puesta en equivalencia, que alcanzan 268 millones de euros. En cambio, se reducen los beneficios por operaciones de Grupo, que incluyen en este ejercicio, como concepto de mayor importe, 218 millones por la venta de la participación en Banco Atlántico, frente a los 343 millones registrados en 2003 por la de Crédit Lyonnais. Esta área recoge también gastos de administración, amortizaciones y otros costes de explotación de las unidades centrales de carácter corporativo y aquellos que, por su naturaleza institucional, no se asignan a otras áreas, y que alcanzan en 2004 un importe similar al del ejercicio anterior.

A la amortización de fondos de comercio derivados de las participaciones industriales y financieras y de las inversiones del Grupo en sus filiales latinoamericanas se destinan en el ejercicio 579 millones de euros, frente a 637 millones en 2003, de los que 119 millones tuvieron carácter extraordinario (Bradesco y Gas Natural).

En esta área, se registra en resultados extraordinarios el coste de 572 millones de euros de las prejubilaciones efectuadas en 2004 (372 millones netos de impuestos).

Con todo ello, el área registra un resultado negativo de 363 millones de euros, frente a 206 millones del mismo signo en el ejercicio 2003.

Banca Minorista España y Portugal

CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

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

BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

	31-12-04			31-12-03			31-12-04			31-12-03		
	31-12-04	Δ%	31-12-03	31-12-04	Δ%	31-12-03	31-12-04	Δ%	31-12-04	Δ%	31-12-03	
Inversión crediticia	109.591	20,0	91.295	102.601	20,4	839	9,7					
Cartera de valores	579	8,1	535	14	52,9	28	(81,4)					
Activos líquidos	2.233	9,1	2.048	1.247	4,0	380	198,5					
Posiciones inter-áreas	18.585	9,5	16.975	17.243	11,4	933	(26,4)					
Inmovilizado	660	0,1	659	548	0,9	10	(0,8)					
Otros activos	1.059	9,3	969	535	2,1	130	105,8					
TOTAL ACTIVO/PASIVO	132.707	18,0	112.481	122.187	18,6	2.319	(2,6)					
Acreedores	54.197	4,4	51.888	50.288	4,6	1.277	(0,8)					
Empréstitos	6	-	6	-	-	-	-					
Fondos propios imputados	8.126	14,0	7.130	6.931	16,0	407	(25,0)					
• Fondos propios estrictos	4.707	14,1	4.125	3.998	16,0	240	(25,6)					
• Otros recursos computables	3.419	13,8	3.005	2.933	16,0	167	(24,2)					
Pasivos líquidos	4.262	22,6	3.477	32	29,4	1	(60,7)					
Posiciones inter-áreas	60.460	33,6	45.257	59.972	33,9	300	0,5					
Otros pasivos	5.656	19,8	4.723	4.964	19,2	335	34,1					
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES												
• Fondos de inversión	41.988	13,8	36.912	36.303	12,7	5.117	20,9					
• Fondos de pensiones	13.967	12,4	12.422	7.091	17,8	6.637	7,3					
• Carteras de clientes	8.768	21,8	7.199	1.224	70,7	7.544	16,4					

RATIOS RELEVANTES

(PORCENTAJE)

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

Banca Mayorista y de Inversiones

CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

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

BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

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

RATIOS RELEVANTES

(PORCENTAJE)

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

América

CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

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

BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

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

RATIOS RELEVANTES

(PORCENTAJE)

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

CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

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

BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

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

RATIOS RELEVANTES

(PORCENTAJE)

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

Actividades Corporativas

CUENTAS DE RESULTADOS			
(MILLONES DE EUROS)			
	2004	Δ%	2003
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	(91)	n.s.	4
Comisiones netas	(181)	63,6	(111)
MARGEN BÁSICO	(271)	154,4	(107)
Resultados de operaciones financieras	333	41,2	236
MARGEN ORDINARIO	61	(52,5)	129
Gastos de personal	(437)	(3,6)	(453)
Otros gastos administrativos	(39)	n.s.	37
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(476)	14,3	(416)
Amortizaciones	(135)	(12,0)	(153)
Otros productos y cargas de explotación	(4)	(84,0)	(24)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(553)	19,1	(464)
Resultados netos por puesta en equivalencia	268	17,6	228
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(579)	(9,1)	(637)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	404	(20,5)	508
Saneamiento crediticio neto	135	n.s.	(216)
Resultados extraordinarios netos y otros	(449)	n.s.	182
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	(774)	94,0	(399)
Impuesto sobre sociedades	475	60,2	296
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	(299)	191,6	(103)
Intereses minoritarios	(63)	(38,7)	(103)
BENEFICIO ATRIBUIDO	(363)	76,3	(206)

BALANCES			
(MILLONES DE EUROS)			
	31-12-04	Δ%	31-12-03
Inversión crediticia	(4.145)	72,9	(2.398)
Cartera de valores	29.700	1,1	29.386
Activos líquidos	(18.328)	14,4	(16.021)
Posiciones inter-áreas	19.951	143,2	8.205
Inmovilizado	1.512	(3,6)	1.569
Otros activos	11.369	63,7	6.947
TOTAL ACTIVO/PASIVO	40.059	44,7	27.688
Acreedores	(4.904)	10,2	(4.451)
Empréstitos	29.900	10,1	27.152
Fondos propios imputados	8.414	5,3	7.991
• Fondos propios estrictos	3.074	40,7	2.184
• Otros recursos computables	5.340	(8,0)	5.806
Pasivos líquidos	-	-	-
Posiciones inter-áreas	-	-	-
Otros pasivos	6.649	n.s.	(3.004)

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:

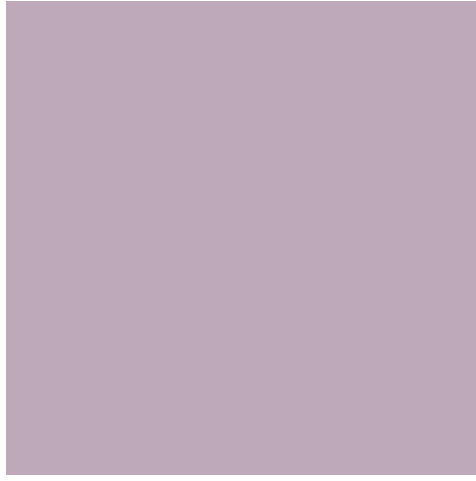
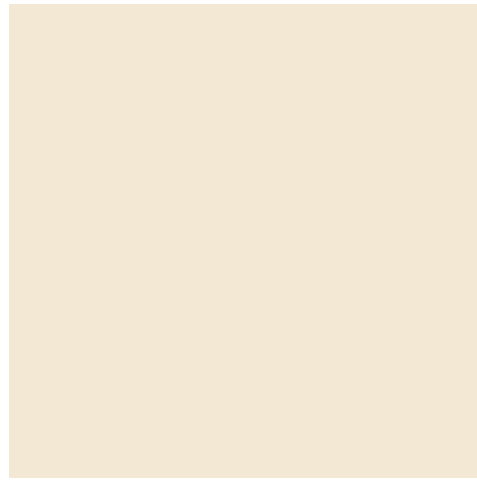
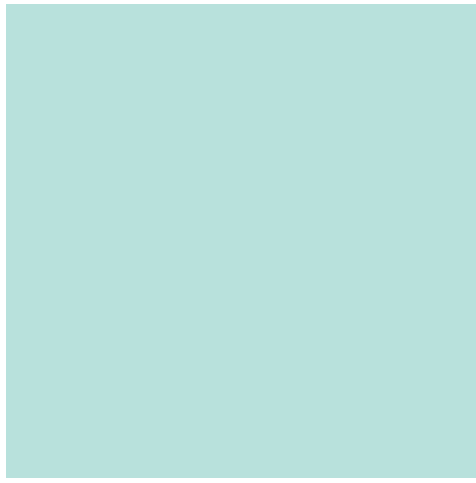
OFICINA DEL ACCIONISTA

- 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 • RESULTADOS 2004