

# ÁREAS DE NEGOCIO



- BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL
- BANCA MAYORISTA Y DE INVERSIONES
- AMÉRICA
- ACTIVIDADES CORPORATIVAS



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

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 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 ta-

sas ajustadas a los plazos de vencimiento y revisión de los tipos de interés de los distintos activos y pasivos que configuran el balance de cada unidad.

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

En cuanto a información por áreas, el nivel principal lo constituye la visión por negocios: Banca Minorista España y Portugal, Banca Mayorista y de Inversiones y Negocios América, que corresponde con el primer nivel de gestión del Grupo. 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 Global y Banca de Instituciones).
  - Mercados Globales y Distribución.
- **Negocios América:**
  - Bancos en 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 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, BBVA Portugal y la unidad de Depositaria.
- **Banca Mayorista y de Inversiones:** engloba los negocios que el Grupo realiza con grandes empresas e instituciones a través de la banca corporativa, tanto nacional como internacional, y de la banca de instituciones. Incorpora también los negocios de las salas de tesorería ubicadas en España, Europa y Nueva York, el negocio de distribución y originación de renta variable y la custodia de valores, así como los negocios de proyectos empresariales e inmobiliarios que no se desarrollan a través de la participación del Grupo en grandes corporaciones.
- **América:** comprende la actividad y resultados de los bancos del Grupo en América y de sus sociedades participadas, incluidas las gestoras de pensiones y las compañías de seguros, así como el negocio de banca privada internacional.
- **Actividades Corporativas:** recoge las participaciones en grandes corporaciones industriales y en entidades financieras, además de las actividades y resultados de las unidades de apoyo, como el COAP. 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.

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

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)

	2005	Δ%	2004
Banca Minorista España y Portugal	1.614	13,1	1.427
Banca Mayorista y de Inversiones	592	46,6	404
América	1.820	52,3	1.195
Actividades Corporativas	(219)	113,3	(102)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA</b>	<b>3.806</b>	<b>30,2</b>	<b>2.923</b>

#### ROE Y EFICIENCIA

(Porcentaje)

	ROE		Ratio de eficiencia con amortizaciones	
	2005	2004	2005	2004
Banca Minorista España y Portugal	32,1	32,5	43,3	45,6
Banca Mayorista y de Inversiones	25,9	17,7	29,7	33,2
América	33,8	26,1	46,4	48,7
<b>GRUPO BBVA</b>	<b>37,0</b>	<b>33,2</b>	<b>46,7</b>	<b>48,6</b>

## ● Banca Minorista España y Portugal



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



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

Con un enfoque global y de permanente innovación para dar una respuesta personalizada a la demanda de la clientela, el área integra tanto la distribución como el desarrollo y lanzamiento de nuevos productos y servicios. La plantilla asciende a 25.792 personas y la red de oficinas a 3.558, de las que 106 se ubican en Portugal.

El ejercicio 2005 se ha caracterizado por un crecimiento sostenido de los principales indicadores de la actividad y de los resultados del área. El dinamismo de la actividad comercial, la implementación de una política de precios congruente con un entorno de reducidos tipos de interés, el desarrollo de nuevas líneas de negocio y el control de los costes se han traducido en un incremento interanual del margen de explotación del 13,1% y en un avance de la eficiencia con amortizaciones superior a 2 puntos hasta el 43,3%. El referido comportamiento del margen de explotación constituye a su vez el motor del crecimiento del beneficio atribuido que, con un aumento del 13,1%, se sitúa en 1.614 millones de euros. El ROE del área se eleva al 32,1% en el ejercicio.

El perfil positivo de la parte alta de la cuenta de resultados viene determinado, en buena medida, por el comportamiento del margen de intermediación, cuyo nivel, 3.182 millones de euros, y su crecimiento del 5,6%, reflejan el sostenido aumento de la actividad comercial en los segmentos de particulares, empresas y negocios, así como la defensa de los diferenciales del crédito y de los recursos, en un contexto de elevada competencia.

La inversión crediticia del área se sitúa en 127.959 millones de euros al 31-12-05, tras registrar un crecimiento del 20,1%, apoyado en aumentos del 22,9% en la financiación de hipotecas de mercado (21,1% y 32,7% en créditos al comprador y al promotor, respectivamente), del 22,5% en empresas y negocios y del 8,5% en crédito al consumo.

**CUENTAS DE RESULTADOS**

(Millones de euros)

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

**INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN**

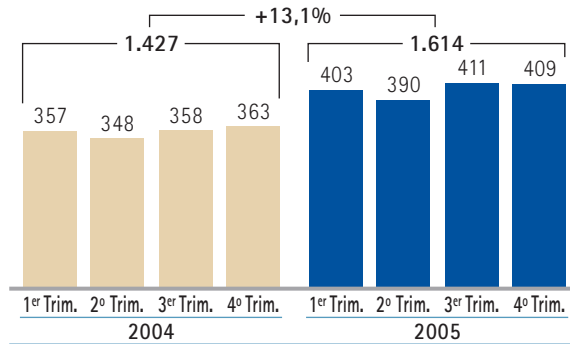
(Millones de euros y porcentajes)

	31-12-05		31-12-04	31-12-05		31-12-04	31-12-05		31-12-04
	Δ%	Δ%		Δ%	Δ%				
Créditos a la clientela <sup>(1)</sup>	127.959	20,1	106.510	123.210	20,0	102.672	1.355	62,0	837
Depósitos de la clientela	58.265	10,6	52.679	54.957	10,6	49.671	1.189	(6,5)	1.271
• Depósitos	58.157	10,6	52.596	54.898	10,7	49.608	1.140	(8,8)	1.251
• Cesiones temporales de activos	108	30,3	83	59	(5,0)	63	49	138,2	20
Recursos fuera de balance	61.636	10,6	55.719	47.588	10,1	43.217	13.034	11,0	11.740
• Fondos de inversión	46.232	10,1	41.988	39.691	9,2	36.342	5.842	14,2	5.117
• Fondos de pensiones	15.405	12,2	13.731	7.897	14,9	6.875	7.192	8,6	6.623
Otras colocaciones	7.153	1,1	7.076	6.619	0,7	6.576	534	6,8	500
Carteras de clientes	11.459	30,7	8.768	2.044	67,0	1.224	9.415	24,8	7.544
Fondos propios	8.192	10,4	7.422	7.159	14,9	6.232	267	(31,9)	392
• Fondos propios estrictos	5.208	9,9	4.741	4.552	14,3	3.984	166	(32,6)	247
• Otros recursos computables	2.984	11,3	2.682	2.607	16,0	2.248	101	(30,8)	145
Activos totales <sup>(2)</sup>	135.293	19,6	113.127	129.003	19,5	107.989	1.870	(6,7)	2.005
ROE (%)	32,1		32,5	33,5		34,5	46,7		51,5
Ratio de eficiencia (%)	41,4		43,4	42,1		43,9	28,4		29,6
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	43,3		45,6	44,0		46,1	29,9		31,1
Tasa de morosidad (%)	0,62		0,82	0,62		0,83	0,03		0,04
Tasa de cobertura (%)	315,7		249,1	315,4		248,8	n.s.		n.s.

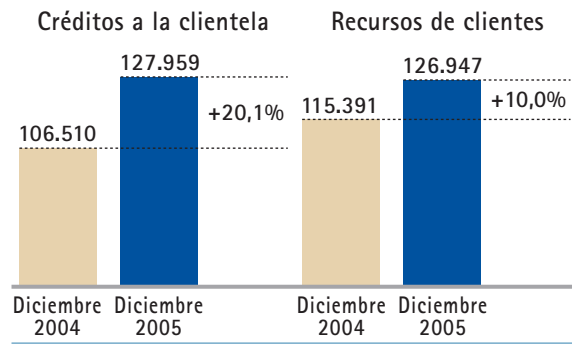
(1) Excluidos dudosos.

(2) Excluido Seguros.

Banca Minorista España y Portugal  
Beneficio atribuido (Millones de euros)



Banca Minorista España y Portugal  
(Millones de euros)



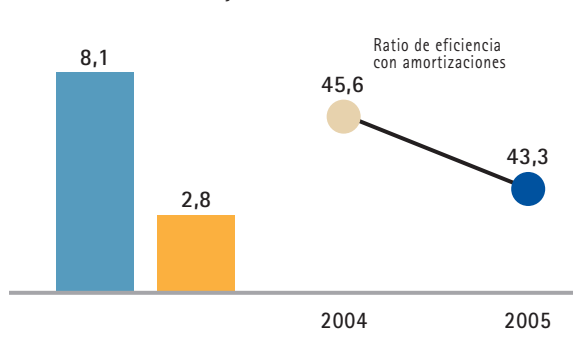
Los recursos totales gestionados por el área (depósitos, fondos de inversión y de pensiones y otros productos intermediados) se incrementan un 10,0% en el ejercicio y se sitúan al cierre del mismo en 126.947 millones de euros. Todas las modalidades evolucionan de forma positiva, aunque con mayores aumentos en la captación de ahorro estable, con crecimientos del 20,2% en depósitos a plazo (30,1% en productos de seguros financieros), 10,1% en fondos de inversión y 12,2% en pensiones. Junto a ello, el pasivo transaccional aumenta un 5,1%.

El aumento del negocio ha impulsado asimismo las comisiones hasta 1.602 millones de euros en el ejercicio, con un incremento del 8,5%. Las comisiones por servicios bancarios se incrementan un 12,1% (hasta 922 millones) y un 3,9% las de fondos de inversión y de pensiones (hasta 680 millones). Adicionalmente, el desarrollo y distribución de productos de seguro ha aportado 309 millones de euros, un 20,3% más que en 2004.

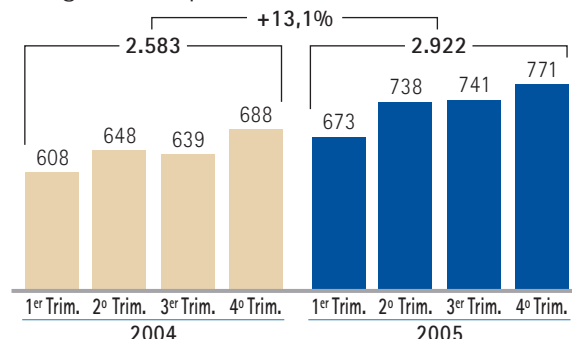
Los mayores márgenes de intermediación, comisiones y resultados del negocio asegurador determinan un aumento del 7,2% del margen básico, que se sitúa en 5.094 millones de euros. Adicionalmente, la distribución de productos de tesorería en el segmento de pymes y negocios ha elevado los resultados de operaciones financieras hasta 108 millones, cifra que casi duplica la de 2004. De este modo, el margen ordinario se incrementa un 8,3%, hasta 5.203 millones de euros. Por su parte, los costes (de personal, generales y amortizaciones netos de recuperaciones) aumentan el 2,8%, menos de la mitad que el margen ordinario, a pesar de haberse ampliado la red de distribución en 161 oficinas. Con ello, el ratio de eficiencia con amortizaciones mejora hasta el 43,3%, con un avance de 2,3 puntos sobre el 45,6% de 2004.

El margen de explotación obtenido por el área en 2005 se eleva a 2.922 millones de euros, un 13,1% más que en 2004. El saneamiento crediticio, 476 millones, y su aumento del 16,3%, se corresponden básicamente con provisiones genéricas que,

Banca Minorista España y Portugal  
Eficiencia (Porcentaje)



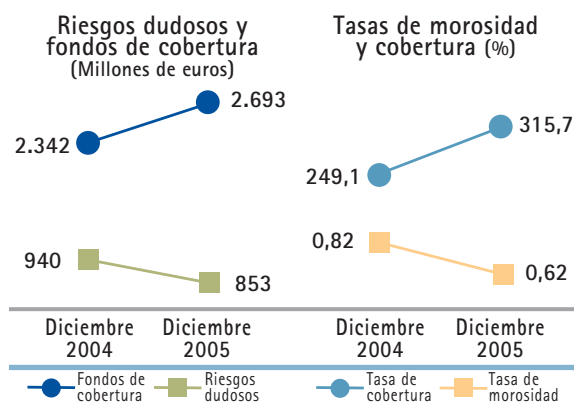
Banca Minorista España y Portugal  
Margen de explotación (Millones de euros)



■ Variación ingresos 2005/2004 ■ Variación gastos explotación con amortizaciones 2005/2004

manteniendo su nivel máximo a lo largo del ejercicio, aumentan en consonancia con el dinamismo de la actividad crediticia, mientras que las dotaciones específicas se mantienen reducidas como consecuencia de la mejora en la calidad de los activos. En efecto, a pesar del aumento de la inversión, los riesgos dudosos han disminuido un 9,3% en los últimos doce meses, con lo que la tasa de morosidad se reduce al 0,62%, frente al 0,82% del 31-12-04. La tasa de cobertura ha aumentado en el ejercicio hasta el 315,7% (249,1% al cierre de 2004).

#### Banca Minorista España y Portugal



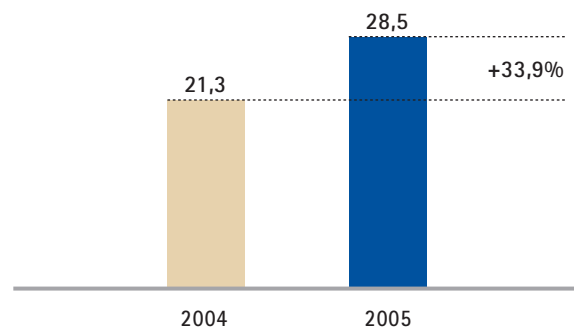
## ● SERVICIOS FINANCIEROS

El agregado formado por Servicios Financieros Personales, Comerciales y Especiales representa cerca del 90% de los resultados del área de Banca Minorista. En el ejercicio, el margen de explotación asciende a 2.611 millones de euros, un 12,5% más que en 2004, y el beneficio atribuido a 1.422 millones (+12,4%). La inversión crediticia y los recursos gestionados alcanzan 123.210 millones y 109.104 millones, respectivamente, con incrementos del 20,0% y 9,8%.

## ● SERVICIOS FINANCIEROS PERSONALES

Servicios Financieros Personales, el modelo de gestión de los clientes particulares en el que BBVA fue pionero en su formulación y lanzamiento hace tres años, ha registrado un aumento del 33,9% de la productividad comercial (número medio de productos vendidos por gestor) en relación con el ejercicio 2004, como consecuencia de una oferta que

#### Productividad comercial (Media mensual de productos vendidos por gestor)



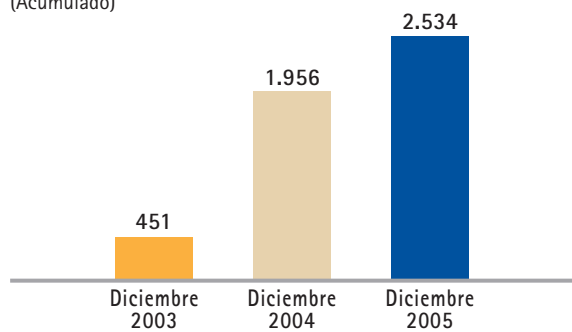
ha avanzado en el grado de personalización y asesoramiento, en los niveles de calidad y en la creación de valor para el cliente.

La creciente personalización de la oferta comercial constituye uno de los aspectos relevantes del ejercicio. En las modalidades crediticias, se ha innovado mediante el lanzamiento de nuevos productos y la flexibilización de otros ya existentes, con el doble objetivo de facilitar al cliente una mayor accesibilidad a la compra de viviendas y productos y servicios de consumo y, al tiempo, aumentar su vinculación con BBVA. En cuanto a la captación de recursos, hay que destacar el lanzamiento de las Cuentas Claras, con las que se ha abaratado la prestación de servicios de diversa índole (financieros, de asistencia jurídica, orientados al hogar, etc.). Asimismo, se ha potenciado la campaña del ahorro como instrumento de captación de pasivo transaccional y, en la captación de ahorro a plazo, se ha combinado la gestión de un catálogo estable con el lanzamiento de nuevos productos.

El mayor grado de asesoramiento, cuyo máximo exponente son las Carteras Gestionadas, es el otro eje de avance de Servicios Financieros Personales. Para ello, se ha seguido potenciando el papel del asesor financiero, con el desarrollo de un plan de formación exigente, que ha supuesto que, al 31-12-05, 2.534 gestores cuenten con el Certificado de European Financial Adviser (1.956 al cierre de 2004), poniendo además a su disposición nuevas herramientas, que incorporan avances en el conocimiento del perfil del cliente, así como en la planificación de las gestiones.

Adicionalmente, se ha seguido reforzando el papel de la oficina como referencia básica de los dife-

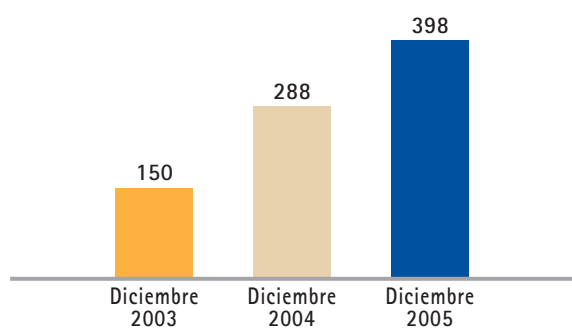
Número de gestores con  
Certificación EFPA  
(Acumulado)



rentes canales de distribución, mediante la apertura de 188 nuevos puntos de venta, de los que 148 se concentran en Madrid y la zona mediterránea, dos de las áreas geográficas con mayor expansión en España. Con ello y el programa de reordenación, con 31 integraciones en el ejercicio, Banca Comercial dispone, al 31-12-05, de una red de 3.337 oficinas, de las que 398, incluyendo las más relevantes, cuentan con estructuras adaptadas al nuevo modelo de negocio (288 en 2004).

Los canales alternativos han experimentando también un notable desarrollo en el año. Así, la unidad de Prescripción, con 395 gestores especializados en los mercados de consumo, hipotecario, negocios e intermediación de agentes, ha incrementado su facturación en un 22% hasta 5.494 millones de euros. En banca electrónica, la política se ha centrado en promover la mayor utilización por parte de los clientes de las funcionalidades de la banca por internet, así como en la incorporación de nuevos servicios al teléfono móvil, configurándolo como un nuevo canal.

Número de oficinas SFP's adaptadas al  
nuevo modelo



Los créditos a clientes han experimentado en el ejercicio un crecimiento del 18,7%, alcanzando un saldo superior a 76.000 millones de euros. La financiación hipotecaria aumenta un 22,8%, con una facturación de 24.576 millones, de los que 15.632 corresponden a crédito comprador. Adicionalmente, la financiación de más de 48.000 nuevas viviendas construidas ha incrementado la cartera crediticia de Banca Hipotecaria en un 31,1%. En crédito consumo, la formalización de nuevas operaciones ha sido en 2005 un 17,4% superior a la del año anterior, como consecuencia del lanzamiento sistemático de préstamos preconcedidos y personalizados con límite de crédito, la campaña de Credicoche con una oferta de precios en función del grado de vinculación, la financiación de la Quincena del Libretón por importe de 180 millones de euros, los préstamos de responsabilidad corporativa Nacimiento y Superación, la financiación de aportaciones a planes de pensiones y la campaña del Crédito Fácil.

En lo que se refiere a la captación de recursos, el pasivo transaccional se ha visto impulsado por las campañas del ahorro, en las que se ha sustituido la oferta única por promociones variadas, con la entrega de un millón de regalos y la captación de 2.620 millones de euros, así como por el lanzamiento de las Cuentas Claras.

En las modalidades de recursos estables, los depósitos a plazo aumentan en el ejercicio un 18,5% (+31,0% los seguros de ahorro) y los fondos de inversión y de pensiones un 9,2%. Con el catálogo estable de productos, estructurado en torno a los Depósitos Crecientes, los Planes Renta y las Carteras Gestionadas de fondos, se han captado cerca de 3.800 millones de euros. Adicionalmente, la capacidad de innovación se ha plasmado en la ampliación de dicho catálogo con los depósitos y fondos de inversión con mayor atractivo financiero para el cliente en cada momento. Así, la captación total mediante los nuevos productos comercializados (Depósito Doble, Depósito Bolsa Creciente 4-4-5, Depósito Triple 4% y los fondos BBVA Ranking Plus, BBVA Extra 5 Acciones, BBVA 100 Ibex positivo y BBVA Garantizado Top Dividendo) se acerca a 2.000 millones de euros. Por su parte, las suscripciones netas de fondos de pensiones individuales han aportado casi 700 millones de euros y se ha captado una cifra similar con la comercialización de seguros.

En conjunto, la captación global de las modalidades de ahorro a plazo se eleva en el año a 5.340 millones de euros, un 16,9% más que en 2004.

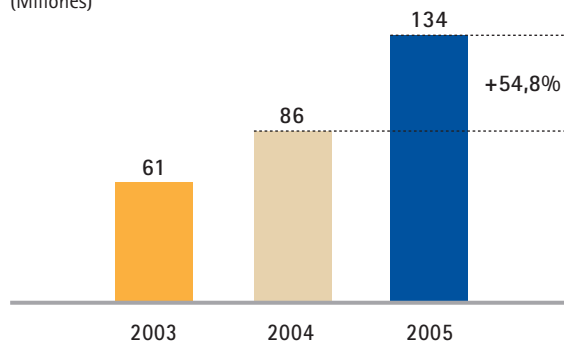
En 2005 se ha renovado íntegramente el catálogo de seguros tanto de vida como de hogar, sustituyendo en los primeros la amplia gama de productos existente anteriormente por uno modular en el que cliente construye su propio seguro. Adicionalmente, se ha consolidado el aseguramiento de los préstamos hipotecarios y de consumo, al haberse flexibilizado sus condiciones.

Merecen especial atención las políticas desarrolladas para atender a segmentos de clientes específicos, como inmigrantes, jóvenes, extranjeros europeos, tercera edad y colectivos que pertenecen a instituciones y asociaciones. Para el de inmigrantes, se lanzó el servicio de envío rápido de dinero (en sólo un año se han realizado casi 200.000 remesas, por un importe cercano a 80 millones de euros) y, posteriormente y adaptados a sus necesidades, el Crédito Fácil, con una facturación de 13 millones de euros, y las Cuentas Claras. En el caso de los jóvenes, destaca en 2005 el lanzamiento de una nueva cuenta vivienda y el rediseño de la hipoteca Blue Joven, que han reforzado el Programa Blue Joven como referencia del mercado, con más de 785.000 clientes. Para los extranjeros de origen europeo, se han lanzado los Servicios Hipotecarios No Residentes. Por último, cabe destacar los acuerdos alcanzados con AMPE (50.000 asociados), el Ministerio de Sanidad y Consumo (110.000 empleados) y Mugeju (47.000 mutualistas del Poder Judicial), para prestar servicios a sus asociados en condiciones preferentes.

En cuanto a medios de pago, la facturación en comercios ha aumentado un 12%, gracias a la venta de un mayor número de tarjetas de crédito y al fomento de su utilización para el pago de compras. El número de tarjetas en circulación asciende a 6,4 millones, de las que 3,3 son de crédito y, dentro de ellas, 1,1 millones corresponden a la tarjeta BBVA Visa Diez y su nueva modalidad Tarjeta Diez Fácil, que dispone de un programa de bonificaciones especiales para potenciar su uso directo en comercios y a la que se ha incorporado un *scoring* específico para simplificar el proceso de concesión.

Respecto a los canales alternativos, hay que resaltar que BBVANet ha aumentado en 2005 un

BBVANet. Transacciones realizadas (Millones)



54,8% el número de transacciones realizadas, hasta casi 134 millones, y se ha desarrollado una plataforma especial para mejorar las condiciones de seguridad en la utilización de estos servicios por internet. En banca móvil, complementando el modelo multicanal de BBVA, se han desarrollado servicios como el de alertas al móvil, por el que se facilita información de saldos, movimientos de cuentas, tarjetas y operaciones de bolsa. Por último, se ha incrementado el parque de autoservicios en 261 nuevas unidades, hasta totalizar 4.829 al 31-12-05, y se han mejorado y ampliado sus funcionalidades.

## ● SERVICIOS FINANCIEROS COMERCIALES

Esta unidad ha cerrado el ejercicio 2005, el primero tras su implantación a finales de 2004, con una fuerte progresión tanto en actividad como en resultados, consolidando el nuevo modelo de aproximación a los segmentos de pequeñas y medianas empresas, profesionales, autónomos, comercios y economías agrarias.

Los significativos crecimientos de las líneas de negocio de activo y pasivo han sido consecuencia del fortalecimiento de las capacidades de originación y distribución, con una oferta comercial consistente tanto en la distribución masiva de productos estándares como en la puesta en marcha de campañas dirigidas a colectivos profesionales específicos. Como ejemplo de distribución masiva, cabe citar las Ayudas Agrarias PAC 2005 (cereales y olivar), por las que se ha domiciliado un importe de 255 millones de euros, un 13% más que en 2004.

Asimismo, la implantación de Servicios Financieros Comerciales ha supuesto un proceso de transformación de las redes, con medidas como la aplicación de métodos de valoración de la productividad comercial, nuevos criterios de asignación de carteras de clientes, el desarrollo de herramientas de gestión específicas o la creación de una red formada por más de 200 gestores dedicados a obtener una mayor efectividad en la captación de clientes. Adicionalmente, se han realizado campañas dirigidas a la exploración de nuevos canales alternativos a la red de oficinas. Con todo ello, se han captado 146.000 clientes en 2005, reforzando así la posición de liderazgo de BBVA, con una cuota de penetración del 35,3% y del 15,1% como primer proveedor de servicios financieros en el ámbito de las pymes, como muestra el último informe publicado por FRS.

Al cierre de 2005, Servicios Financieros Comerciales dispone, por un lado, de la red de 213 oficinas de Banca de Empresas, unidad especializada en la actividad con pymes, que cuenta con cerca de 1.000 gestores, y, por otro, con 1.724 oficinas de Banca Comercial, con casi 3.000 especialistas en la gestión de comercios, autónomos y economías agrarias. Adicionalmente, el servicio BBVAnet Office de banca por internet ha tenido un crecimiento del número de transacciones del 32%.

La inversión crediticia de la unidad ha aumentado un 22% en el ejercicio, superando los 44.000 millones de euros al cierre del mismo y ganando peso en el conjunto de Banca Minorista hasta representar cerca del 35% del total. A ello han contribuido todas las líneas de negocio, destacando los aumentos de facturación del 14% en *leasing*, 23% en *factoring*, 26% en *renting* y 11% en *confirming*.

En la campaña ICO 2005, BBVA ha ocupado nuevamente la primera posición por volumen de fondos distribuidos con 844 millones de euros. En el negocio de medios de pago, y en el ámbito de emisión, se han lanzado tarjetas con servicios de valor para transportistas, profesionales y negocios con elevado uso del automóvil, como la Tarjeta BBVA Visa Premium, destacando, además, el aumento del 41% en las Tarjetas Iberia Empresa. Por otra parte, se han realizado diversas campañas en el ámbito de comercios con el objetivo de aumentar la venta cruzada, entre las que destaca el servicio

Multidivisa TPV, con el que se han captado más de 5.000 comercios, al haber facilitado la posibilidad de que el cliente pague en su divisa original. Asimismo, se ha extendido la dotación de terminales puntos de venta de valor añadido, como los terminales móviles y los terminales con conexión a líneas telefónicas ADSL. Con todo ello, ha crecido un 14% la facturación generada en el segmento de empresas.

La evolución de los recursos ha sido también positiva, destacando que casi se ha triplicado, hasta 1.292 millones de euros, el patrimonio de los fondos de inversión mobiliarios de renta fija BBVA Cash y BBVA Corto Plus Empresas comercializados en el colectivo de pymes para optimizar la gestión de su circulante. Asimismo, la venta de seguros ha experimentado un fuerte avance, con un volumen de primas emitidas de 17 millones de euros. A ello ha contribuido la Campaña 3x3, dirigida a nuevos clientes (oferta de tres productos a tres años de plazo y 3,3% de interés más 0,9% de comisión, con vinculación de seguros), mediante la cual se han contratado 23.500 operaciones, un 50% más que en la campaña realizada en 2004.

Por último, con el objetivo de desarrollar nuevas líneas de ingresos, ha aumentado de forma significativa la distribución de productos de tesorería en las dos redes de la unidad, consolidando unos resultados recurrentes por operaciones financieras que más que duplican los obtenidos en 2004.

---

## ● SERVICIOS FINANCIEROS ESPECIALES

---

Las principales líneas de negocio de Servicios Financieros Especiales son la financiación en punto de venta de autos y equipamiento, la gestión de flotas, el *renting* de equipos, la financiación al consumo, la gestión de medios de pago y la banca *on-line*. Su actividad se desarrolla en España, a través de Finanzia Banco de Crédito, Uno-e, BBVA Autorenting y BBVA Renting, así como en Portugal a través de BBVA Finanziamento. La plantilla se eleva a 900 empleados, la red de distribución a 38 oficinas (2 ubicadas en Portugal) y la base de clientela a 2,6 millones.

La cartera crediticia de la unidad asciende a 3.399 millones de euros, con un crecimiento del 23,3%, fruto de un aumento de la facturación del

18% hasta 3.067 millones, mientras que los recursos de clientes crecen un 27,1% hasta 1.408 millones de euros. El dinamismo de todas las líneas de negocio ha generado incrementos del 24,5% en el margen ordinario y del 24,9% en el margen de explotación, que alcanza 96 millones de euros y que, junto a la disminución del saneamiento crediticio en un 9,2%, al haberse reducido la tasa de morosidad hasta el 2,05%, ha conducido a un beneficio atribuido de 50 millones, un 87,2% más que en 2004.

En el negocio de automóvil gestionado por Finanzia, mediante acuerdos de colaboración con grandes distribuidores, fabricantes e importadores, la facturación asciende a 1.146 millones de euros, un 17,8% más que en 2004, incrementándose la inversión crediticia un 21% y aumentando la cuota de mercado hasta el 5,1% de penetración y el 10% en financiación de ventas. Asimismo, se ha implantado la formalización *on-line* de operaciones Finzianet, que ha contribuido a la mejora de la eficiencia.

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

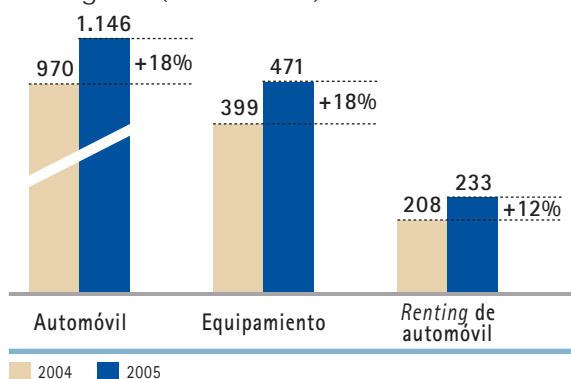
El *renting* de automóviles, a través de Finanzia Autorenting, ha registrado una facturación de 233 millones de euros y un volumen de inversión de 437 millones de euros, con incrementos del 12% y 23%, respectivamente, que sitúan la cuota de mercado en compras en un 10,3%, 140 puntos básicos más que en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

Uno-e, el banco *on-line* del Grupo, ha obtenido en 2005 un beneficio antes de impuestos de 12,6 millones de euros, destacando especialmente la generación de comisiones (13 millones), que ha permitido alcanzar un margen ordinario de 67 millones.

Los recursos de clientes gestionados o intermediados por Uno-e alcanzan 1.408 millones de euros, con un aumento interanual del 27,1%, como consecuencia del éxito de la campaña Depósito 8, un nuevo producto de ahorro lanzado en el último cuatrimestre del año, que ha triplicado los depósitos a plazo, y del crecimiento del 46,6% en fondos de inversión, resultado de distintas campañas y ofertas personalizadas, la potenciación del supermercado de fondos nacionales e internacionales y el asesoramiento ofrecido a clientes a través de Uno-e Personal. Por su parte, la cartera crediticia de la entidad ha aumentado en el año un 34%, hasta 705 millones de euros. En cuanto a la línea de banca asociada, se han desarrollado acuerdos con grandes clientes para la emisión de tarjetas privadas y la financiación de productos de consumo y pólizas de seguros, como el Plan Quieres de Iberdrola Servicios Financieros.

En el ejercicio se ha llevado a cabo un reposicionamiento del negocio de BBVA Finanziamento, que ha impulsado el crecimiento en las áreas de mayor rentabilidad. La inversión crediticia alcanza 316 millones de euros, con un crecimiento anual del 13,6%, destacando el aumento del 21,3% en la inversión en autos, que representa al 31-12-05 el 78% del volumen de inversión total. La facturación acumulada asciende a 182 millones de euros y la cuota de mercado en automóviles nuevos al 5,4%, 140 puntos básicos más que en 2004.

Finanzia. Facturación por líneas de negocio (Millones de euros)



## ● GESTIÓN DE ACTIVOS Y BANCA PRIVADA

Esta unidad realiza el diseño y la gestión de productos para su distribución por las diferentes redes del área, así como la gestión directa del segmento más alto de los clientes particulares a través de la red de 43 oficinas de Banca Personal y los cinco centros de BBVA Patrimonios. Su plantilla es de 687 personas.

Al cierre del ejercicio, el volumen de recursos de clientes (patrimonio de fondos de inversión y de

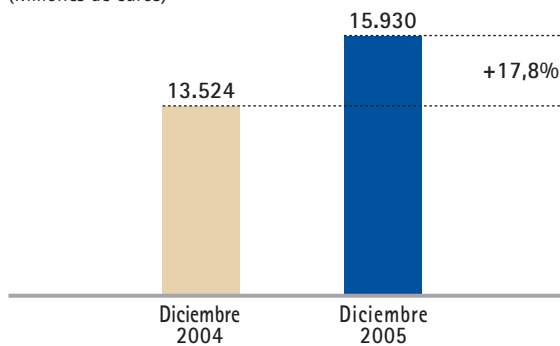
pensiones, así como los recursos gestionados por las unidades de banca privada) alcanza 73.058 millones de euros, un 12,3% más que el año anterior. El incremento de los ingresos por comisiones en un 9,2% constituye el factor determinante del crecimiento del 12,2% experimentado por el margen de explotación. El beneficio atribuido aumenta un 6,1% respecto de 2004 y se sitúa en 118 millones de euros.

El patrimonio total de fondos de inversión mobiliarios gestionados por BBVA en España se eleva a 44.507 millones de euros, tras una captación neta en el año de 1.960 millones que, como en 2004, vuelve a situar a BBVA Gestión como la mayor receptora de aportaciones del sistema. Ello es consecuencia, por un lado, de la positiva respuesta de la clientela a los nuevos productos ofertados (27 nuevos fondos en 2005, 22 de ellos garantizados y 10 de renta variable) y, por otro, del éxito alcanzado por las Carteras Gestionadas, producto con un elevado grado de asesoramiento al considerar variables como el perfil del cliente, el importe y el horizonte de la inversión. Desde su lanzamiento en marzo, este servicio ha sido suscrito por 24.171 clientes, que han confiado la gestión de un patrimonio total de 1.379 millones de euros. Por otra parte, el patrimonio del fondo de inversión inmobiliario asciende a 1.833 millones, un 60,5% más que al 31-12-04. Con ello, el patrimonio total de fondos de inversión gestionados por BBVA se eleva a 46.340 millones de euros, con un aumento del 9,8%.

En el negocio de pensiones en España, en el que BBVA mantiene un claro liderazgo con una cuota del 18,9%, el patrimonio gestionado al 31-12-05 es de 15.091 millones de euros, con un aumento interanual del 11,8%, de los que corresponden a planes individuales 8.395 millones, con un incremento del 14,7% tras consolidarse, por segundo año consecutivo, la buena acogida de los Planes Protección, y a planes de empleo y asociados 6.696 millones (+8,3%), manteniendo BBVA el liderazgo con una cuota de mercado del 22,7%.

BBVA se mantiene, asimismo, como la entidad gestora con mayor reconocimiento por S&P/Expansión. En concreto, en 2005 han sido premiados, en la categoría de renta fija euro, BBVA Plan Renta Fija, como mejor plan de pensiones a cinco años, y BBVA Duración como mejor fondo de inversión también a cinco años.

Banca Privada. Recursos gestionados  
(Millones de euros)



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

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

Por su parte, Banca Personal presta asesoramiento personalizado a 60.000 clientes del segmento medio-alto, gestionando unos recursos de 8.818 millones de euros (+12% sobre el 31-12-04),

6.654 directamente y el resto a través de BBVA Patrimonios. Su oferta de valor para el cliente se ha completado en 2005 con la comercialización de un amplio catálogo de fondos de las principales gestoras internacionales. Adicionalmente, ha ampliado su gestión descentralizada de las carteras, dotando a 29 oficinas de la aplicación Marea, con la que se gestionan 3.424 carteras por un importe de 1.437 millones de euros de Banca Personal y 1.827 carteras (213 millones de euros) de Banca Comercial.

## ● SEGUROS EUROPA

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

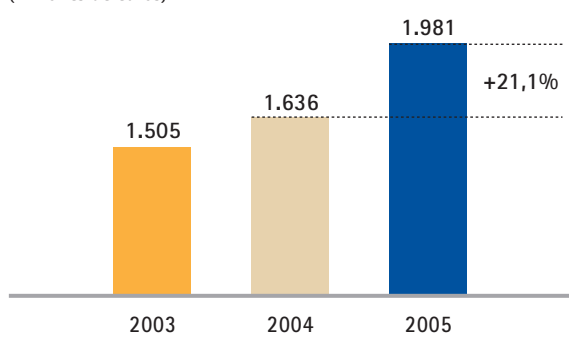
BBVA Seguros concentra los productos de vida, hogar, multirriesgo y construcción. La emisión total neta en 2005 se eleva a 1.823 millones de euros, con un aumento interanual del 21,2%, destacando los seguros de protección de pagos (+62,6% hasta

totalizar 228 millones en primas), las rentas aseguradas (+15,7% hasta 846 millones), los productos de hogar (+17,4% hasta 123 millones) y la previsión social colectiva (+24,6%). BBVA Seguros mantiene el liderazgo en el seguro de vida riesgo en el sector de bancaseguros y, al cierre del ejercicio, gestiona un volumen total de provisiones técnicas de 9.742 millones (+8,4%). Además de los seguros producidos, la unidad ha intermediado primas por importe de 158 millones de euros, con un crecimiento interanual del 19,9%.

Con el objetivo de lograr la plena integración en la red de oficinas, BBVA Seguros ha impulsado la implantación del Portal de Seguros, una herramienta que mejora los productos y circuitos, así como la capacidad de respuesta de los gestores de la red comercial en los procesos de contratación, reclamaciones y siniestros derivados de la comercialización de sus productos.

En el marco del proceso de innovación y avance en la personalización de la oferta comercial, se ha seguido ampliando el catálogo de productos a lo largo del año, destacando el lanzamiento en el cuarto trimestre de Seguros Personales BBVA, nueva gama de seguros de vida riesgo que sustituye los diversos productos existentes anteriormente por uno modular, con un esquema de precios muy transparente, que potencia las coberturas de supervivencia e incorpora, como novedad, la posibilidad de que el cliente personalice la póliza a su medida, pudiendo dar cobertura, además del fallecimiento, la invalidez o incapacidad permanente y absoluta por accidente, a enfermedades graves como el cáncer o el infarto de miocardio. Adicionalmente, ofrece la opción de devolución del 25% de la prima pagada a la fecha de vencimiento en caso de no haber utilizado ninguna de las coberturas.

Seguros Europa. Primas totales  
(Millones de euros)



## ● BBVA PORTUGAL

Esta unidad, que dispone de una red de 104 oficinas y de una plantilla de 746 empleados, ha concluido el Plan Director 2003-2005 con crecimientos significativos en actividad y beneficios y ganancias de cuota de mercado en áreas prioritarias, como el sector inmobiliario, el segmento de pymes y los fondos de inversión.

Su cartera crediticia se sitúa al cierre del ejercicio en 3.695 millones de euros y registra un aumento

del 17,3%. Con el lanzamiento de la Hipoteca Fácil y la actividad de financiación de promociones inmobiliarias, el crédito hipotecario ha sido la modalidad más dinámica, al presentar un incremento del 40,2%. Con ello, ha incrementado su cuota de mercado en el segmento de particulares en 22 puntos básicos y en 104 puntos básicos en el crédito promotor, en el que BBVA ha obtenido una cuota de viviendas financiadas sobre viviendas licenciadas del 3,34%, al formalizar operaciones por un importe de 404 millones de euros.

Los recursos gestionados, 3.375 millones de euros, crecen un 21,9%. Dentro de estos recursos, los fondos de inversión mobiliarios, cuyo patrimonio se eleva a 699 millones, aumentan un 32%, con cuotas del 34,0% y del 9,2% en fondos garantizados y en los fondos especiales de inversión, respectivamente. Este positivo comportamiento refleja el éxito en la comercialización de productos innova-

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

En cuanto a resultados, el aumento de las comisiones en un 27,2% (destacando las de fondos de inversión y de pensiones, seguros, gestión de patrimonios y mercados) y el control de los gastos de explotación (+2,3%) impulsan el margen de explotación hasta 25 millones de euros (+40,2%). Con menores necesidades de saneamiento crediticio (la tasa de morosidad ha descendido al 0,71%), el beneficio atribuido alcanza 10 millones de euros, frente a los 5 millones de 2004.

## Banca Mayorista y de Inversiones



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

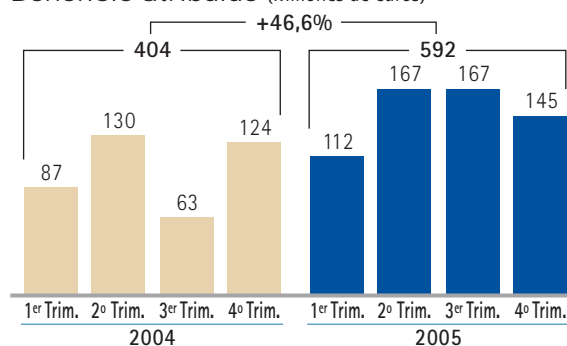


Banca Mayorista y de Inversiones comprende las unidades de Banca Corporativa Global, tanto en su actividad internacional como nacional, Banca de Instituciones y la unidad de Mercados Globales y Distribución con los negocios de las salas de tesorería ubicadas en Europa y Nueva York, la distribución de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

El objetivo del área consiste en ofrecer un servicio global a sus clientes: grandes empresas, instituciones públicas y privadas, entidades financieras e inversores institucionales. Banca Mayorista, que comprende Banca Corporativa Global y Banca de Instituciones, desarrolla un modelo de negocio de plena relación, según el cual cada cliente es atendido por un director de cuenta global que, apoyado por equipos de especialistas de producto, responde a las necesidades de asesoramiento y de servicios financieros del cliente a nivel mundial, así como a las necesidades específicas que pueda tener en un país o región determinados. Mercados Globales y Distribución, por su parte, sigue un modelo de negocio de carácter global y articulado también en torno al cliente, con un modelo de franquicia que persigue generar resultados recurrentes que doten de estabilidad a la cuenta de resultados.

La aplicación de estos principios en los últimos ejercicios ha permitido al Grupo BBVA alcanzar una sólida posición en estos negocios y se ha traducido en una creciente generación de resultados. De esta forma, en el ejercicio 2005 el área ha alcanzado un beneficio atribuido de 592 millones de euros, un 46,6% más que los 404 millones de 2004.

Banca Mayorista y de Inversiones  
Beneficio atribuido (Millones de euros)



## CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

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

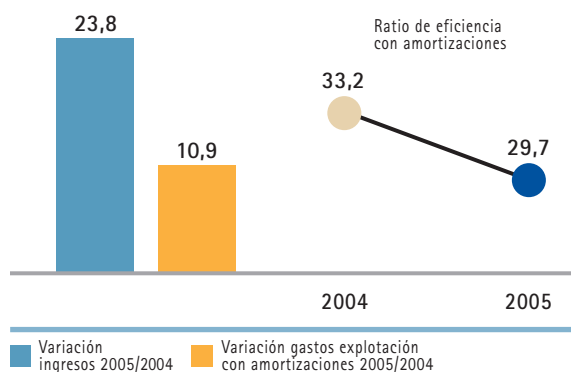
## INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

	31-12-05		31-12-04	31-12-05		31-12-04	31-12-05		31-12-04
	Δ%	Δ%		Δ%	Δ%				
Créditos a la clientela <sup>(1)</sup>	46.896	14,0	41.124	45.669	13,8	40.138	1.222	61,9	755
Depósitos de la clientela	56.535	15,9	48.773	23.905	14,5	20.881	32.617	16,9	27.890
• Depósitos	39.628	13,4	34.951	23.896	14,5	20.878	15.720	11,7	14.072
• Cesiones temporales de activos	16.907	22,3	13.822	10	148,7	4	16.897	22,3	13.818
Recursos fuera de balance	809	7,0	756	684	(6,9)	735	125	n.s.	21
• Fondos de inversión	806	7,1	753	681	(6,9)	732	125	n.s.	21
• Fondos de pensiones	3	(9,3)	3	3	(9,3)	3	-	-	-
Carteras de clientes	2.909	(35,7)	4.525	2.909	(35,7)	4.525	-	-	-
Fondos propios	3.555	2,8	3.459	2.500	13,1	2.210	461	(29,7)	656
• Fondos propios estrictos	2.258	2,8	2.196	1.600	13,1	1.414	292	(29,7)	415
• Otros recursos computables	1.296	2,6	1.263	901	13,1	796	169	(29,7)	241
Activos totales	166.667	12,6	148.019	57.692	8,5	53.183	119.232	12,6	105.906
ROE (%)	25,9		17,7	19,1		12,5	42,2		11,9
Ratio de eficiencia (%)	29,2		32,5	26,2		27,3	37,1		65,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	29,7		33,2	26,8		28,0	37,5		66,9
Tasa de morosidad (%)	0,18		0,30	0,20		0,32	-		-
Tasa de cobertura (%)	728,7		480,2	699,8		450,7	-		-

(1) Excluidos dudosos.

Banca Mayorista y de Inversiones  
Eficiencia (Porcentaje)

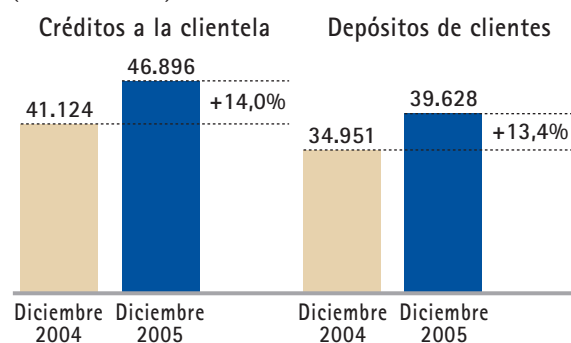


Con este significativo incremento del beneficio el ROE se eleva hasta el 25,9% (17,7% en 2004).

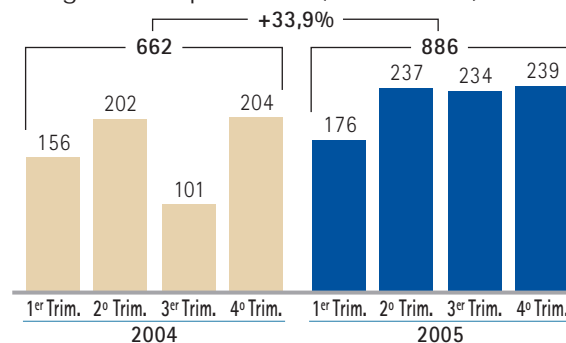
El margen ordinario, la magnitud más representativa de la evolución de los ingresos en los negocios mayoristas, se eleva a 1.136 millones de euros en 2005, un 24,4% más que en 2004. Destaca el crecimiento de las comisiones en un 19,2% (con aumentos significativos tanto en Mercados como en Banca Mayorista) y de los resultados de operaciones financieras, que totalizan 418 millones de euros, más del doble que en 2004, debido básicamente a las actividades de Mercados. Registran asimismo una buena evolución, con un crecimiento interanual del 17,4%, los ingresos de servicios no financieros, cuya aportación es de 95 millones, fundamentalmente producto de la actividad inmobiliaria.

Los gastos de explotación aumentan un 10,9%. Dado que el crecimiento de los ingresos supera con creces al de los gastos, el ratio de eficiencia con amortizaciones mejora en 3,5 puntos hasta alcanzar un 29,7% (33,2% en 2004).

Banca Mayorista y de Inversiones  
(Millones de euros)



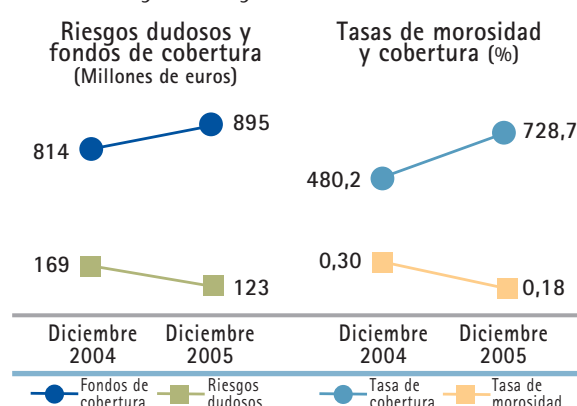
Banca Mayorista y de Inversiones  
Margen de explotación (Millones de euros)



El margen de explotación aumenta un 33,9% en el ejercicio y se sitúa en 886 millones de euros. Adicionalmente, la reducción en un 50,8% de las dotaciones a saneamiento crediticio –por menor morosidad y por haberse alcanzado los límites máximos de dotaciones genéricas exigibles– contribuye también al crecimiento de beneficio del área. Por último, se reducen significativamente los ingresos por la venta de participaciones, que en 2004 incluían las de Grubarges y Vidrala.

La inversión crediticia gestionada al 31-12-05 asciende a 46.896 millones de euros, con un crecimiento interanual del 14,0%, destacando el dinamismo del negocio de banca corporativa internacional. Además, se produce una importante mejora en la calidad de los activos, al disminuir el saldo de riesgos dudosos en un 27,6%, con lo que la tasa de mora se reduce hasta el 0,18%, frente al 0,30% al término de 2004, y aumenta la tasa de cobertura hasta el 728,7% desde el 480,2% del 31-12-04. Por su parte, los depósitos se elevan a 39.628 millones de euros, con un incremento del 13,4% respecto de 2004.

Banca Mayorista y de Inversiones



## ● BANCA MAYORISTA

Banca Mayorista, que comprende las unidades de Banca Corporativa Global y Banca de Instituciones, destaca por la buena evolución del negocio recurrente tanto en actividad, al aumentar un 13,8% los créditos y un 14,5% los depósitos, como en resultados. El margen de explotación alcanza 529 millones de euros, un 19,2% más que en 2004, con mejora del ratio de eficiencia en 1,2 puntos porcentuales hasta el 26,8%. Los menores saneamientos genéricos en Banca Corporativa Global conducen a que el beneficio atribuido se sitúe en 287 millones de euros, un 71,6% más que en el ejercicio anterior.

## ● BANCA CORPORATIVA GLOBAL

Banca Corporativa Global es la unidad que da servicio a las grandes corporaciones nacionales e internacionales. En 2005 se han producido variaciones en su estructura organizativa dirigidas a seguir aumentando la capacidad de BBVA de satisfacer las necesidades de los clientes mediante una oferta integral de productos y servicios que, al mismo tiempo, atienda las características específicas de cada mercado local, con una interlocución única. Con este objetivo, se ha creado la unidad de Banca Corporativa Asia, se ha transformado en sucursal la oficina de representación de Tokio y se ha abierto una oficina de representación en Shanghai.

De esta forma, Banca Corporativa Global está presente en 15 países de cuatro continentes a través de sus unidades de clientes y productos: Banca Global y de Inversiones, que da servicio a los 264 clientes más globales e integra las unidades de producto de Préstamos Sindicados, Originación de Renta Fija, Financiación de Proyectos y Corporate Finance; Banca Corporativa Ibérica, con oficinas en Madrid, Bilbao, Barcelona, Palma de Mallorca, Lisboa y Oporto; Banca Corporativa Europa, que atiende a los mercados europeos desde las oficinas de Milán, París, Londres y Frankfurt; Banca Corporativa Asia, con sucursales en Hong Kong y Tokio y oficinas de representación en Pekín y Shanghai; y Banca Corporativa Américas, que gestiona desde la oficina de Nueva York los negocios mayoristas de Estados Unidos y de los bancos del Grupo en Latinoamérica.

Según un estudio realizado durante 2005 por una consultora de reconocido prestigio, BBVA mantiene

su posición de líder de mercado entre las corporaciones españolas, dando servicio al 96% de las mismas y siendo líder (1<sup>er</sup> o 2<sup>o</sup> proveedor) del 79% de ellas. Cabe recordar que, en los mercados latinoamericanos, en un estudio similar llevado a cabo en 2004, BBVA también confirmaba su posición de liderazgo, siendo clientes de BBVA el 75% de las grandes corporaciones de los mercados donde tiene presencia.

La unidad gestiona una inversión de 26.456 millones de euros, con un crecimiento interanual del 22,5% apoyado especialmente en el negocio internacional, y unos depósitos de 12.453 millones, un 29,0% más que al cierre de 2004 gracias tanto al negocio nacional como al internacional. Esta mayor actividad, la defensa de los diferenciales de activo y la mayor venta cruzada impulsan el margen ordinario hasta 505 millones de euros, con un aumento del 16,8%, y el margen de explotación hasta 382 millones, un 26,1% más. Con unos menores saneamientos, debido a que se han alcanzado los límites máximos de dotación y a la mejora de la calidad del riesgo, el beneficio atribuido se sitúa en 186 millones de euros, frente a los 71 millones del ejercicio 2004.

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

En originación de renta fija, la elevada actividad del Grupo le ha permitido codirigir 36 operaciones públicas de deuda *senior*, titulizaciones y cédulas, asegurando un importe total de 11.700 millones de euros. Entre las emisiones de deuda *senior* en las que BBVA ha sido *joint bookrunner* destacan las de BMW, Altadis e Iberdrola. BBVA ha


codirigido también las operaciones del Reino de España, RTVE, Gobierno de Navarra, Generalitat de Cataluña y las emisiones de entidades financieras como Banca CR Firenze, BEI, Caixa Catalunya, Caja Vital y Caja San Fernando. En el apartado de titulizaciones, ha estado presente en dos operaciones del grupo Caja Rural e Hipocat 8, así como en las emisiones de BBVA (BBVA Autos 2, BBVA Hipotecario III y Pyme 4). Por último, hay que destacar las emisiones de cédulas hipotecarias de BBVA, las cédulas territoriales de BCL y las participaciones preferentes de Unión Fenosa. En cuanto a colocaciones privadas, se han asegurado 1.755 millones de euros en 124 operaciones, emitidas bajo los programas de euronotas de 32 emisores.

En financiación de proyectos, BBVA ha sido el líder del mercado español tanto por número de operaciones como por volumen (Dealogic), liderando las financiaciones más significativas: Línea férrea Perpignan-Figueres, Reganosa (planta regasificadora), Eufer (energías renovables), PEV-Endesa (parques eólicos) y ERM-Iberdrola (parques eólicos). BBVA también ha liderado importantes transacciones en el mercado internacional, como la financiación de la autopista Chicago Skyway, Gennerg (la mayor financiación de parques eólicos en Portugal) y, en América Latina, la titulización de la tarifa aeroportuaria (TUA) del Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México y la financiación de la autopista Ruta 60 en Chile. BBVA ocupa la pri-

Préstamos sindicados y renta fija. Operaciones más relevantes de 2005

<p>Junio 2005 España</p> <p>EUR 6.000.000.000 Préstamo sindicado</p>  <p>Mandated Lead Arranger &amp; Bookrunner</p>	<p>Abril 2005 España</p> <p>EUR 2.000.000.000 Préstamo sindicado</p>  <p>Mandated Lead Arranger &amp; Bookrunner</p>	<p>Julio 2005 España</p> <p>EUR 900.000.000 Préstamo sindicado</p>  <p>Mandated Lead Arranger &amp; Bookrunner</p>	<p>Julio 2005 España</p> <p>EUR 2.300.000.000 Préstamo sindicado</p>  <p>Mandated Lead Arranger &amp; Bookrunner</p>	<p>Diciembre 2005 España</p> <p>EUR 1.200.000.000 Préstamo sindicado</p>  <p>Mandated Lead Arranger &amp; Bookrunner</p>
<p>Julio 2005 España</p> <p>EUR 1.500.000.000 Préstamo sindicado</p>  <p>Mandated Lead Arranger &amp; Bookrunner</p>	<p>Julio 2005 Francia</p> <p>EUR 1.500.000.000 Préstamo sindicado</p>  <p>Mandated Lead Arranger &amp; Bookrunner</p>	<p>Febrero 2005 Luxemburgo</p> <p>EUR 3.000.000.000 Préstamo sindicado</p>  <p>Mandated Lead Arranger &amp; Bookrunner</p>	<p>Agosto 2005 Italia</p> <p>EUR 6.000.000.000 Préstamo sindicado</p> <p>EUR 3.000.000.000 100% Vote Amendment</p>  <p>Mandated Lead Arranger &amp; Bookrunner</p>	<p>Octubre 2005 Francia</p> <p>EUR 500.000.000 Préstamo sindicado</p>  <p>Mandated Lead Arranger &amp; Bookrunner</p>
<p>Marzo 2005 Alemania</p> <p>EUR 400.000.000</p>  <p>BMW Finance Joint Bookrunner</p>	<p>Noviembre 2005 España</p> <p>EUR 500.000.000</p>  <p>Joint Bookrunner</p>	<p>Junio/Sept. 2005 España</p> <p>EUR 750.000.000</p>  <p>Joint Bookrunner</p>	<p>Enero 2005 España</p> <p>EUR 6.000.000.000</p>  <p>Reino de España Joint Bookrunner</p>	<p>Abril 2005 España</p> <p>EUR 1.500.000.000</p>  <p>Joint Bookrunner</p>
<p>Abril 2005 España</p> <p>EUR 500.000.000</p>  <p>Joint Bookrunner</p>	<p>Mayo/Junio 2005 España</p> <p>EUR 2.750.000.000</p>  <p>CAIXA CATALUNYA Hipocat 8 y Deuda senior Joint Bookrunner</p>	<p>Abril/Nov. 2005 España</p> <p>EUR 2.078.000.000</p>  <p>Caja Rural Titulización Joint Bookrunner</p>	<p>2005 España</p> <p>EUR 10.750.000.000</p> <p>7 emisiones (ABS, PYME 4, acciones preferentes y cédulas)</p> <p>BBVA Joint Bookrunner</p>	<p>Marzo 2005 España</p> <p>EUR 1.000.000.000</p> <p>BCL Banco de Crédito Local Cédulas territoriales Joint Bookrunner</p>

Financiación estructurada y *corporate finance*. Operaciones más relevantes de 2005

Europe - Transport Deal of the Year		Europe - Renewables Deal of the Year		Latin America - PPP Deal of the Year	
Junio 2005	España-Francia	Octubre 2005	España	Enero 2005	EEUU
EUR 532.000.000	 TP Ferro Línea férrea Perpignan-Figueres Financiación de proyecto	EUR 435.500.000	 reganosa Terminal de regasificación Financiación de proyecto	USD 1.190.000.000	 Chicago Skyway Financiación de proyecto
Mandated Lead Arranger & Bookrunner		Mandated Lead Arranger & Bookrunner		Mandated Lead Arranger & Bookrunner	
Mayo 2005		Portugal		Agosto 2005	
EUR 367.000.000		 Electrabel Financiación de proyecto		USD 400.000.000	
Mandated Lead Arranger		Mandated Lead Arranger		Aeropuerto Internacional Ciudad de México Titulización	
Mandated Lead Arranger		Mandated Lead Arranger		Mandated Lead Arranger	
Latin America - Transport Deal of the Year		Europe - Water Deal of the Year			
Diciembre 2005	Chile	Julio 2005	España	Junio 2005	España
UF 11.291.552	 Camino Internacional R-60 CH Financiación de proyecto	EUR 1.200.000.000	 Sogecable Financiación sindicada	EUR 318.000.000	 Alfonso Gallardo Financiación de adquisiciones
Mandated Lead Arranger		Mandated Lead Arranger		Mandated Lead Arranger	
Mandated Lead Arranger		Mandated Lead Arranger		Mandated Lead Arranger	
Mayo 2005		Brasil			
EUR 73.000.000		 MAPFRE Asesor financiero en la adquisición del 51% de Nossa Caixa Seguros e Previdência		EUR 884.506.052	
Mandated Lead Arranger		Mandated Lead Arranger		Aigües del Segarra-Garrigues Cesión de derechos de crédito	
Mandated Lead Arranger		Mandated Lead Arranger		Mandated Lead Arranger	
Mandated Lead Arranger		Mandated Lead Arranger		Mandated Lead Arranger	
Octubre 2005		España		Julio 2005	
EUR 252.000.000	 Asesor financiero en la OPA de Inversiones Empresariales Tersina y Desarrollo Empresarial Quetro sobre el 100% de	EUR 21.000.000		EUR 307.800.000	
Mandated Lead Arranger		Asesor financiero en la venta del 81% de Aguas Guariboba (Brasil) a Bertin y Equipav		CIE Automotive Asesor financiero y experto independiente en la OPA lanzada por INSSEC sobre el 100% de Cie Automotive	
Mandated Lead Arranger		Mandated Lead Arranger		Mandated Lead Arranger	
Mandated Lead Arranger		Mandated Lead Arranger		Mandated Lead Arranger	
Noviembre 2005		España		Noviembre 2005	
EUR 318.000.000		 Memorquix Asesor financiero en la venta de una participación significativa a		Asesor financiero de ColonyCapital en la venta del Hotel Montecastillo	
Mandated Lead Arranger		Mandated Lead Arranger		Mandated Lead Arranger	
Mandated Lead Arranger		Mandated Lead Arranger		Mandated Lead Arranger	
Mandated Lead Arranger		Mandated Lead Arranger		Mandated Lead Arranger	

mera posición en *project finance* en Latinoamérica (Dealogic) por segundo año consecutivo. En otras operaciones de financiación estructurada, BBVA ha mantenido un papel clave en el mercado español, liderando operaciones tales como la financiación a Sogecable, la financiación al Grupo Alfonso Gallardo para la adquisición de activos de Arcelor y la financiación de la construcción del canal Segarra-Garrigues.

El equipo de *corporate finance* es responsable global de la actividad de asesoramiento y fusiones y adquisiciones, orientada a grandes y medianas empresas, fondos de inversión, instituciones y agencias privatizadoras. En 2005, la actividad ha estado marcada por un mercado en recuperación en el que se ha incrementado tanto el número de operaciones como el volumen de las mismas. Ha destacado el papel desempeñado por BBVA como asesor en la adquisición del 51% de Nossa Caixa Seguros e Previdência por Mapfre, y el de asesor de Inversiones Empresariales Tersina y Desarrollo Empresarial Quetro en la OPA lanzada por éstos sobre InmoCa-

ral. También ha sido significativa la recuperación del mercado de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica, donde BBVA ha tenido presencia como asesor en algunas de las operaciones más destacadas.

● BANCA DE INSTITUCIONES

Banca de Instituciones proporciona servicio, a través de una red de 41 oficinas situadas en España, Portugal y Bélgica, a las instituciones públicas y privadas. El Grupo opera en estos mercados a través de la marca BBVA y de Banco de Crédito Local (BCL), entidad especializada en la financiación a largo plazo de las administraciones territoriales mediante la captación de recursos a través de los mercados de capitales.

La inversión crediticia de la unidad aumenta un 3,6% sobre el 31-12-04, alcanzando 19.212 millones de euros, y los depósitos un 2,0% hasta 11.443 millones. En cuanto a resultados, a pesar de las elevadas comisiones por refinanciación de operaciones anotadas en 2004, el margen ordina-

rio aumenta un 3,0%, apoyado en la aportación de la venta cruzada de derivados y otros productos. El margen de explotación alcanza 147 millones de euros (+4,2%) y el beneficio atribuido 100 millones, un 4,5% más que en 2004.

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

Durante 2005, Banca de Instituciones ha resultado adjudicataria de 45 concursos convocados por la Administración General del Estado, entre los que cabe destacar los convocados por los Ministerios de Educación y Ciencia, Economía y Hacienda, Vivienda y Justicia para la gestión de diversos servicios financieros, así como la elección de BBVA por parte de Aeropuertos Españoles y Navegación Aérea como uno de sus bancos tesoreros. Asimismo, el Ministerio de Educación y Ciencia ha renovado su confianza en BBVA a través de su filial Servitecsa, al otorgarle el contrato de adjudicación del curso oficial de inglés a distancia *That's English!*, en el que más de 600.000 alumnos han cursado sus estudios.

En 2005 Banca de Instituciones ha formalizado una nueva línea de financiación con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por importe de 200 millones de euros. Los fondos se destinan a financiar inversiones y proyectos en materia de ahorro energético, protección del medio ambiente, infraestructuras relacionadas con el transporte, la educación o la sanidad, así como proyectos de rehabilitación urbana liderados por administraciones públicas territoriales. Con la firma de este nuevo préstamo se consolida y refuerza la habitual colaboración mantenida en los últimos años entre BBVA y el BEI.

Banco de Crédito Local ha realizado varias emisiones de deuda *senior* por un importe de 1.000 millones de euros y la tercera emisión de cédulas territoriales de BCL por 1.000 millones de euros, la única emisión pública de este tipo (valores de renta fija garantizados por los préstamos y créditos concedidos por el emisor al sector público) realizada en España en 2005.

BCL participa en sociedades como Governalia Global Net y Foro Local, S.L., que constituyen una oferta diferencial que el Grupo pone al servicio de sus clientes. Dentro de su política de ampliación del catálogo de productos y servicios a las administraciones territoriales, Governalia Global Net cuenta con especialistas en proyectos de administración

electrónica, provisión de servicios públicos *on-line*, soluciones integrales de e-administración, ventanillas virtuales y portales de internet. Entre los proyectos desarrollados por esta sociedad destacan el nuevo portal del Museo Nacional del Prado, los proyectos de mancomunidad digital para varias mancomunidades en Huelva y la construcción de las páginas web del Ayuntamiento de Majadahonda y la Clínica Universitaria de Navarra. Por otro lado, Foro Local, S.L. ha seguido realizando acciones de formación e información dirigidas a promover el desarrollo profesional de los directivos del sector público local.

---

## ● MERCADOS GLOBALES Y DISTRIBUCIÓN

---






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

En el ejercicio 2005, esta unidad ha obtenido unos elevados resultados. El margen ordinario se sitúa en 396 millones de euros, frente a 197 millones en 2004, debido al crecimiento de los resultados de operaciones financieras, básicamente por la valoración a precios de mercado de posiciones de tipos de interés y renta variable. Los gastos aumentan un 12,9%, principalmente los de personal, con lo que el margen de explotación alcanza 247 millones (64 millones en 2004). Por último, el beneficio atribuido se eleva a 177 millones de euros, frente a los 54 millones del año anterior.

La unidad cuenta con un modelo de negocio basado en la franquicia, que aporta recurrencia en los ingresos y estabilidad en la cuenta de resultados. Frente al 13% del total de los ingresos aportado por la actividad de *trading*, el negocio de franquicia supone ya un 87% de los ingresos, y la mayor parte de la misma (un 64% del total de ingresos de la unidad) procede de la actividad con clientes, que ha aumentado un 40% con respecto a 2004.

En el mercado continuo, BBVA ha mantenido el liderazgo durante 2005 y ha cerrado el año en la primera posición del *ranking* con una cuota de mercado del 8,5% (Sociedad de Bolsas). En un contexto de baja actividad en los mercados primarios de renta variable españoles, BBVA ha mantenido una presencia destacada en las ofertas que se han realizado en

Renta variable. Operaciones más relevantes de 2005

<p>Noviembre 2005 España</p> <p>EUR 173.000.000</p>  <p>Ampliación de capital</p> <p>Global Coordinator</p>	<p>Junio 2005 España</p> <p>EUR 1.000.000.000</p>  <p>Ampliación de capital</p> <p>Underwriter</p>	<p>Noviembre 2005 Holanda</p> <p>EUR 281.000.000</p>  <p>OPV</p> <p>Co-lead Manager</p>	<p>Septiembre 2005 México</p> <p>USD 80.000.000</p>  <p>Follow-on</p> <p>Global Coordinator</p>	<p>Noviembre 2005 México</p> <p>USD 100.000.000</p>  <p>OPV</p> <p>Global Coordinator</p>
--	---	--	---	--

2005, siendo coordinador global en la ampliación de capital de ENCE y participando como asegurador en la mayor oferta del año, la ampliación de capital de Metrovacesa. Además, BBVA ha actuado como banco agente en la ampliación de capital de Sogecable. Asimismo, ha desarrollado un papel muy activo en la ejecución bursátil de operaciones de fusiones y adquisiciones que se han producido sobre compañías españolas cotizadas, siendo banco agente en las dos mayores OPA's, las de Amadeus y Cortefiel. A nivel internacional, destaca la participación de BBVA como entidad aseguradora y colocadora de la salida a Bolsa de Endemol. En Latinoamérica, excluyendo Brasil, BBVA es líder en emisiones de acciones por número de ofertas y segundo por volumen colocado (incluyendo Brasil ocupa el cuarto lugar del *ranking*), habiendo participado en 11 operaciones, entre las que destaca su papel en México como coordinador global en las ofertas de Industrias CH y de la inmobiliaria SARE y la salida a bolsa de Promotora Ambiental (PASA).

En renta fija, BBVA es de nuevo en 2005 el banco más activo en AIAF, Mercado de Renta Fija Privada, tras intermediar un 21,3% de las operaciones a vencimiento realizadas en el mismo. Además, BBVA ha sido reconocido como una de las entidades creadoras de mercado más activas en deuda pública por el Tesoro Público y como la entidad líder en el mercado de letras del tesoro (Senaf).

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

Por lo que respecta a derivados, BBVA ha sido elegido por la revista especializada *Risk España*

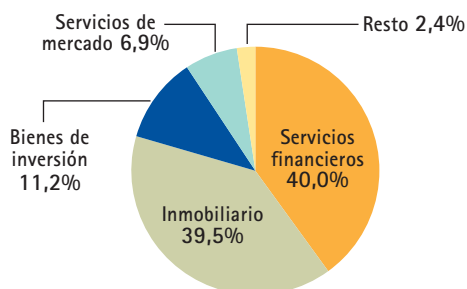
como la mejor entidad asesora sobre gestión de riesgos y operaciones con derivados. Esta ha sido la primera encuesta realizada en el mercado español y BBVA ha acaparado el primer puesto en la mayor parte de las votaciones realizadas por intermediarios financieros, empresarios y gestores institucionales. Además, en la misma revista, la sociedad Altura fue elegida el mejor *broker* de derivados del año. Altura está especializada en servicios de liquidación y ejecución en todos los mercados de opciones y futuros del mundo y es miembro directo de 30 mercados de futuros, que incluyen tipos de interés, renta variable y materias primas. Además, BBVA ha sido la entidad más activa en derivados de corto plazo, según datos del Banco de España.

2005 ha sido un año de intensa actividad en productos estructurados, tanto de inversión, como de cobertura. Es especialmente destacada la emisión de 300 millones de euros de bonos con una novedosa estructura: con principal protegido y cupones ligados a la inflación europea, más una rentabilidad adicional vinculada al comportamiento de una gestión dinámica sobre una cesta de cuatro fondos, durante los 10 años de la operación. Se trata de la primera operación de este tipo llevada a cabo por una entidad española.

## ● PROYECTOS EMPRESARIALES E INMOBILIARIOS

La unidad de Proyectos Empresariales e Inmobiliarios tiene como objetivo fundamental la creación de valor a medio y largo plazo a través de la gestión activa de su cartera de participadas, basada en: rentabilidad, rotación, liquidez, control del riesgo y optimización del consumo de capital económico.

Distribución sectorial de la cartera de participaciones (31-12-05)



Esta unidad gestiona una cartera formada al 31-12-05 por 89 participaciones, con un alto grado de diversificación sectorial, un valor contable de 1.188 millones de euros y plusvalías latentes de 1.027 millones, 168 millones más que al cierre de 2004. Las principales participadas son Cementos Leona, Corporación IBV, Duch, Grupo Anida, Iberia, Técnicas Reunidas y Tubos Reunidos.

En 2005 ha obtenido un beneficio atribuido de 141 millones de euros, 54 millones menos que en 2004 debido a la menor aportación de Proyectos Empresariales, dado que en 2005 no se han realizado desinversiones destacables. Proyectos Inmobiliarios aporta 74 millones al beneficio de la unidad, un 32,4% más que en 2004. Durante el ejercicio se han realizado inversiones por más de 100 millones de euros y ventas por 200 millones, en ambos casos principalmente en Proyectos Inmobiliarios, mientras que en 2004 las ventas fueron de 575 millones.

Dentro del proceso de desarrollo del Plan Estratégico de Proyectos Empresariales, se ha formalizado la compra del 64,5% de Textil Textura, cadena de distribución *retail* que opera en el segmento del textil hogar. Asimismo, a través de Palladium Equity Partners LLC –el mayor fondo de *private equity* dirigido a compañías privadas de tamaño medio en el mercado hispano de EEUU, que cuenta con BBVA como inversor estratégico– se ha adquirido TB Corporation, matriz de la cadena de restaurantes Taco Bueno, cadena de comida rápida posicionada en el segmento de calidad *premium* que ofrece comida mexicana en sus 136 establecimientos en Texas, Oklahoma y Kansas y cuya cifra de ventas supera 140 millones de dólares.

En el negocio inmobiliario se ha afianzado la marca Anida, continuando la aplicación del plan es-

tratégico presentado en 2004, con cuatro claves de negocio: optimización de plusvalías, asegurar a futuro la recurrencia de los beneficios, anticipación a posibles cambios del ciclo inmobiliario y crecimiento en México, mercado en el que ya hay cuatro proyectos en marcha con una inversión comprometida de 154 millones de euros. Anida prevé realizar una inversión media anual de 250 millones de euros en los dos próximos años, con un ROE del 40%. Su plan de negocio contempla la focalización en el desarrollo de suelo (75%) y la promoción residencial (25%), manteniendo una cartera de suelos en desarrollo en torno a 2.400.000 m<sup>2</sup>. Adicionalmente, en 2005 se ha renovado el Certificado de Calidad ISO 9001 en edificación y Anida se constituye en España como promotora pionera en obtener la Certificación en Calidad Medioambiental ISO 14001. Asimismo, apoya proyectos de responsabilidad corporativa, asignando a los mismos un 0,70% del beneficio neto.

## ● SERVICIOS TRANSACCIONALES GLOBALES

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

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

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

banco de la región para la gestión *on-line* de los cobros y pagos de empresas e instituciones en 2005.

En el negocio de comercio exterior, BBVA ha intermediado en España durante el año 2005 un volumen de cobros y pagos de 98.821 millones de euros, un 7,8% más que en 2004. Esto supone que, según los últimos datos de balanza de pagos (mercancías) disponibles, referidos a octubre de 2005, BBVA ha alcanzado una cuota de mercado del 18,9%. Estas operaciones han generado unos ingresos totales por comisiones y diferencias de cambio de 150 millones de euros, cifra un 13,5% superior a la de 2004.

La actividad de *factoring* y *confirming* se consolida año tras año como la vía más eficiente para la financiación del circulante de empresas e instituciones en nuestro país. Durante 2005, BBVA Factoring aumentó un 15,4% el volumen de cesiones y mantiene la posición de líder destacado del sector en España, con una cuota de mercado del 33,8%, según los datos publicados por la Asociación Española de Factoring.

En operaciones de financiación de exportaciones de bienes de equipo con cobertura de agencias

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

BBVA ha seguido reforzando su presencia en los mercados latinoamericano y asiático en la actividad de *trade finance*, alcanzando el primer puesto a nivel mundial por número de operaciones durante el año 2005, por segundo año consecutivo, y la tercera posición por volumen, según el *ranking* de *arrangers* (Dealogic). En Latinoamérica, el Grupo ha ocupado la primera posición por importe. Fruto del dinamismo del Grupo en esta actividad, las revistas *Trade Finance Magazine* y *Trade & Forfaiting Review* han concedido sendos premios reconociendo a BBVA como el mejor banco en el mundo en *trade finance* para Latinoamérica.

### Rankings destacados en 2005

• Nº 1 Préstamos sindicados	España (Dealogic 2005)
• Nº 2 Préstamos sindicados	Latinoamérica (Loan Pricing Corporation 2005)
• Nº 1 Financiación de proyectos	España (Dealogic 2005)
• Nº 1 Financiación de proyectos	Latinoamérica (Dealogic 2005)
• Nº 1 Mercado Continuo	España (Sociedad de Bolsas 2005)
• Nº 1 AIAF	España (AIAF 2005)
• Top 6 Creadores de mercado Deuda Pública	España (Ministerio de Economía y Hacienda - Tesoro Público 2005)
• Nº 1 Mercado del euro-dólar	España (Banco de España)
• Nº 1 Letras a vencimiento	España (MTS)
• Nº 1 Letras del Tesoro	España (SENAF)
• Nº 1 Derivados de corto plazo	España (Banco de España)
• Nº 1 <i>Trade finance</i> (nº operaciones)	Nivel mundial (Dealogic 2005)
• Nº 1 <i>Trade finance</i> (volumen)	Latinoamérica (Dealogic 2005)
• Nº 1 <i>Factoring</i> y <i>Confirming</i>	España (AEF 2005)

## ● América



- Bancos en América
  - México
  - Otros países
    - Argentina
    - Chile
    - Colombia
    - Estados Unidos
    - Panamá
    - Paraguay
    - Perú
    - Uruguay
    - Venezuela
- Pensiones y Seguros
- Banca Privada Internacional



En el área de América se engloba el conjunto de actividades desarrolladas por el Grupo BBVA a través de los bancos, las gestoras de pensiones y las compañías de seguros presentes en aquel continente, además de Banca Privada Internacional. A lo largo del ejercicio, el perímetro del Grupo consolidado se ha expandido, al incorporar Hipotecaria Nacional en México, Laredo National Bancshares en Texas y Granahorrar en Colombia.

Incluyendo estas nuevas entidades, al cierre de 2005 el área de América gestiona un volumen de negocio (créditos más recursos de clientes) de 174.273 millones de euros, a través de una red de 3.658 oficinas y 61.604 empleados, lo que le permite mantener su posición de mayor grupo financiero –tanto en el negocio bancario como en el de gestión de pensiones– en el conjunto de 13 países en los que está presente, dentro del cual destacan BBVA Bancomer como la principal entidad y México como el país que concentra la mayor parte de las inversiones del Grupo en América. El beneficio atribuido obtenido en el ejercicio 2005 asciende a 1.820 millones de euros, cifra un 52,3% superior a los 1.195 millones de 2004 (+48,7% a tipo de cambio constante).

En 2005, el **entorno económico** en el que se ha desarrollado la actividad del área ha sido favorable, con un positivo comportamiento de las principales economías latinoamericanas, que se ha traducido en un crecimiento medio del PIB en torno al

### PRESENCIA DE BBVA EN AMÉRICA (31-12-05)

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

## CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

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

## INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

	31-12-05	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	31-12-04
Créditos a la clientela <sup>(1)</sup>	41.605	65,5	41,2	25.141
Depósitos de la clientela <sup>(2)</sup>	65.594	35,3	15,8	48.492
• Depósitos	58.376	28,8	10,3	45.330
• Cesiones temporales de activos	7.218	128,2	93,1	3.163
Recursos fuera de balance	50.515	39,9	17,1	36.098
• Fondos de inversión	11.964	43,4	25,5	8.342
• Fondos de pensiones	38.551	38,9	14,7	27.756
Carteras de clientes	16.559	5,6	(1,8)	15.687
Fondos propios	6.621	20,6	2,4	5.488
• Fondos propios estrictos	5.954	22,0	2,6	4.882
• Otros recursos computables	667	10,0	0,6	606
Activos totales <sup>(3)</sup>	100.501	35,0	19,2	74.443
ROE (%)	33,8			26,1
Ratio de eficiencia (%)	42,9			44,2
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	46,4			48,7
Tasa de morosidad (%)	2,67			3,44
Tasa de cobertura (%)	183,8			173,5

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

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

(3) Excluido Seguros.

4%. A este buen clima económico en la región ha contribuido la contenida evolución de la inflación, que se ha situado en mínimos históricos en algunos países, así como niveles de tipos de interés bastante similares a los de 2004, aunque con oscilaciones relativamente importantes a lo largo del año, especialmente en México.

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

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

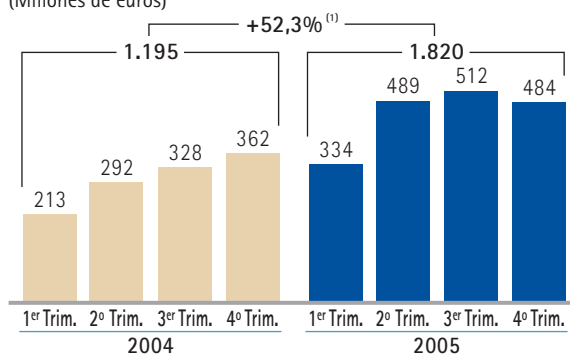
Complementando el elevado crecimiento orgánico alcanzado por todas las entidades, en el año se han producido tres operaciones singulares que han ampliado el perímetro del área. Por orden cronológico,

la primera fue la incorporación de Hipotecaria Nacional a principios del ejercicio, que ha permitido a BBVA Bancomer consolidar su posición como líder del mercado hipotecario en México. La segunda entidad en incorporarse, Laredo National Bancshares (Texas), ha permitido al Grupo acceder a un mercado con segmentos de clientela de gran potencial de crecimiento. Finalmente, en diciembre se ha llevado a cabo la adquisición de Granahorrar, que refuerza el posicionamiento de BBVA Colombia en el segmento hipotecario de aquel país.

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

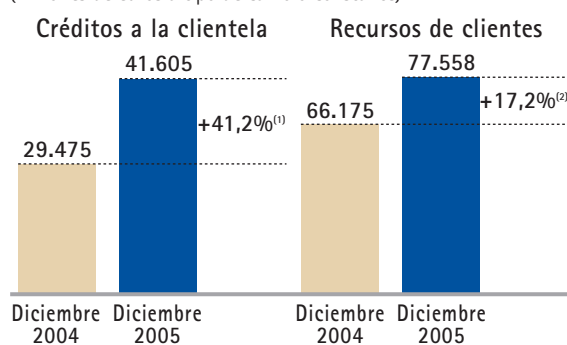
Finalmente, **Banca Privada Internacional** ha consolidado en el ejercicio su modelo de negocio, concentrando toda su actividad en los centros de Andorra, Suiza y Miami. A pesar de que este negocio se ha visto afectado en 2005 por una elevada competencia, la buena evolución de los mercados de capitales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

América. Beneficio atribuido  
(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +48,7%.

América  
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +41,2%<sup>(1)</sup>  
(2) A tipo de cambio corriente: +17,2%<sup>(2)</sup>

El área de América en su conjunto ha cerrado un ejercicio muy favorable, con un significativo incremento de los volúmenes de negocio, que se ha traducido en un fuerte aumento de los ingresos recurrentes y, por ende, de sus resultados. Así, el beneficio atribuido se ha situado en 2005 en 1.820 millones de euros, lo que supone un incremento del 52,3% sobre el año anterior (48,7% a tipo de cambio constante) y una mejora del nivel de rentabilidad, con un ROE del 33,8% en 2005, frente al 26,1% del año anterior.

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

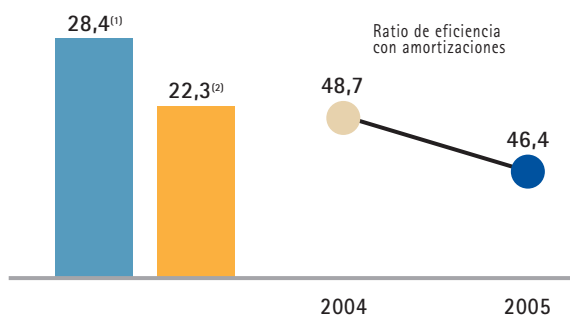
El margen de intermediación aumenta un 29,4%, alcanzando 3.797 millones de euros. Gran parte de este crecimiento se debe a un efecto volumen positivo, derivado de la mayor actividad comercial desarrollada. Así, la inversión crediticia ha alcanzado un crecimiento interanual del 41,2% (excluida la cartera hipotecaria histórica de Bancomer y los activos dudosos), o del 19,9% excluyendo el efecto del aumento de perímetro. Por modalidades, han sido las relacionadas con los segmentos minoristas (tarjetas de crédito, créditos al consumo e hipotecarios) las que han mostrado mayores tasas de crecimiento. Por su parte, los recursos de clientes

(captación tradicional, repos colocados por la red y fondos de inversión) aumentan el 17,2% (11,5% a perímetro constante), destacando las modalidades de menor coste (cuentas a la vista y de ahorro) y los fondos de inversión.

Las comisiones, que alcanzan 2.056 millones de euros, un 15,1% más que en 2004, también se han beneficiado del mayor nivel de actividad, tanto por la recuperación del ritmo de crecimiento de los fondos de inversión y pensiones como por el buen comportamiento de los ingresos procedentes de los servicios bancarios tradicionales. El dinamismo comercial de las compañías de seguros del Grupo se refleja en los ingresos derivados de esta actividad, que crecen un 35,0% en el año, totalizando 241 millones de euros. Por su parte, los resultados de operaciones financieras se elevan a 349 millones de euros, un 37,9% más que en 2004, gracias a la positiva evolución de los mercados en la segunda parte del ejercicio, que compensó el discreto comportamiento de estos ingresos en los primeros meses del año. Con todo ello, el margen ordinario se sitúa en 6.441 millones de euros, con un aumento interanual del 25,0%.

La importante actividad comercial desarrollada es también la principal causa del aumento de los gastos incluidas las amortizaciones del 19,1%, o del 11,1% sin considerar las nuevas incorporaciones (Hipotecaria Nacional, Laredo, BBVA Bancomer USA y Granahorrar). En cualquier caso, el aumento de los gastos es inferior al del conjunto de los ingresos, con lo que, un año más, mejora el nivel de eficiencia, situándose en el 46,4% (incluyendo amortizaciones), con un avance de 2,3 puntos sobre el 48,7% del ejercicio 2004.

América. Eficiencia  
(Porcentaje)

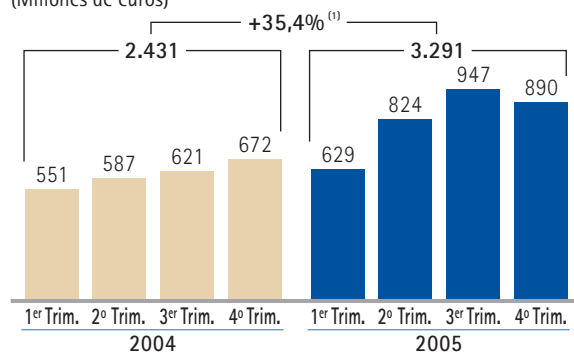


(1) A tipo de cambio constante: +25,0%.

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

■ Variación ingresos 2005/2004 ■ Variación gastos explotación con amortizaciones 2005/2004

América. Margen de explotación  
(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +31,9%.

## CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

Promemoria:	Bancos en América			De los que: México				Pensiones y Seguros				
	2005	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2004	2005	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2004	2005	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2004
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>3.726</b>	<b>33,2</b>	<b>30,0</b>	<b>2.797</b>	<b>2.463</b>	<b>39,7</b>	<b>34,9</b>	<b>1.763</b>	<b>13</b>	<b>(29,8)</b>	<b>(30,8)</b>	<b>19</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	-	n.s.	n.s.	-	-	(98,5)	(98,6)	(2)	(1)	(20,8)	(27,8)	(1)
Comisiones netas	1.447	25,2	21,7	1.156	978	26,1	21,8	775	427	14,0	8,6	374
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	269	24,3	20,3	217
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>5.173</b>	<b>30,9</b>	<b>27,5</b>	<b>3.953</b>	<b>3.441</b>	<b>35,6</b>	<b>31,0</b>	<b>2.537</b>	<b>708</b>	<b>16,4</b>	<b>11,6</b>	<b>608</b>
Resultados de operaciones financieras	300	48,0	45,8	203	161	27,4	23,0	127	40	23,7	16,2	33
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>5.473</b>	<b>31,7</b>	<b>28,4</b>	<b>4.155</b>	<b>3.602</b>	<b>35,2</b>	<b>30,6</b>	<b>2.663</b>	<b>749</b>	<b>16,8</b>	<b>11,9</b>	<b>641</b>
Ventas netas de servicios no financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	12	50,1	47,4	8
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(2.316)	28,5	25,4	(1.802)	(1.349)	27,1	22,8	(1.061)	(358)	14,7	9,8	(312)
Amortizaciones	(192)	1,1	(2,7)	(190)	(114)	(3,2)	(6,5)	(118)	(15)	(17,7)	(20,5)	(18)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(165)	18,9	15,5	(139)	(124)	17,3	13,3	(105)	20	84,7	77,6	11
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.800</b>	<b>38,3</b>	<b>34,9</b>	<b>2.025</b>	<b>2.015</b>	<b>46,2</b>	<b>41,2</b>	<b>1.379</b>	<b>408</b>	<b>23,7</b>	<b>18,7</b>	<b>329</b>
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(401)	31,0	24,3	(306)	(280)	34,8	30,2	(208)	-	(86,7)	(86,8)	(1)
• Saneamientos crediticios	(366)	19,5	13,4	(306)	(254)	22,2	18,0	(208)	-	(99,3)	(99,3)	(1)
• Otros saneamientos	(35)	n.s.	n.s.	-	(26)	n.s.	n.s.	-	-	n.s.	n.s.	-
Dotaciones a provisiones (neto)	(128)	(28,7)	(30,0)	(179)	(48)	(38,5)	(40,6)	(77)	(1)	16,6	6,7	(1)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	-	(95,5)	(95,3)	8	(10)	(51,2)	(52,9)	(20)	5	n.s.	n.s.	(4)
• Por venta de participaciones	1	(31,8)	(33,4)	1	1	12,5	8,6	1	1	(91,3)	(91,5)	15
• Otros conceptos	-	n.s.	n.s.	7	(10)	(49,6)	(51,3)	(20)	4	n.s.	n.s.	(19)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.272</b>	<b>46,8</b>	<b>44,0</b>	<b>1.548</b>	<b>1.678</b>	<b>56,3</b>	<b>50,9</b>	<b>1.074</b>	<b>412</b>	<b>27,2</b>	<b>22,4</b>	<b>324</b>
Impuesto sobre beneficios	(619)	38,8	35,0	(446)	(486)	56,2	50,8	(311)	(116)	18,1	13,3	(98)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.652</b>	<b>50,0</b>	<b>47,7</b>	<b>1.102</b>	<b>1.192</b>	<b>56,3</b>	<b>51,0</b>	<b>763</b>	<b>295</b>	<b>31,2</b>	<b>26,4</b>	<b>225</b>
Resultado atribuido a la minoría	(141)	(2,4)	0,5	(145)	(1)	(96,5)	(96,6)	(32)	(36)	44,2	38,2	(25)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.511</b>	<b>57,9</b>	<b>54,4</b>	<b>957</b>	<b>1.191</b>	<b>63,1</b>	<b>57,5</b>	<b>730</b>	<b>260</b>	<b>29,6</b>	<b>24,9</b>	<b>201</b>

## INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

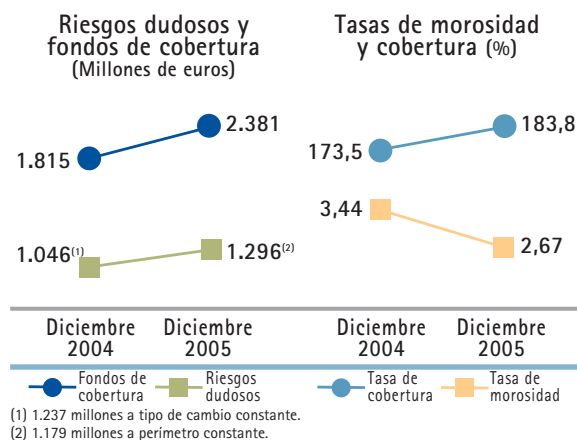
	31-12-05	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-04	31-12-05	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-04	31-12-05	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-04
Créditos a la clientela <sup>(2)</sup>	40.220	69,3	43,2	23.757	20.378	80,5	50,2	11.292	-	-	-	-
Depósitos de la clientela <sup>(3)</sup>	61.993	37,8	16,7	44.979	34.909	26,6	5,4	27.571	-	-	-	-
• Depósitos	54.775	31,0	10,9	41.816	28.985	16,5	(3,0)	24.873	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	7.218	128,2	93,1	3.163	5.924	119,6	82,7	2.698	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	9.415	56,3	30,5	6.022	8.115	62,1	34,9	5.005	38.541	38,9	14,7	27.747
• Fondos de inversión	9.415	56,3	30,5	6.022	8.115	62,1	34,9	5.005	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	-	-	-	-	-	-	-	-	38.541	38,9	14,7	27.747
Carteras de clientes	5.713	(2,7)	(18,8)	5.870	5.713	(1,2)	(17,8)	5.785	-	-	-	-
Fondos propios	5.549	23,4	4,6	4.497	2.873	4,1	(13,4)	2.761	970	15,7	(3,9)	838
• Fondos propios estrictos	5.127	22,9	3,9	4.172	2.867	4,2	(13,3)	2.752	939	20,4	0,2	780
• Otros recursos computables	422	29,6	14,6	326	6	(29,6)	(41,4)	9	31	(46,7)	(57,2)	58
Activos totales	93.953	35,8	19,1	69.208	57.418	25,9	4,8	45.595	-	-	-	-
ROE (%)	32,0			25,2	39,4			30,8	32,6			26,1
Ratio de eficiencia (%)	42,3			43,4	37,4			39,8	47,1			48,1
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	45,8			47,9	40,6			44,3	49,1			50,9
Tasa de morosidad (%)	2,78			3,66	2,34			2,94	-			-
Tasa de cobertura (%)	182,1			171,1	269,0			267,5	-			-

(1) A tipo de cambio constante.

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

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

América



Como consecuencia de todo lo anterior, el margen de explotación alcanza 3.291 millones de euros, un 31,9% más que en 2004. En la parte inferior de la cuenta, destaca el moderado aumento del saneamiento crediticio (9,8%), sensiblemente inferior al de la inversión crediticia, gracias a la progresiva mejora de calidad de los activos del área. En efecto, la disminución interanual de los riesgos dudosos (a perímetro y tipo de cambio constantes), junto con el referido dinamismo de la inversión, determina un nuevo descenso de la tasa de morosidad hasta el 2,67% al cierre de 2005, 77 puntos básicos menos que el 3,44% del 31-12-04, y que el nivel de cobertura se eleve hasta el 183,8% desde el 173,5% de diciembre de 2004.

## ● BANCOS EN AMÉRICA

El beneficio atribuido generado por el negocio bancario del Grupo en América asciende a 1.511 millones de euros en el ejercicio 2005, un 54,4% más que en el año anterior. A continuación se comenta lo más destacado de cada una de las entidades.

### ● MÉXICO

La evolución de la economía mexicana en 2005 ha sido positiva, con un crecimiento del PIB en torno al 3%, apoyada en un buen comportamiento de la demanda interna, así como en el moderado comportamiento de los precios, con una inflación ligeramente por encima del 3%, prácticamente en línea con el objetivo a largo plazo del Banco de México.

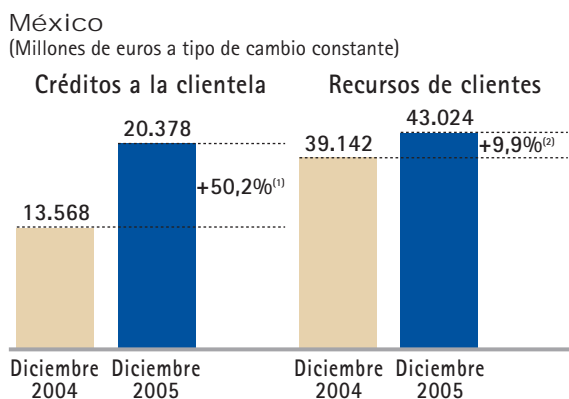
También han evolucionado favorablemente las finanzas públicas, gracias a las transformaciones estructurales acometidas en los últimos años y a los elevados precios del petróleo a lo largo del ejercicio. Mientras, los tipos de interés, tras una fase inicial alcista hasta mayo y otra de estabilidad hasta agosto, han experimentado un rápido descenso para terminar el año ligeramente por debajo del nivel inicial. Esta volatilidad de los tipos de interés, y en especial la de los tipos a largo plazo, ha afectado desfavorablemente a los resultados de mercados de las entidades en la primera mitad del ejercicio. Finalmente, el peso mexicano ha mostrado una fortaleza significativa respecto al dólar estadounidense a lo largo de todo el ejercicio, terminando el año con un tipo de cambio de 10,7 pesos por dólar, frente al inicial de 11,2 pesos por dólar, lo que ha supuesto una cierta limitación para el sector exportador mexicano.

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

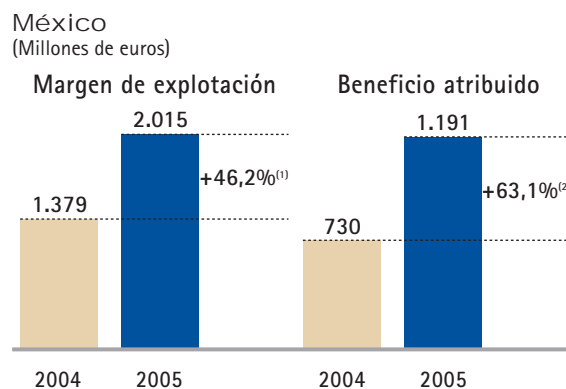
En este entorno, BBVA Bancomer ha alcanzado un beneficio atribuido de 1.191 millones de euros, un 57,5% más que en el año anterior (+63,1% en euros corrientes), que determina un ROE del 39,4% (30,8% en 2004). El citado beneficio incluye 77 millones aportados por Hipotecaria Nacional.

Estos resultados han sido posibles gracias a la intensa labor comercial desarrollada a lo largo del ejercicio, que se ha traducido en un fuerte crecimiento del negocio con clientes, y en especial de la inversión crediticia gestionable, que presenta un aumento interanual del 50,2% (+21,8% sin Hipotecaria Nacional) y alcanza un saldo al cierre de diciembre de 20.378 millones de euros. Todas las modalidades crecen, especialmente las más relacionadas con el negocio de particulares: créditos al consumo y tarjetas de crédito (+79,1%) y créditos para vivienda, que aumentan un 61,5% sobre base comparable (esto es, incluyendo la cartera de Hipotecaria Nacional en 2004).

En tarjetas de crédito, incluyendo tanto las comercializadas a través de la red bancaria como las distribuidas por Finanzia y sus socios comerciales, la base de clientes ha aumentado en el ejercicio en 1,5 millones, hasta alcanzar 11,6 millones, con un



(1) A tipo de cambio corriente: +80,5%.  
(2) A tipo de cambio corriente: +32,1%.



(1) A tipo de cambio constante: +41,2%.  
(2) A tipo de cambio constante: +57,5%.

grado de vinculación superior en un 37% al existente dos años atrás. Además, a través de Finanzia, BBVA Bancomer ha logrado situarse, por primera vez, como líder en la financiación de automóviles, al aumentar su cuota de mercado desde el 7% de principios de 2004 hasta el 30% al cierre de 2005. En el conjunto de créditos al consumo y tarjetas de crédito, BBVA Bancomer ha alcanzado una cuota de mercado del 32,9% al término del ejercicio, 454 puntos básicos más que en la misma fecha del año anterior. El otro motor de crecimiento de la cartera de créditos en 2005 fue el crédito a la vivienda, en el que se mantiene una posición de liderazgo, con un 31% de cuota. El número de nuevas hipotecas otorgadas en el año fue de 48.203, casi el doble de las originadas conjuntamente por BBVA Bancomer e Hipotecaria Nacional en 2004.

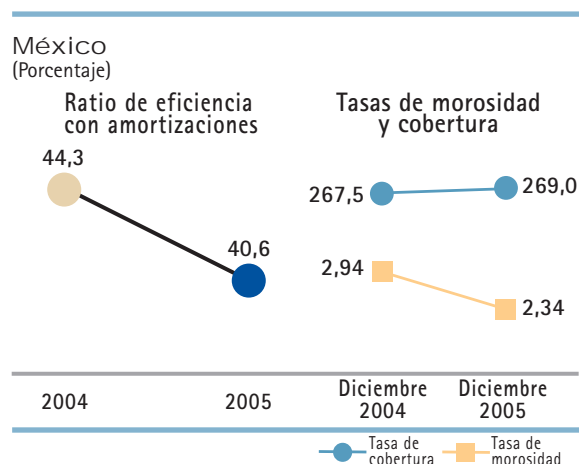
Todo esto no hubiese sido posible sin las nuevas herramientas comerciales y de gestión del riesgo introducidas en el ejercicio y sin las importantes inversiones efectuadas en infraestructura (apertura de 50 nuevas sucursales, 400 nuevos cajeros automáticos e incorporación de 29.000 nuevos terminales punto de venta). Todo ello ha permitido mejorar la productividad comercial e incrementar la efectividad (porcentaje de respuesta a las ofertas individualizadas) desde el 26% en 2004 hasta el 63% de 2005.

En cuanto a los recursos de clientes, el conjunto de depósitos, repos de red y fondos de inversión se eleva a 43.024 millones de euros al 31-12-05, con un aumento interanual del 9,9%. Por modalidades, destaca el buen comportamiento de los recursos de menor coste, cuentas a la vista y ahorro,

que crecen el 15,7%. En cuentas de ahorro, BBVA Bancomer mantiene el liderazgo absoluto, con un 51% de cuota de mercado, al incorporar 1,5 millones de cuentas Libretón nuevas en el año. En cuentas a la vista, se ha alcanzado en 2005 una cuota cercana al 30%. El ejercicio ha sido también muy positivo en fondos de inversión, cuyo patrimonio gestionado ha crecido un 34,9% respecto al 31-12-04, lo que permite alcanzar una cuota de mercado del 20%. Adicionalmente, BBVA Bancomer regresó a los mercados de capitales, con una emisión de 500 millones de dólares en notas de capital con un interés nominal del 5,4%.

El fuerte ritmo de crecimiento del negocio junto con la adecuada gestión de precios se han traducido en un importante incremento de los ingresos más recurrentes: el margen de intermediación alcanza 2.463 millones de euros, un 34,9% más que en 2004, y las comisiones aumentan un 21,8% hasta 978 millones de euros, gracias al significativo repunte de los ingresos relacionados con fondos de inversión, valores y tarjetas de crédito, así como al mantenimiento de un buen ritmo de incremento en las más relacionadas con la actividad bancaria tradicional. Por su parte, los resultados de operaciones financieras aportan 161 millones de euros (+23,0%).

El mayor nivel de actividad comercial y la incorporación de Hipotecaria Nacional han supuesto también un incremento de los gastos de explotación, cuyo aumento del 19,8% (incluidas amortizaciones) es, en cualquier caso, inferior al del margen ordinario, cuyo crecimiento es del 30,6%. Esto supone que el ratio de eficiencia con amortizaciones mejore de nuevo, hasta situarse en el 40,6% desde



el 44,3% del año anterior, y que el margen de explotación alcance 2.015 millones de euros, con un avance del 41,2% respecto a 2004.

En la parte inferior de la cuenta destaca el saneamiento crediticio, cuyo incremento del 18,0% es inferior al de los créditos, debido a la adecuada gestión del riesgo que se ha traducido en una nueva mejora de la tasa de morosidad, que se sitúa en el 2,34% (2,94% un año atrás), mientras que el nivel de cobertura se incrementa hasta el 269,0% (267,5% en 2004).

En 2005, BBVA Bancomer ha ocupado, por cuarto año consecutivo, la primera posición en el mercado local de emisiones de deuda en pesos, con un 21% de cuota de mercado. Además, la entidad ha participado activamente (coordinador global o colocador líder) en 7 de las 10 emisiones de capital realizadas en el mercado mexicano en 2005.

## ● OTROS PAÍSES

### Argentina

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

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

BBVA Banco Francés, tercer banco del país, y primero entre los privados, en el *ranking* de depósitos y cuarto sobre total activo, con una estrategia de negocio de banca universal y vocación de liderazgo en todos los segmentos, ha impulsado la gestión comercial afianzando su imagen de marca en el mercado, lo que ha permitido expandir el negocio de intermediación e incrementar el peso sobre el total de su actividad con el sector privado.

Beneficiándose del favorable entorno económico, Banco Francés ha obtenido en el ejercicio 2005 un beneficio atribuido de 90 millones de euros, frente a 15 millones en 2004. Es de destacar el positivo comportamiento del margen financiero, que aumenta un 25,4%, sustentado en un contenido coste de captación de recursos a pesar de las incipientes presiones sobre los tipos de interés, en un mayor rendimiento de los activos referenciados a inflación, por el incremento experimentado por ésta en el ejercicio, así como por la creciente actividad crediticia con el sector privado, que incrementa así su peso sobre el total de la cartera hasta el 55% al cierre de 2005 desde el 30% un año atrás. La expansión en el segmento de grandes empresas y pymes alcanza el 61%, bajo la forma de adelantos, descuento de documentos y operaciones de comercio exterior, en tanto que, en el segmento minorista, el crecimiento se concentra en préstamos personales y tarjetas de crédito.

En paralelo, la entidad ha llevado a cabo importantes cambios estructurales que le permiten mostrar un balance más saneado y encuadrarse dentro de la norma que limita la exposición al riesgo público (Pasivos del Tesoro Nacional) al 40% del activo total. En este sentido, y aprovechando el buen momento de precios de los activos públicos, el Banco ha reducido significativamente su tenencia, aplicando la liquidez resultante de las ventas a la cancelación del total de la asistencia financiera recibida del Banco Central durante la crisis de liquidez.

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

El desarrollo del negocio transaccional, incluyendo la administración de medios de pago, seguros, apertura de cuentas y operaciones de tarjetas de crédito y débito, ha contribuido al fuerte crecimiento de las comisiones (+37,5%) y, junto con unos mayores resultados por operaciones financieras, a la evolución del margen de explotación, que alcanza 211 millones de euros, con un crecimiento interanual del 58,8%.

#### Chile

El año 2005 ha estado marcado en Chile por las sucesivas subidas de tipos de interés llevadas a cabo por el Banco Central (+2,25 puntos, hasta alcanzar el 4,5% al cierre de ejercicio), en un entorno de fuerte dinamismo económico y normalización en los niveles de inflación. Así, el crecimiento del PIB se acercó al 6%, con una inflación del 3,7%. El sistema financiero, con un aumento del crédito en torno al 17%, mostró la mayor expansión de los últimos ocho años, en un contexto de reducción generalizada de los diferenciales y altos niveles de competencia.

BBVA Chile mantuvo en 2005 su enfoque estratégico de banco “retador”. Con la creación de soluciones financieras innovadoras y de alto valor añadido para los clientes, la puesta en marcha de canales de distribución complementarios y el lanzamiento de nuevos proyectos de crecimiento, ha logrado una expansión del crédito del 19,2%, superior a la media del sistema y con una distribución equilibrada en todas las áreas de negocio.

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

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

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

Este notable desempeño en actividad se ha reflejado en los resultados de la entidad, al alcanzar un beneficio atribuido de 27 millones de euros en el año, con un crecimiento del 4,2%, apoyado tanto en la gestión del margen financiero (+5,8%) y el aumento en un 12,9% de los ingresos por comisiones como en unos menores saneamientos.

#### Colombia

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

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

BBVA Colombia cierra el primer ejercicio del Plan Esmeralda –plan estratégico para el período 2005/2006– con un desempeño muy positivo tanto en actividad como en resultados. La inversión crediticia crece un 21,8% (sin Granahorrar), alcanzando una cuota de mercado del 8,1%, con un

avance equilibrado de las diferentes modalidades. En particulares, destaca la evolución del crédito al consumo (Credítón), el Hipotecario Fácil y las tarjetas de crédito, mientras que en empresas la cartera comercial aumenta un 24%. Este crecimiento ha sido compatible con la reducción de la tasa de mora, cuyo nivel es inferior al sector, gracias a la aplicación de claras y eficaces políticas de admisión y seguimiento de riesgos.

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

El incremento de la actividad comercial, la gestión de precios en un entorno de tipos a la baja, el impulso de líneas de ingresos como las comisiones y los resultados por operaciones financieras y el control de gastos determinan un margen de explotación de 93 millones de euros (+52,8% sobre 2004) que, junto con una menor necesidad de saneamientos gracias a la mejor calidad crediticia y la gestión de recuperaciones, permite alcanzar un beneficio atribuido de 49 millones de euros, frente a 19 millones en 2004.

BBVA Colombia ha recibido en 2005 diversos reconocimientos a la actividad que viene desarrollando, entre los que destacan: “Mejor Banco en Colombia” por la revista *The Banker* y “Mejor Banco en Internet” y “Mejor Banco en Internet para Clientes Corporativos e Institucionales” por la revista *Global Finance*. A nivel nacional la entidad es reconocida como “Mejor Banco en Crédito a Pymes”.

## Estados Unidos

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

El entorno económico de Puerto Rico ha sido moderadamente positivo, aunque el impacto negativo del alza del precio del petróleo y la crisis fiscal del gobierno del Estado Libre Asociado han provocado que la recuperación económica haya perdido

impulso a lo largo del ejercicio. En este contexto, **BBVA Puerto Rico** ha desarrollado una intensa actividad comercial que se ha traducido en un crecimiento de la cartera de créditos del 18,5%, con lo que se ha logrado recuperar cuota de mercado. Los frutos del mayor dinamismo comercial han sido especialmente evidentes en el negocio minorista. Así, la unidad de autos presenta en 2005 una facturación superior en un 20% a la del año anterior, mientras que la unidad de crédito al consumo ha incrementado el saldo medio de su cartera en un 13,2%. La experiencia de BBVA Puerto Rico en la financiación a través de prescriptores y el liderazgo de mercado en el segmento de autos han facilitado el lanzamiento de Finanzia, que junto con BBVA Auto conforma la unidad de Consumer Finance. En el negocio hipotecario, BBVA Mortgage ha logrado importantes avances en la estrategia de distribución multicanal mediante la apertura de cuatro centros hipotecarios y la adecuación de *mortgage corners* en buena parte de la red de oficinas del Banco. Gracias a esta estrategia, en hipotecas se han facturado 394 millones de dólares, un 50% más que en 2004. Finalmente, los créditos comerciales y de construcción han aumentado cerca del 15% en el ejercicio. Para completar su catálogo de servicios internacionales, la entidad lanzó el producto *forfaiting*, lo que le sitúa en la vanguardia de estos servicios.

Toda ello ha permitido generar un beneficio atribuido de 22 millones de euros, con un positivo comportamiento de los ingresos y un moderado aumento de los gastos. Por el lado de los ingresos, destaca la evolución del margen de intermediación, que alcanza 143 millones de euros, con un incremento interanual del 5,4%, a pesar del efecto negativo derivado del aumento de los tipos de interés y de la intensa competencia. Los gastos limitan su crecimiento al 3,3%, a pesar de la mayor actividad comercial desarrollada.

Desde su incorporación al Grupo BBVA en mayo, **Laredo National Bancshares** ha iniciado el lanzamiento de nuevos planes de negocio y procesos de adecuación de la plantilla y ampliación de la red de oficinas, con el fin de reforzar su presencia en aquellas zonas fronterizas entre Texas y México donde desarrolla su actividad. En el período mayo-diciembre, LNB ha aportado un margen de explotación de 10 millones de euros y un beneficio atribuido de 4 millones.

**BBVA Bancomer USA**, nueva denominación de Valley Bank, ha experimentado también una profunda transformación a lo largo del ejercicio, tanto por la incorporación de la red de envío de dinero y otros servicios parabancarios de Bancomer Financial Services en California como por la apertura de nuevas sucursales, finalizando el ejercicio con una red de 25 oficinas. BBVA Bancomer USA se dirige al mercado hispano de primera generación de California, ofreciendo una gama de productos y servicios adaptada a las necesidades de este segmento, sin olvidar el negocio tradicional de Valley Bank en banca de particulares, SBA (*small business administration*) y promoción de vivienda.

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

### Panamá

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

En este entorno, BBVA Panamá ha desarrollado una importante labor comercial, que le ha permitido seguir ganando cuota de mercado. Por segmentos de actividad, destaca el negocio de particulares, con un incremento del saldo medio de su cartera de créditos del 31,8%, aunque también Banca Corporativa y Empresas presentan una evolución muy favorable, con un aumento interanual conjunto del 22,2%.

Aunque la evolución de los tipos de interés en 2005 no ha sido especialmente favorable para la entidad, la mayor actividad y la estructura más rentable de la cartera crediticia han permitido que el margen de intermediación presente un aumento interanual del 9,9%. Adicionalmente, las comisiones crecen un 10,1% y los gastos tan sólo un 2,1% in-

cluyendo amortizaciones. Todo ello permite que el beneficio atribuido alcance 19 millones, un 6,8% más que en 2004.

### Paraguay

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

En 2005, BBVA Paraguay ha continuado priorizando la asistencia crediticia a la producción primaria y a los servicios en los segmentos de pymes y grandes empresas, sin olvidar la atención a personas físicas, fundamentalmente del segmento VIP, a quienes se les ofrece una completa gama de servicios bancarios personalizados.

El beneficio atribuido obtenido en 2005 se eleva a 10 millones de euros, con un crecimiento interanual del 21,5%. Los créditos a clientes aumentan un 28,9%, alcanzando una cuota de mercado del 19,1% y manteniéndose como la entidad líder en inversión, en tanto que en depósitos, con una cuota del 15,4%, ocupa el segundo lugar en el *ranking* del sistema. Además, es líder en calidad crediticia. Por todo ello, BBVA Paraguay ha sido distinguido por el Banco Central en 2005, por tercer año consecutivo, como “Mejor Banco del País”.

### Perú

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

BBVA Banco Continental consolida en 2005 su destacada posición dentro de la banca peruana. Con fuertes crecimientos en actividad, lidera la ganancia de cuota de mercado tanto en créditos (+214 puntos básicos, alcanzando el 22,9%), como en depósitos (+166 puntos básicos, hasta el 28,1%). A ello se une la positiva evolución en los principales indicadores de gestión, la continua mejora de la calidad crediticia, unos niveles de rentabilidad por encima de la media del sistema y el mejor ratio de eficiencia.

Los crecimientos de los créditos a clientes en un 33,2% y de los recursos en un 25,0% se traducen en un aumento del margen de intermediación del

30,2% que, junto con el control de gastos (+6,7% incluidas amortizaciones), determina un incremento del 47,8% del margen de explotación, que alcanza 167 millones de euros. Ello, junto con los menores saneamientos crediticios derivados de la mejora de calidad de la cartera, permite que el beneficio atribuido ascienda a 47 millones de euros, más del doble que en 2004.

Gracias a todo ello, BBVA Banco Continental fue distinguido de nuevo en 2005 con galardones como el de “Mejor Banco del Perú” por la revista *The Banker*, por tercer año consecutivo. Además, a nivel nacional obtuvo el “Premio Nacional de la Calidad 2005”, en la categoría de empresas de servicios, y la “Medalla Empresa Líder en Calidad Categoría Oro”.

### Uruguay

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

Dejando atrás los efectos de la crisis del sector de 2002, BBVA Uruguay ha iniciado la aplicación de su nuevo plan estratégico 2005/2007, basado en una fuerte dinamización comercial en los segmentos de empresas, pymes y banca personal, y con un claro enfoque en la desconcentración del negocio y el crecimiento de los ingresos recurrentes.

Este mayor dinamismo comercial se ha traducido, junto con la estrategia de contención del coste de captación de los recursos, en un aumento del margen de intermediación del 5,9% que, junto con las comisiones y los ingresos por operaciones de cambios, permite que el resultado negativo se reduzca a -2 millones de euros.

### Venezuela

En 2005 el país ha mantenido la senda de crecimiento económico de 2004, beneficiándose de una menor inflación (+14,4%) y elevados precios del petróleo. Ello favoreció una política fiscal expan-

siva, que impulsó la demanda interna hasta alcanzar un incremento del PIB del 9,4% y que, junto con el control de cambios vigente, ha sido una de las claves del aumento de la liquidez en el sistema que explica el fuerte crecimiento de depósitos y créditos. A pesar de ello, el sistema financiero se ha visto condicionado por los cambios en la normativa bancaria introducidos por el Gobierno (direccionamiento obligatorio de una importante proporción del crédito a la financiación de determinados sectores económicos, regulación de los tipos de interés activos y pasivos y límites en el cobro de determinadas comisiones).

En este contexto, BBVA Banco Provincial ha sido riguroso en el desarrollo de una estrategia a largo plazo fundamentada en la creación de valor para el accionista, sustentada en la optimización del margen de intermediación, la generación de comisiones por servicios y la mejora de la eficiencia.

En línea con lo anterior, la actividad comercial se centró en mejorar la oferta de productos y servicios, así como en optimizar la calidad de servicio. Aquí se engloban acciones como el impulso a los medios de pago, con el lanzamiento de nuevos productos como la tarjeta MasterCard Black, la mejora en la póliza de vida para clientes VIP, la incorporación de nuevas opciones de *cash management*, así como las mejoras en canales de distribución vía internet, cajeros automáticos y puntos de venta.

Las actuaciones comerciales desarrolladas en el ejercicio se han traducido en un significativo incremento en los niveles de actividad. Los recursos crecen el 40,9% (el 46,6% los depósitos transaccionales) y la inversión crediticia el 64,1%, compensando el impacto negativo de la regulación de tipos de interés y permitiendo un avance del 2,7% del margen financiero. Las comisiones crecen un 29,0%, impulsadas por las de tarjetas de crédito, fruto de su mayor uso por parte de la clientela, a lo que ha contribuido el aumento de la red de cajeros. Los saneamientos muestran un repunte vinculado al crecimiento de la inversión, manteniendo una excelente calidad crediticia y, con todo ello, el beneficio atribuido se sitúa en 55 millones de euros.

Finalmente, cabe señalar que BBVA Banco Provincial fue reconocido en 2005 “Mejor Banco por Internet” por la revista *Global Finance* y “Primera Empresa High Tech de Venezuela 2004-2005” por la revista *IT Manager*.

## ● PENSIONES Y SEGUROS

El conjunto de gestoras de pensiones y compañías de seguros de BBVA en América ha aportado un beneficio atribuido de 260 millones de euros en 2005, con un crecimiento interanual del 24,9% y un margen de explotación de 408 millones, un 18,7% más.

### Pensiones

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

Al cierre de 2005, el Grupo BBVA administra en América un patrimonio en fondos de pensiones de 38.541 millones de euros, cifra superior en un 14,7% a la de igual fecha de 2004. Por el volumen de patrimonio gestionado destacan Provida (Chile) con 19.456 millones de euros (+12,0%) y Bancomer (México) con 8.862 millones (+14,6%), mientras que presentan fuertes crecimientos Horizonte Colombia (+35,1%), Horizonte Perú (+24,3%) y Consolidar en Argentina (+21,6%). Con un crecimiento de 550.000 afiliados en el ejercicio, su número total se acerca a 13 millones, de los que 4,3 millones corresponden a México y 3 millones a Chile.

El incremento de la actividad en todas las compañías ha impulsado los ingresos por comisiones hasta 422 millones de euros, con un crecimiento del 6,6% sobre 2004 y evoluciones especialmente positivas en Argentina, Chile y Colombia. El margen de explotación se eleva a 248 millones de euros (+18,6%) y el beneficio atribuido a 145 millones, con un crecimiento interanual del 19,9%, de los que 83 millones corresponden a la Afore Bancomer, 31 millones a Provida, 12 millones a Horizonte Perú, 9 millones a Horizonte Colombia y 6 millones a Consolidar.

### Seguros

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

Esta mayor actividad, junto con el descenso de la siniestralidad y el aumento de los rendimientos financieros, permiten que el beneficio atribuido del conjunto de las compañías se incremente un 31,8% hasta 115 millones de euros, de los que 77 millones son aportados por las compañías mexicanas.

## ● BANCA PRIVADA INTERNACIONAL

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

Favorecida por un entorno económico más favorable, la unidad ha logrado situar sus recursos de clientes gestionados en 14.921 millones de euros al 31-12-05, lo que supone un avance del 3,4% respecto al cierre del año anterior. Este moderado aumento del negocio ha permitido que el margen básico de la unidad alcance 217 millones de euros, con un incremento del 5,3% respecto a 2004. Dicho crecimiento se mantiene a lo largo de la cuenta, con lo que el margen de explotación llega a 130 millones (+3,1%) y el beneficio atribuido a 73 millones de euros, superior en un 4,8% al obtenido en 2004.

## DATOS POR PAÍSES (NEGOCIO BANCARIO, PENSIONES Y SEGUROS)

(Millones de euros)

País	Margen de explotación				Beneficio atribuido			
	2005	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2004	2005	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2004
México	2.242	41,8	37,0	1.581	1.350	56,7	51,3	862
Argentina	250	53,5	52,3	163	119	233,6	231,1	36
Chile	158	36,8	25,9	115	62	76,4	62,2	35
Colombia	128	69,1	50,1	75	66	133,2	106,9	28
Estados Unidos <sup>(1)</sup>	73	(18,8)	(18,8)	90	27	(37,9)	(37,9)	44
Panamá	28	3,3	3,4	27	19	6,7	6,8	18
Paraguay	11	(1,0)	2,8	11	10	17,0	21,5	9
Perú	194	45,8	40,9	133	59	83,3	77,1	32
Uruguay	-	n.s.	n.s.	(2)	(2)	(22,4)	(33,7)	(3)
Venezuela	120	(22,4)	(13,3)	155	57	(33,0)	(25,2)	85
Otros países <sup>(2)</sup>	4	(42,4)	(42,4)	6	4	(70,1)	(70,1)	12
<b>TOTAL</b>	<b>3.207</b>	<b>36,2</b>	<b>32,6</b>	<b>2.354</b>	<b>1.771</b>	<b>53,0</b>	<b>49,3</b>	<b>1.158</b>

(1) Incluye Puerto Rico.

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

## MÉXICO (NEGOCIO BANCARIO, PENSIONES Y SEGUROS) CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	2005	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2004
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>2.467</b>	<b>39,7</b>	<b>34,9</b>	<b>1.766</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	-	(98,5)	(98,6)	(2)
Comisiones netas	1.163	22,6	18,4	949
Actividad de seguros	174	22,4	18,2	142
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>3.804</b>	<b>33,2</b>	<b>28,7</b>	<b>2.855</b>
Resultados de operaciones financieras	172	28,8	24,4	133
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>3.976</b>	<b>33,0</b>	<b>28,5</b>	<b>2.989</b>
Ventas netas de servicios no financieros	3	12,2	8,3	3
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.517)	26,7	22,4	(1.197)
Amortizaciones	(116)	(2,7)	(6,1)	(119)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(104)	10,5	6,7	(95)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.242</b>	<b>41,8</b>	<b>37,0</b>	<b>1.581</b>
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(280)	34,8	30,2	(208)
• Saneamientos crediticios	(254)	22,2	18,0	(208)
• Otros saneamientos	(26)	n.s.	n.s.	-
Dotaciones a provisiones (neto)	(48)	(38,5)	(40,6)	(77)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	(10)	(46,7)	(48,5)	(19)
• Por venta de participaciones	1	12,5	8,6	1
• Otros conceptos	(11)	(45,2)	(47,0)	(20)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.904</b>	<b>49,2</b>	<b>44,1</b>	<b>1.276</b>
Impuesto sobre beneficios	(551)	46,7	41,6	(376)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.353</b>	<b>50,2</b>	<b>45,1</b>	<b>901</b>
Resultado atribuido a la minoría	(3)	(91,2)	(91,5)	(39)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.350</b>	<b>56,7</b>	<b>51,3</b>	<b>862</b>

## ● Actividades Corporativas



- COAP
- Participaciones Industriales y Financieras



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

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

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

### ● 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 2005, la unidad COAP ha obtenido un beneficio atribuido de 63 millones de euros.

Mediante la gestión del riesgo de tipo de cambio del Grupo, derivado fundamentalmente de su franquicia en América, BBVA persigue preservar sus reservas y sus ratios de capital y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados, controlando a su vez los costes de esta gestión de riesgos. Al cierre de 2005, BBVA mantiene una cobertura global del patrimonio de BBVA en América del 44%, con niveles de cobertura perfecta del 39% en México, del 100% en Estados Unidos, del 75% en Chile y del 29% en Perú. Estos niveles de cobertura no contemplan las posiciones largas en dólares que mantienen algunos de los bancos filiales a nivel local.

## CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

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

## INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros)

	31-12-05	Δ%	31-12-04
Cartera estructural	31.249	24,7	25.062
Cartera de participaciones industriales y financieras	8.811	15,8	7.606
Fondos propios	4.131	19,0	3.470
• Fondos propios estrictos	2.521	21,4	2.077
• Otros recursos computables	1.610	15,6	1.393

En 2005, el abono a reservas como consecuencia de la apreciación de las divisas base de los bancos filiales del Grupo frente al euro se ha elevado a casi 700 millones de euros, mientras que el coste financiero de la política de coberturas de capital ha sido de 57 millones netos de impuestos. Adicionalmente, la política de coberturas de resultados ha reducido en 2005 los resultados de operaciones financieras en 70 millones de euros netos de impuestos, importe que se ha visto compensado por los mayores resultados, expresados en euros, que sobre las provisiones han registrado las unidades del Grupo en América.

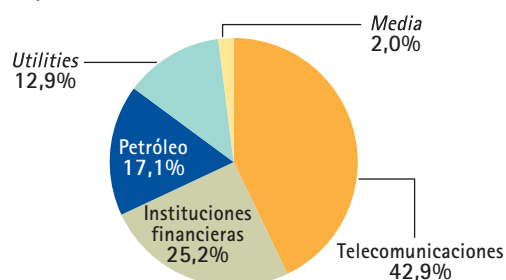
La unidad COAP gestiona asimismo de manera activa el riesgo estructural de tipo de interés. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura como con instrumentos de balance. A 31 de diciembre de 2005 se mantiene una cartera de activos a tipo de interés fijo de 31.249 millones de euros, con el fin de compensar o reducir el efecto negativo en el margen financiero del Grupo del descenso de los tipos de interés. Esta cartera ha generado en el ejercicio 264 millones de euros de margen financiero y 80 millones de resultados de operaciones financieras. Otras operaciones COAP han aportado unos resultados de 21 millones de euros en el ejercicio.

## ● PARTICIPACIONES INDUSTRIALES Y FINANCIERAS

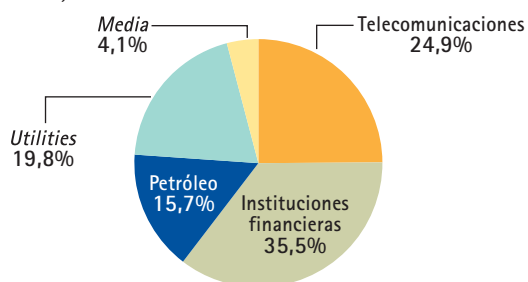
Incluye las participaciones del Grupo en empresas industriales cotizadas, fundamentalmente Telefónica, Iberdrola y Repsol YPF, así como las participaciones financieras que se limitan en la actualidad a Bradesco. Estas participaciones se gestionan con criterios uniformes, con el objetivo de maximizar su valor, siguiendo principios muy estrictos de rentabilidad, liquidez, rotación y consumo de capital económico. Todas estas participaciones tienen la consideración contable de disponibles para la venta. Figura también en la cartera la participación en Banca Nazionale del Lavoro, aunque ésta se consolida por el método de puesta en equivalencia.

Al 31 de diciembre de 2005, el valor de mercado de la cartera de participaciones (incluidos los *equity swaps*) se situaba en 8.811 millones de eu-

Participaciones industriales y financieras  
Distribución sectorial del valor de mercado  
(31-12-05)



Participaciones industriales y financieras  
Distribución sectorial plusvalías latentes  
(31-12-05)



ros, con unas plusvalías latentes de 3.354 millones antes de impuestos.

La gestión de las participaciones industriales y financieras ha generado en el ejercicio 183 millones de euros de dividendos y 298 millones de resultados de operaciones financieras, con crecimientos respecto de los importes del ejercicio anterior del 12,4% y del 22,3%, respectivamente. Se incrementan también los resultados netos por puesta en equivalencia, que provienen prácticamente en su totalidad de BNL. De este modo, el margen de explotación alcanza 470 millones de euros en comparación con 328 millones del ejercicio anterior. Este importe se traslada prácticamente al beneficio atribuido que se ha situado en 433 millones (269 millones en el año anterior), al no existir en este ejercicio ni saneamientos significativos (en 2004 se amortizó el fondo de comercio de BNL), ni plusvalías (en 2004 fue vendida la participación en Banco Atlántico).