



**BBVA** **150** años adelante.

INFORME TRIMESTRAL

**Enero-Marzo 2007**



## 2 DATOS RELEVANTES

### 3 INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO

- 3  Aspectos destacados
- 7  Resultados
- 15  Balance y actividad
- 20  Base de capital
- 22  La acción BBVA

### 24 GESTIÓN DEL RIESGO Y DEL CAPITAL ECONÓMICO

- 24  Gestión del riesgo
- 27  Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

### 28 ÁREAS DE NEGOCIO

- 30  España y Portugal
- 35  Negocios Globales
- 39  México y Estados Unidos
- 45  América del Sur
- 49  Actividades Corporativas
- 51  Información por segmentos secundarios

### 52 RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

## Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

|  | 31-03-07 | 31-03-07<br>sin singulares <sup>(1)</sup> | $\Delta\%$ <sup>(2)</sup> | 31-03-06 | 31-12-06 | 31-12-06<br>sin singulares <sup>(1)</sup> |
|--|----------|---|---------------------------|----------|----------|---|
| <b>BALANCE (millones de euros)</b>                   |          |   |                           |          |          |   |
| Activo total   | 446.848  |   | 13,8                      | 392.656  | 411.916  |   |
| Créditos a la clientela (bruto)                      | 271.488  |   | 19,3                      | 227.560  | 262.969  |   |
| Recursos de clientes en balance                      | 319.564  |   | 22,0                      | 261.912  | 283.645  |   |
| Otros recursos de clientes                           | 143.235  |   | 0,1                       | 143.155  | 142.064  |   |
| Total recursos de clientes                           | 462.800  |   | 14,3                      | 405.067  | 425.709  |   |
| Patrimonio neto                                      | 22.345   |   | 28,3                      | 17.417   | 22.318   |   |
| Fondos propios                                       | 18.876   |   | 39,2                      | 13.562   | 18.210   |   |
| <b>CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)</b>      |          |   |                           |          |          |   |
| Margen de intermediación                             | 2.233    | 2.233                                     | 14,5                      | 1.950    | 8.374    | 8.374                                     |
| Margen básico  | 3.564    | 3.564                                     | 9,7                       | 3.248    | 13.667   | 13.667                                    |
| Margen ordinario                                     | 4.957    | 4.110                                     | 12,3                      | 3.659    | 15.701   | 15.178                                    |
| Margen de explotación                                | 3.196    | 2.349                                     | 21,4                      | 1.936    | 8.883    | 8.360                                     |
| Beneficio antes de impuestos                         | 2.714    | 1.867                                     | 22,4                      | 1.526    | 7.030    | 6.533                                     |
| Beneficio atribuido al Grupo                         | 1.950    | 1.254                                     | 23,0                      | 1.020    | 4.736    | 4.580                                     |
| <b>DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO</b>           |          |   |                           |          |          |   |
| Cotización (euros)                                   | 18,38    |   | 6,7                       | 17,22    | 18,24    |   |
| Valor de mercado (millones de euros)                 | 65.285   |   | 11,8                      | 58.390   | 64.788   |   |
| Beneficio atribuido por acción (euros)               | 0,55     | 0,35                                      | 17,4                      | 0,30     | 1,39     | 1,34                                      |
| Valor contable (euros)                               | 5,31     |   | 32,9                      | 4,00     | 5,13     |   |
| PER (Precio/Beneficio; veces)                        | 11,7     |   |                           | 12,3     | 13,7     |   |
| P/VC (Precio/Valor contable; veces)                  | 3,5      |   |                           | 4,3      | 3,6      |   |
| <b>RATIOS RELEVANTES (%)</b>                         |          |   |                           |          |          |   |
| Margen de explotación/ATM                            | 3,03     | 2,23                                      |                           | 2,00     | 2,24     | 2,11                                      |
| ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios)             | 34,7     | 30,5                                      |                           | 34,1     | 37,6     | 36,4                                      |
| ROA (Bº neto/Activos totales medios)                 | 1,42     | 1,26                                      |                           | 1,13     | 1,26     | 1,22                                      |
| RORWA (Bº neto/Activos medios ponderados por riesgo) | 2,35     | 2,08                                      |                           | 1,85     | 2,12     | 2,05                                      |
| Ratio de eficiencia                                  | 32,8     | 39,5                                      |                           | 42,4     | 39,6     | 40,9                                      |
| Ratio de eficiencia con amortizaciones               | 35,2     | 42,4                                      |                           | 45,9     | 42,6     | 44,0                                      |
| Tasa de morosidad                                    | 0,84     |   |                           | 0,90     | 0,83     |   |
| Tasa de cobertura                                    | 263,4    |   |                           | 261,7    | 272,8    |   |
| <b>RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)</b>         |          |   |                           |          |          |   |
| Total  | 11,6     |   |                           | 11,5     | 12,0     |   |
| Core capital   | 6,2      |   |                           | 5,6      | 6,2      |   |
| TIER I   | 7,7      |   |                           | 7,3      | 7,8      |   |
| <b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>                         |          |   |                           |          |          |   |
| Número de acciones (millones)                        | 3.552    |   |                           | 3.391    | 3.552    |   |
| Número de accionistas                                | 878.899  |   |                           | 940.542  | 864.226  |   |
| Número de empleados                                  | 100.427  |   |                           | 94.951   | 98.553   |   |
| • España   | 30.785   |   |                           | 31.323   | 30.582   |   |
| • América <sup>(3)</sup>                             | 67.858   |   |                           | 61.677   | 66.146   |   |
| • Resto del mundo                                    | 1.784    |   |                           | 1.951    | 1.825    |   |
| Número de oficinas                                   | 7.508    |   |                           | 7.382    | 7.499    |   |
| • España   | 3.632    |   |                           | 3.622    | 3.635    |   |
| • América <sup>(3)</sup>                             | 3.734    |   |                           | 3.627    | 3.742    |   |
| • Resto del mundo                                    | 142      |   |                           | 133      | 122      |   |

Nota general: los datos de este Informe Trimestral no han sido objeto de auditoría. Las cuentas trimestrales consolidadas del Banco y sociedades que componen el Grupo BBVA han sido formuladas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

(1) Plusvalías de Iberdrola en el primer trimestre de 2007. Plusvalías de BNL, Repsol y Andorra y dotaciones extraordinarias por prejubilaciones e impuesto de sociedades en el segundo y cuarto trimestres de 2006.

(2) Las variaciones porcentuales en cuenta de resultados y beneficio por acción, sin los resultados de operaciones singulares de 2007.

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

## Aspectos destacados

En el primer trimestre de 2007, el Grupo BBVA ha continuado la senda de crecimiento de los últimos ejercicios, tanto a nivel global como en todas sus áreas de negocio. Los mayores volúmenes de negocio impulsan el margen de intermediación, que es el principal soporte de los ingresos, que a su vez crecen muy por encima de los gastos, lo que permite nuevos avances en la eficiencia y la obtención de elevados incrementos del margen de explotación y del beneficio atribuido.

A diferencia de períodos anteriores, la depreciación de las divisas americanas frente al euro determina un significativo efecto tipo de cambio negativo en todas las magnitudes de ingresos y balance y positivo en las de gastos y saneamientos, lo que hace especialmente relevante el análisis de las tasas de variación interanual a tipos constantes, que se indican en todas las principales rúbricas. Es previsible que la diferencia entre las tasas a tipos corrientes y constantes se vaya moderando a medida que avance el año, tanto por la evolución de los tipos de cambio medios como por la gestión activa del riesgo estructural de tipo de cambio realizada por el Grupo.

Se resumen a continuación los puntos más relevantes de la estrategia y la evolución financiera del Grupo en el trimestre:

- En el mes de febrero, BBVA anunció el acuerdo para la compra del 100% de Compass Bancshares Inc., que se financiará mediante un intercambio de acciones y recursos internos, entre los que se incluye la venta de la participación en Iberdrola, que ha supuesto una plusvalía de 696 millones de euros netos de impuestos. Por su relevancia, se amplía la información sobre esta adquisición al final de este apartado.
- En el primer trimestre de 2007, el Grupo ha generado un beneficio atribuido de 1.950 millones de euros. Descontando del mismo, por su carácter singular, la mencionada plusvalía de Iberdrola, el beneficio atribuido se sitúa en 1.254 millones de euros, lo que supone un incremento del 23,0% sobre los 1.020 millones del primer trimestre de 2006, que se eleva al 31,1% a tipos de cambio constantes (tasa que compara favorablemente con el 21,0% del conjunto del ejercicio 2006).
- El beneficio por acción asciende a 0,55 euros y el ROE al 34,7%. Sin resultados singulares, el beneficio por acción es de 0,35 euros, un 17,4% más que los 0,30 euros del primer trimestre de 2006, y el ROE se sitúa en el 30,5% (34,1% hasta marzo de 2006).
- Este volumen de beneficios se apoya en un sólido margen de explotación, que se eleva a 3.196 millones de euros y, excluyendo la plusvalía de Iberdrola, alcanza 2.349 millones, con un incremento del 21,4% sobre los 1.936 millones del primer trimestre de 2006 (+29,0% a tipos de cambio constantes, tasa superior al 23,2% obtenido en el conjunto del ejercicio 2006).
- El principal componente de los ingresos es el margen de intermediación, que aumenta interanualmente un 14,5% (22,1% a tipos constantes), apoyado en los crecientes volúmenes de negocio y en la mejora de los diferenciales. Por su parte, las comisiones y seguros se incrementan un 3,7% (9,5% a tipos de cambio constantes) y los resultados de operaciones financieras un 32,7% (sin singulares).
- Con ello, el crecimiento del margen ordinario sin singulares (12,3% en euros y 18,9% a tipos constantes) supera ampliamente el de los gastos de explotación con amortizaciones (4,6% y 9,9%, respectivamente), lo que determina una nueva mejora del ratio de eficiencia hasta el 42,4%, frente al 45,9% del primer trimestre de 2006.
- A pesar del fuerte crecimiento de los créditos en los últimos años, y especialmente de las modalidades de consumo, tarjetas de crédito y pymes, más rentables pero susceptibles de una mayor morosidad, el Grupo sigue manteniendo unos excelentes índices de calidad crediticia, con una tasa de morosidad del 0,84% al 31 de marzo de 2007 (0,90% en la misma fecha de 2006) y una tasa de cobertura del 263,4% (261,7% al 31-3-06). Cabe destacar que, de los fondos de cobertura, 7.093 millones de euros al cierre de marzo, 5.061 millones son de carácter genérico, frente a 4.119 millones doce meses antes.
- El Grupo mantiene una sólida base de capital, con un *core capital* del 6,2% al 31-3-07 (6,2% al 31-12-06 y 5,6% al 31-3-06), un Tier I del 7,7% y un ratio Bis del 11,6%.

- Con la distribución el 10 de enero del tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2006, por un importe de 0,132 euros por acción, y el 10 de abril del dividendo complementario, por un importe de 0,241 euros, el dividendo total correspondiente al ejercicio 2006 se eleva a 0,637 euros por acción, y es superior en un 20% al distribuido con cargo a los resultados del ejercicio 2005.
- Al igual que en 2006, todas las áreas de negocio registran mejoras de eficiencia y crecimientos significativos tanto de los ingresos y el margen de explotación como del beneficio.
- En el área de España y Portugal, destaca el crecimiento interanual del margen de intermediación en un 13,2%, gracias a los mayores volúmenes de créditos (+15,7%, con una contribución positiva de todas las principales unidades y modalidades) y de recursos (+5,7%) y a la mejora de los diferenciales. El resto de ingresos aumenta un 11,1%, con lo que el margen ordinario crece un 12,4%, mientras que los gastos sólo lo hacen en un 1,4%, lo que permite mejorar de nuevo la eficiencia y lograr crecimientos del 21,1% en el margen de explotación y del 26,9% en el beneficio atribuido, que se eleva a 601 millones de euros.
- Negocios Globales ha completado también un excelente trimestre, con fuertes crecimientos interanuales tanto de la inversión crediticia y los recursos como del margen ordinario (19,7%), del margen de explotación (30,2%) y del beneficio atribuido, que aumenta un 29,5% hasta alcanzar 189 millones de euros. En marzo se ha materializado la inversión en CITIC Group, incorporándose el 4,83% de China CITIC Bank como activos disponibles para la venta y el 14,58% de CITIC International Financial Holdings de Hong Kong como participaciones que generan ingresos por puesta en equivalencia.
- En el área de México y Estados Unidos, siguen registrándose fuertes aumentos de créditos y recursos (+39,5% y +22,6%, respectivamente, en moneda local), lo que, junto con una nueva subida del diferencial de clientela, permite el incremento del margen de intermediación en un 33,9% a tipos de cambio constantes. Los ingresos por comisiones y seguros aumentan un 19,5%, con lo que el margen ordinario crece un 28,9%, por encima de los gastos. Ello permite que la eficiencia siga mejorando y que el margen de explotación se incremente un 35,0%, absorbiendo unos saneamientos que se duplican debido al crecimiento de la inversión y determinando un beneficio atribuido de 484 millones de euros (+26,1% a tipos de cambio constantes). En el mes de enero se ha producido la incorporación de State National Bank en Texas.
- También en el área de América del Sur los mayores niveles de actividad (+29,8% los créditos y +20,4% los recursos, en moneda local) se trasladan a los ingresos, con incrementos a tipos de cambio constantes del 26,2% en el margen de intermediación y del 9,4% en comisiones y seguros. De esta forma, el margen de explotación crece un 22,0%, y el beneficio atribuido un 20,1% hasta 166 millones de euros.

### Entorno económico

En los primeros meses del año 2007, se ha mantenido el comportamiento positivo de la economía mundial. Estados Unidos registra tan sólo una suave desaceleración, si bien persisten las dudas sobre la evolución del sector inmobiliario y las hipotecas de alto riesgo, y la Unión Europea mantiene la fortaleza de los últimos trimestres, al igual que España, que sigue destacando con niveles de crecimiento interanual en torno al 4%. También las prin-

### Tipos de interés

(Medias trimestrales)

|                             | 2007                  | 2006                 |                       |                      |                       |
|-----------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|                             | 1 <sup>er</sup> Trim. | 4 <sup>o</sup> Trim. | 3 <sup>er</sup> Trim. | 2 <sup>o</sup> Trim. | 1 <sup>er</sup> Trim. |
| Tipo oficial BCE            | 3,57                  | 3,30                 | 2,91                  | 2,57                 | 2,33                  |
| Euribor 3 meses             | 3,82                  | 3,59                 | 3,22                  | 2,90                 | 2,61                  |
| Euribor 1 año               | 4,09                  | 3,86                 | 3,62                  | 3,32                 | 2,95                  |
| Deuda a 10 años España      | 4,06                  | 3,80                 | 3,89                  | 3,98                 | 3,51                  |
| Deuda a 10 años EEUU        | 4,68                  | 4,62                 | 4,89                  | 5,06                 | 4,56                  |
| Tasas fondos federales EEUU | 5,25                  | 5,25                 | 5,25                  | 4,90                 | 4,44                  |
| TIIE (México)               | 7,44                  | 7,32                 | 7,31                  | 7,38                 | 8,02                  |

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

|                      | Cambios finales |                              |                              | Cambios medios           |  |
|----------------------|-----------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------|--|
|                      | 31-03-07        | $\Delta\%$ sobre<br>31-03-06 | $\Delta\%$ sobre<br>31-12-06 | 1 <sup>er</sup> Trim. 07 | $\Delta\%$ sobre<br>1 <sup>er</sup> Trim. 06 |
| Peso mexicano        | 14,7174         | (10,2)                       | (2,7)                        | 14,4434                  | (11,8)                                       |
| Peso argentino       | 4,1602          | (10,1)                       | (2,2)                        | 4,0797                   | (9,3)  |
| Peso chileno         | 718,39          | (11,1)                       | (2,0)                        | 708,22                   | (10,6)                                       |
| Peso colombiano      | 2.873,56        | (3,6)                        | 2,4                          | 2.915,45                 | (6,5)  |
| Nuevo sol peruano    | 4,2398          | (4,3)                        | (0,7)                        | 4,1802                   | (3,8)  |
| Bolívar venezolano   | 2.857,14        | (9,1)                        | (1,1)                        | 2.816,90                 | (8,3)  |
| Dólar estadounidense | 1,3318          | (9,1)                        | (1,1)                        | 1,3106                   | (8,3)  |

(1) Expresados en divisa/euro.

principales economías emergentes, con China a la cabeza e incluyendo al conjunto de las economías latinoamericanas, siguen mostrando altos crecimientos. En los mercados bursátiles se vivió un período de fuertes descensos a finales de febrero y principios de marzo, como consecuencia de una brusca corrección en China y de las dudas sobre la economía estadounidense, si bien en las semanas posteriores se han recuperado los niveles previos.

En cuanto a los tipos de interés, se han mantenido estables en Estados Unidos, donde la Reserva Federal no ha modificado su tasa oficial del 5,25% desde junio de 2006, nivel que sigue siendo superior al que registran los tipos a largo plazo. Por su parte, el Banco Central Europeo ha aumentado en marzo un cuarto de punto su tipo de interés oficial hasta el 3,75%, incremento que se ha trasladado a los distintos plazos, provocando un desplazamiento de la curva de tipos, que mantiene un perfil muy plano y ha reducido sus diferenciales con los tipos de la deuda estadounidense. En México, tras varios trimestres de estabilidad, la TIIE ha aumentado ligeramente hasta cerca del 7,5% al cierre de marzo.

Por lo que se refiere a la evolución de los tipos de cambio, en el primer trimestre se han depreciado frente al euro tanto el dólar estadounidense como la mayor parte de las monedas latinoamericanas. De esta forma, en los últimos doce meses, todas las monedas con mayor impacto en los estados financieros del Grupo BBVA registran depreciaciones: un 10,2% el peso mexicano, un 11,1% el peso chileno, un 10,1% el peso argentino, un 9,1% el dólar y el bolívar venezolano, etc. Con ello, todas las magnitudes del balance del Grupo sufren un efecto tipo de cambio negativo en sus variaciones interanuales al 31 de marzo de 2007. También la cuenta de resultados se ve afectada de forma negativa, ya que los tipos de cambio medios del primer trimestre de 2007, en comparación con los del

mismo período de 2006, presentan depreciaciones frente al euro del peso mexicano en un 11,8%, el peso chileno en un 10,6%, el peso argentino en un 9,3%, el dólar estadounidense y el bolívar en un 8,3%, el peso colombiano en un 6,5% y el sol peruano en un 3,8%.

Cabe destacar que, a medida que avance el año, se irá reduciendo la depreciación de los tipos de cambio medio acumulados de 2007 frente a los de 2006, ya que, por ejemplo, en el caso del peso mexicano, en estos momentos se está comparando con el cambio medio de primer trimestre de 2006, que fue de 12,74 pesos por euro, mientras que el cambio medio de todo el ejercicio 2006 fue de 13,69, más cercano al 14,44 de media del primer trimestre de 2007 y al 14,71 del 31-3-07. Ello, junto con la gestión activa del riesgo estructural de tipo de cambio que realiza BBVA, permite esperar un impacto proporcionalmente menos negativo en la cuenta de resultados del Grupo.

### Oferta de adquisición de Compass

El 16 de febrero, BBVA anunció que había alcanzado un acuerdo para la adquisición del 100% de las acciones de Compass Bancshares Inc., grupo bancario norteamericano cotizado en el mercado Nasdaq, por un importe total de aproximadamente 9,6 millardos de dólares.

BBVA ofrecerá a los accionistas de Compass la posibilidad de elegir entre 2,8 American Depositary Shares (ADS) de BBVA por cada acción de Compass o 71,82 dólares por acción en efectivo, lo que representa una prima del 16% sobre el promedio de cotización de los diez días previos al anuncio de la oferta. Está prevista una prorrata en el supuesto de que la elección hecha por los accionistas no coincidiera con el número de acciones de BBVA y la cantidad de dinero predeterminadas (aproximadamente, un 52% en acciones y un 48% en efectivo).

La operación, que ha recibido el respaldo del Consejo de Administración de Compass, está condicionada a la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas de Compass y a las autorizaciones administrativas necesarias. El Consejo de Administración de BBVA propondrá a la Junta General de Accionistas una ampliación de capital para el intercambio de acciones, por un importe máximo de 196 millones de acciones, y la parte de contraprestación en efectivo se financiará con recursos internos, entre los que se incluyen los procedentes de la venta de la participación del 5,01% en el capital de Iberdrola, que ha supuesto una plusvalía de 847 millones de euros antes de impuestos. Se estima que la adquisición pueda completarse en el cuarto trimestre de 2007.

Compass, fundado en 1970, tiene un modelo de negocio de banca universal, estando presente en los negocios minorista, de tarjetas de crédito, corporativo y de banca privada. Destaca por su crecimiento histórico, apoyado en volúmenes, con un buen *mix* de rentabilidad, calidad crediticia y eficiencia comercial. Ha obtenido en 2006 un beneficio neto de 460 millones de dólares, cuenta con unos activos de 34.200 millones de dólares y una red de 417 oficinas en los Estados de Texas, Alabama, Arizona, Florida, Colorado y Nuevo México, concentradas especialmente en áreas metropolitanas de alto crecimiento. Cabe resaltar en este sentido su excelente posicionamiento en el llamado *Sun Belt*, franja que recorre el Sur de los Estados Unidos desde California a Florida y que es la región más atractiva por su crecimiento, superior a la media del país, y por el tamaño de la población hispana.

Esta adquisición cumple con las condiciones que BBVA establece para sus operaciones de crecimiento no orgánico: encaje estratégico y creación de valor para el accionista. En lo que se refiere al segundo punto, los impactos económicos de la operación son positivos, ya que incrementará el beneficio por acción y maximizará el valor para los accionistas de BBVA. A ello contribuirán las sinergias de ingresos y costes que está previsto generar, gracias a la integración con la red actual del Grupo en Estados Unidos, a la aplicación de las capacidades del Grupo BBVA y a su franquicia líder en México.

En cuanto al encaje estratégico, Compass presenta una gran complementariedad con las anteriores compras realizadas por BBVA en Texas y California. La nueva franquicia del Grupo en Estados Unidos alcanzará los 47.000 millones de dólares en activos, 32.000 millones en presta-

mos, 33.000 millones en depósitos y 622 oficinas en 7 estados, con lo que situará al Grupo entre las 20 primeras entidades del país, con una posición de liderazgo en el *Sun Belt*. Asimismo, su contribución representará aproximadamente el 10% del total del Grupo BBVA. Por todo ello, esta adquisición, la mayor anunciada por BBVA en su historia, supone un paso decisivo en la estrategia de crecimiento del Grupo en Estados Unidos.

## Cambios en la presentación y contenido de la información

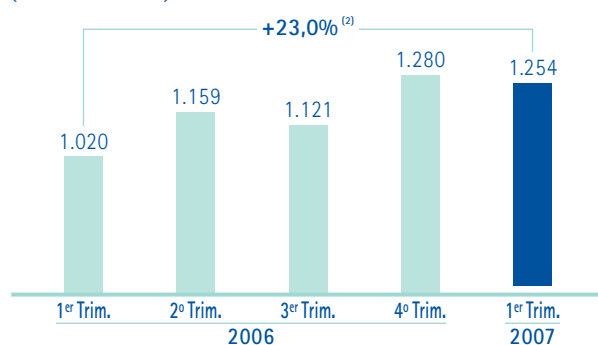
En el marco de la permanente voluntad del Grupo BBVA de ampliar y mejorar la información que ofrece al mercado y a sus accionistas, se han introducido algunos cambios en este Informe Trimestral, que se estructura en los siguientes capítulos:

- **Información financiera del Grupo:** además del presente apartado, que recoge los aspectos más destacados del trimestre, incluye toda la información sobre los resultados del Grupo (con una cuenta de resultados sin los de operaciones singulares, que permite un mejor análisis de la evolución de la gestión), el balance y la evolución de la actividad, la base de capital y la acción BBVA.
- **Gestión del riesgo y del capital económico:** junto con los contenidos habituales sobre riesgo de crédito y de mercado, incorpora por vez primera información sobre el capital económico, el beneficio económico añadido y la rentabilidad ajustada al riesgo, tanto a nivel de Grupo como por áreas de negocio.
- **Áreas de negocio:** responde a la nueva estructura organizativa aprobada en diciembre de 2006, con las nuevas áreas de España y Portugal y de Negocios Globales (dentro de las cuales se facilita información sobre las mismas unidades que en 2006), la de México y Estados Unidos (que recoge la cuenta de resultados de México país), la de América del Sur (con la información por países) y la de Actividades Corporativas. Adicionalmente, se incorpora un apartado en el que se desglosan las principales magnitudes de resultados y el activo total por segmentos secundarios, de carácter geográfico.
- **Responsabilidad corporativa:** se mantiene este capítulo, con las principales realizaciones del Grupo en este ámbito en el trimestre.



En el primer trimestre de 2007, el Grupo BBVA ha obtenido un beneficio atribuido de 1.950 millones de euros. Este importe incluye 696 millones de carácter singular correspondientes a la plusvalía generada en la venta de la participación en Iberdrola. Si se excluyen los mismos, el beneficio es de 1.254 millones, lo que supone un incremento del 23,0% sobre los 1.020 millones del mismo período del año anterior. A tipos de cambio constantes, este crecimiento alcanza el 31,1%, ya que el impacto de la variación de los tipos es bastante negativo en este trimestre, a diferencia de lo que sucedió en el primer trimestre

**Beneficio atribuido al Grupo<sup>(1)</sup>**  
(Millones de euros)



(1) Sin resultados de operaciones singulares.

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

## Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

|   | 1º Trim. 07  | Δ%          | 1º Trim. 06  | Sin resultados de operaciones singulares <sup>(1)</sup> |             |                               |              |
|---|--------------|-------------|--------------|---|-------------|-------------------------------|--------------|
|   |              |             |              | 1º Trim. 07   | Δ%          | Δ% a tipo de cambio constante | 1º Trim. 06  |
| Margen de intermediación sin dividendos                   | 2.199        | 13,7        | 1.933        | 2.199   | 13,7        | 21,3                          | 1.933        |
| Dividendos  | 35           | 107,2       | 17           | 35  | 107,2       | 109,2                         | 17           |
| <b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>                           | <b>2.233</b> | <b>14,5</b> | <b>1.950</b> | <b>2.233</b>  | <b>14,5</b> | <b>22,1</b>                   | <b>1.950</b> |
| Resultados por puesta en equivalencia                     | 26           | (35,6)      | 41           | 26  | (35,6)      | (35,6)                        | 41           |
| Comisiones netas  | 1.133        | 2,3         | 1.108        | 1.133   | 2,3         | 7,9                           | 1.108        |
| Actividad de seguros                                      | 171          | 14,7        | 149          | 171   | 14,7        | 21,6                          | 149          |
| <b>MARGEN BÁSICO</b>                                      | <b>3.564</b> | <b>9,7</b>  | <b>3.248</b> | <b>3.564</b>  | <b>9,7</b>  | <b>16,4</b>                   | <b>3.248</b> |
| Resultados de operaciones financieras                     | 1.394        | 238,4       | 412          | 547   | 32,7        | 37,6                          | 412          |
| <b>MARGEN ORDINARIO</b>                                   | <b>4.957</b> | <b>35,5</b> | <b>3.659</b> | <b>4.110</b>  | <b>12,3</b> | <b>18,9</b>                   | <b>3.659</b> |
| Ventas netas de servicios no financieros                  | 52           | 174,3       | 19           | 52  | 174,3       | 177,4                         | 19           |
| Gastos de personal  | (1.035)      | 4,6         | (989)        | (1.035)   | 4,6         | 9,3                           | (989)        |
| Otros gastos generales de administración                  | (628)        | 6,8         | (588)        | (628)   | 6,8         | 13,7                          | (588)        |
| Amortizaciones  | (120)        | (6,2)       | (128)        | (120)   | (6,2)       | (1,5)                         | (128)        |
| Otros productos y cargas de explotación                   | (30)         | (20,4)      | (38)         | (30)  | (20,4)      | (12,4)                        | (38)         |
| <b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>                              | <b>3.196</b> | <b>65,1</b> | <b>1.936</b> | <b>2.349</b>  | <b>21,4</b> | <b>29,0</b>                   | <b>1.936</b> |
| Pérdidas por deterioro de activos                         | (372)        | 25,2        | (297)        | (372)   | 25,2        | 32,7                          | (297)        |
| • Saneamientos crediticios                                | (367)        | 25,2        | (293)        | (367)   | 25,2        | 32,7                          | (293)        |
| • Otros saneamientos                                      | (5)          | 23,6        | (4)          | (5)   | 23,6        | 37,9                          | (4)          |
| Dotaciones a provisiones                                  | (123)        | (8,9)       | (135)        | (123)   | (8,9)       | (5,8)                         | (135)        |
| Otras ganancias y pérdidas                                | 13           | (40,1)      | 22           | 13  | (40,1)      | (40,7)                        | 22           |
| • Por venta de participaciones                            | (4)          | n.s.        | 20           | (4)   | n.s.        | n.s.                          | 20           |
| • Otros conceptos   | 18           | n.s.        | 2            | 18  | n.s.        | n.s.                          | 2            |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                       | <b>2.714</b> | <b>77,9</b> | <b>1.526</b> | <b>1.867</b>  | <b>22,4</b> | <b>30,4</b>                   | <b>1.526</b> |
| Impuesto sobre beneficios                                 | (692)        | 61,3        | (429)        | (541)   | 26,1        | 34,2                          | (429)        |
| <b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>                     | <b>2.023</b> | <b>84,4</b> | <b>1.097</b> | <b>1.327</b>  | <b>21,0</b> | <b>28,9</b>                   | <b>1.097</b> |
| Resultado atribuido a la minoría                          | (72)         | (6,1)       | (77)         | (72)  | (6,1)       | 0,4                           | (77)         |
| <b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>                       | <b>1.950</b> | <b>91,2</b> | <b>1.020</b> | <b>1.254</b>  | <b>23,0</b> | <b>31,1</b>                   | <b>1.020</b> |
| <b>CÁLCULO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN</b>                   |              |             |              |   |             |                               |              |
| Promedio de acciones ordinarias en circulación (millones) | 3.552        | 4,8         | 3.391        | 3.552   | 4,8         |                               | 3.391        |
| Beneficio por acción básico (euros)                       | 0,55         | 82,6        | 0,30         | 0,35  | 17,4        |                               | 0,30         |
| Beneficio por acción diluido (euros)                      | 0,55         | 82,6        | 0,30         | 0,35  | 17,4        |                               | 0,30         |

(1) Plusvalías de Iberdrola en el primer trimestre de 2007. Plusvalías de BNL, Repsol y Andorra y dotaciones extraordinarias por prejubilaciones e impuesto de sociedades en el segundo y cuarto trimestres de 2006.

### Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)

|  | 2007                                 | 2006                                |                       |                                     |                       |
|--|--------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------|-----------------------|
|  | 1 <sup>er</sup> Trim. <sup>(1)</sup> | 4 <sup>o</sup> Trim. <sup>(1)</sup> | 3 <sup>er</sup> Trim. | 2 <sup>o</sup> Trim. <sup>(1)</sup> | 1 <sup>er</sup> Trim. |
| Margen de intermediación sin dividendos  | 2.199                                | 2.134                               | 1.999                 | 1.928                               | 1.933                 |
| Dividendos                               | 35                                   | 156                                 | 35                    | 172                                 | 17                    |
| <b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>          | <b>2.233</b>                         | <b>2.290</b>                        | <b>2.033</b>          | <b>2.100</b>                        | <b>1.950</b>          |
| Resultados por puesta en equivalencia    | 26                                   | 86                                  | 152                   | 29                                  | 41                    |
| Comisiones netas                         | 1.133                                | 1.137                               | 1.048                 | 1.042                               | 1.108                 |
| Actividad de seguros                     | 171                                  | 167                                 | 186                   | 148                                 | 149                   |
| <b>MARGEN BÁSICO</b>                     | <b>3.564</b>                         | <b>3.681</b>                        | <b>3.420</b>          | <b>3.320</b>                        | <b>3.248</b>          |
| Resultados de operaciones financieras    | 547                                  | 358                                 | 319                   | 422                                 | 412                   |
| <b>MARGEN ORDINARIO</b>                  | <b>4.110</b>                         | <b>4.038</b>                        | <b>3.739</b>          | <b>3.741</b>                        | <b>3.659</b>          |
| Ventas netas de servicios no financieros | 52                                   | 44                                  | 12                    | 56                                  | 19                    |
| Gastos de personal                       | (1.035)                              | (1.043)                             | (993)                 | (963)                               | (989)                 |
| Otros gastos generales de administración | (628)                                | (610)                               | (570)                 | (574)                               | (588)                 |
| Amortizaciones                           | (120)                                | (125)                               | (115)                 | (104)                               | (128)                 |
| Otros productos y cargas de explotación  | (30)                                 | (30)                                | (38)                  | (41)                                | (38)                  |
| <b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>             | <b>2.349</b>                         | <b>2.274</b>                        | <b>2.035</b>          | <b>2.116</b>                        | <b>1.936</b>          |
| Pérdidas por deterioro de activos        | (372)                                | (441)                               | (408)                 | (358)                               | (297)                 |
| • Saneamientos crediticios               | (367)                                | (432)                               | (395)                 | (357)                               | (293)                 |
| • Otros saneamientos                     | (5)                                  | (9)                                 | (13)                  | (1)                                 | (4)                   |
| Dotaciones a provisiones                 | (123)                                | (80)                                | (139)                 | (207)                               | (135)                 |
| Otras ganancias y pérdidas               | 13                                   | 22                                  | 69                    | 124                                 | 22                    |
| • Por venta de participaciones           | (4)                                  | (4)                                 | 50                    | 118                                 | 20                    |
| • Otros conceptos                        | 18                                   | 27                                  | 19                    | 6                                   | 2                     |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>      | <b>1.867</b>                         | <b>1.776</b>                        | <b>1.557</b>          | <b>1.676</b>                        | <b>1.526</b>          |
| Impuesto sobre beneficios                | (541)                                | (452)                               | (377)                 | (461)                               | (429)                 |
| <b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>    | <b>1.327</b>                         | <b>1.323</b>                        | <b>1.180</b>          | <b>1.215</b>                        | <b>1.097</b>          |
| Resultado atribuido a la minoría         | (72)                                 | (43)                                | (59)                  | (55)                                | (77)                  |
| <b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>      | <b>1.254</b>                         | <b>1.280</b>                        | <b>1.121</b>          | <b>1.159</b>                        | <b>1.020</b>          |

(1) Sin resultados de operaciones singulares.

de 2006. Al igual que a lo largo de 2006 el efecto positivo se fue moderando, es previsible que la diferencia negativa entre las tasas a tipos corrientes y constantes se vaya también moderando a medida que avance el año, tanto por la evolución de los tipos de cambio medios como por la gestión activa del riesgo estructural de tipo de cambio realizada por el Grupo.

El principal soporte del beneficio atribuido es, al igual que en ejercicios anteriores, el margen de explotación, que asciende a 3.196 millones de euros y que, excluyendo las plusvalías de Iberdrola de los resultados de operaciones financieras (847 millones antes de impuestos), se sitúa en 2.349 millones, con un aumento del 21,4% sobre los 1.936 millones del primer trimestre del ejercicio 2006 (+29,0% a tipo de cambio constante), gracias a que

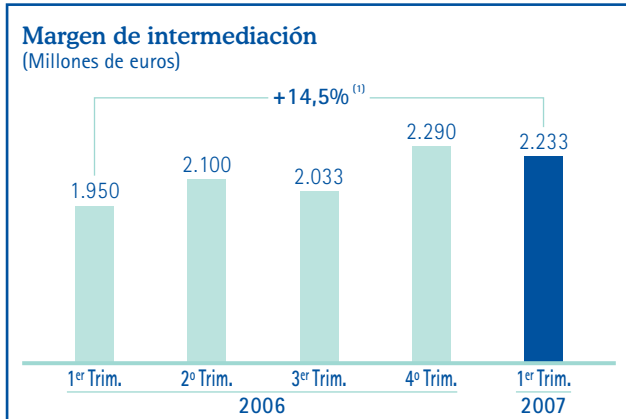
los ingresos aumentan en mayor medida que los gastos, lo que permite además una nueva mejora de la eficiencia.

En la parte inferior de la cuenta de resultados, destacan las dotaciones a saneamiento crediticio, con un aumento interanual del 25,2% hasta 367 millones de euros, ya que el crecimiento de los créditos a clientes, tanto en España como en América, provoca unas mayores dotaciones genéricas.

Cabe resaltar también que el incremento de los resultados del Grupo tiene un origen fundamentalmente orgánico, ya que los cambios de perímetro entre los primeros trimestres de 2007 y 2006 tan sólo aportan 1 punto de aumento porcentual en el margen de explotación y unas pocas décimas en el beneficio atribuido.

## Margen de intermediación

El incremento de los ingresos del Grupo se ha apoyado en el primer trimestre de 2007 principalmente en el



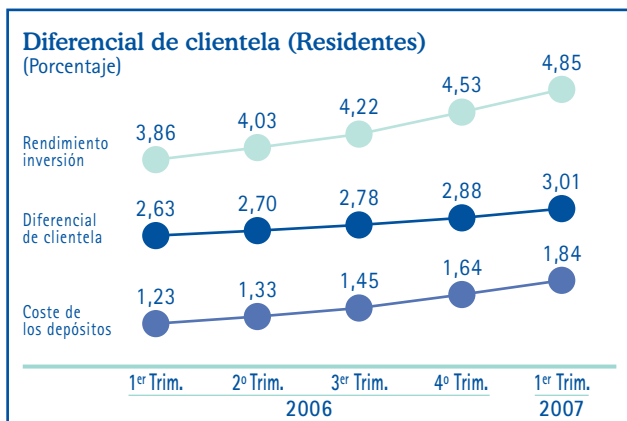
(1) A tipo de cambio constante: +22,1%.

margen de intermediación, que se eleva a 2.233 millones de euros, con un aumento del 14,5% sobre los 1.950 millones del mismo período de 2006, tasa que asciende al 22,1% a tipos de cambio constantes. De este importe, los dividendos suponen 35 millones (17 en el primer trimestre de 2006), por lo que el margen sin dividendos se sitúa en 2.199 millones de euros, con aumentos interanuales del 13,7% en euros y del 21,3% a tipos constantes, que son el resultado de los mayores volúmenes de créditos y recursos en todas las áreas de negocio y del comportamiento de los diferenciales de clientela que se detalla a continuación.

En España, en el negocio con residentes, la tendencia creciente de los tipos de interés de mercado sigue teniendo un

## Estructura de rendimientos y costes

|  | 1º Trim. 07  |               | 4º Trim. 06  |               | 3º Trim. 06  |               | 2º Trim. 06  |               |
|--|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
|  | % s/ATM      | % Rdto./Coste | % s/ATM      | % Rdto./Coste | % s/ATM      | % Rdto./Coste | % s/ATM      | % Rdto./Coste |
| Caja y depósitos en bancos centrales                 | 3,5          | 2,94          | 3,0          | 3,50          | 2,6          | 4,23          | 2,9          | 3,84          |
| Cartera de títulos y derivados                       | 23,6         | 3,39          | 24,0         | 4,13          | 25,4         | 3,75          | 27,4         | 4,52          |
| • Renta fija   | 19,0         | 4,04          | 18,7         | 4,50          | 20,6         | 4,47          | 22,5         | 4,70          |
| - Euros  | 11,0         | 2,46          | 11,3         | 2,43          | 13,7         | 2,44          | 15,3         | 2,51          |
| - Moneda extranjera                                  | 8,0          | 6,22          | 7,4          | 7,66          | 6,8          | 8,57          | 7,2          | 9,34          |
| • Renta variable                                     | 4,6          | 0,71          | 5,3          | 2,84          | 4,9          | 0,72          | 4,9          | 3,65          |
| Depósitos en entidades de crédito                    | 6,5          | 5,84          | 6,7          | 4,24          | 6,2          | 4,07          | 4,8          | 4,48          |
| • Euros  | 4,3          | 4,73          | 4,3          | 3,25          | 3,8          | 3,17          | 2,6          | 3,38          |
| • Moneda extranjera                                  | 2,2          | 7,97          | 2,4          | 6,05          | 2,4          | 5,47          | 2,2          | 5,79          |
| Créditos a la clientela                              | 60,8         | 6,48          | 60,8         | 6,21          | 59,9         | 5,98          | 58,4         | 5,78          |
| • Euros  | 45,7         | 4,87          | 45,9         | 4,54          | 45,8         | 4,18          | 44,8         | 4,00          |
| - Residentes   | 42,7         | 4,85          | 42,8         | 4,53          | 42,9         | 4,22          | 42,0         | 4,03          |
| - Otros  | 3,0          | 5,18          | 3,1          | 4,68          | 2,9          | 3,47          | 2,8          | 3,55          |
| • Moneda extranjera                                  | 15,1         | 11,32         | 14,9         | 11,40         | 14,1         | 11,85         | 13,5         | 11,68         |
| Otros activos  | 5,6          | 0,87          | 5,5          | 1,07          | 5,9          | 1,34          | 6,5          | 0,42          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                  | <b>100,0</b> | <b>5,27</b>   | <b>100,0</b> | <b>5,22</b>   | <b>100,0</b> | <b>4,97</b>   | <b>100,0</b> | <b>4,97</b>   |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 13,9         | 4,71          | 14,7         | 4,24          | 16,6         | 3,83          | 16,9         | 3,78          |
| • Euros  | 6,2          | 3,60          | 7,0          | 3,24          | 9,6          | 2,88          | 9,5          | 2,79          |
| • Moneda extranjera                                  | 7,7          | 5,60          | 7,7          | 5,16          | 7,0          | 5,13          | 7,4          | 5,03          |
| Depósitos de la clientela                            | 46,9         | 3,13          | 46,3         | 3,07          | 44,5         | 3,07          | 43,7         | 2,98          |
| • Euros  | 26,4         | 2,56          | 26,3         | 2,12          | 25,2         | 1,79          | 24,2         | 1,51          |
| - Residentes   | 18,0         | 1,84          | 18,3         | 1,64          | 18,5         | 1,45          | 17,9         | 1,33          |
| - Otros  | 8,3          | 4,14          | 8,0          | 3,21          | 6,7          | 2,73          | 6,3          | 2,02          |
| • Moneda extranjera                                  | 20,6         | 3,85          | 20,0         | 4,33          | 19,3         | 4,75          | 19,5         | 4,82          |
| Valores negociables y pasivos subordinados           | 22,4         | 4,19          | 22,3         | 3,91          | 22,4         | 3,56          | 22,6         | 3,29          |
| • Euros  | 19,4         | 4,00          | 19,5         | 3,73          | 19,6         | 3,30          | 19,9         | 3,08          |
| • Moneda extranjera                                  | 3,0          | 5,43          | 2,8          | 5,12          | 2,8          | 5,38          | 2,7          | 4,88          |
| Otros pasivos  | 11,4         | 0,78          | 11,5         | 0,80          | 11,7         | 1,06          | 12,3         | 0,75          |
| Patrimonio neto                                      | 5,3          | -             | 5,1          | -             | 4,8          | -             | 4,5          | -             |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                | <b>100,0</b> | <b>3,15</b>   | <b>100,0</b> | <b>3,01</b>   | <b>100,0</b> | <b>2,92</b>   | <b>100,0</b> | <b>2,78</b>   |



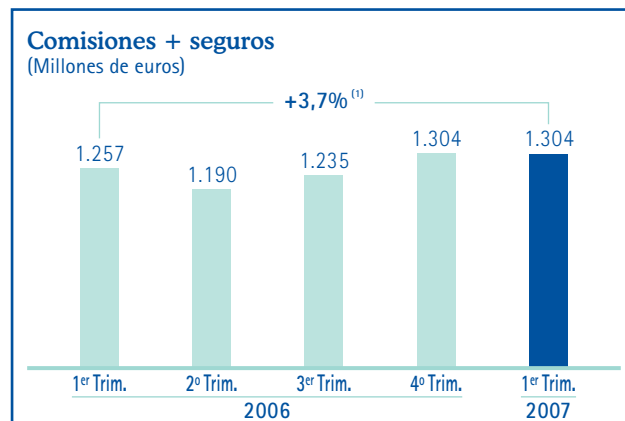
mayor impacto en el rendimiento de la inversión crediticia (que se sitúa en el 4,85% en el primer trimestre de 2007, 32 puntos básicos más que el 4,53% del cuarto trimestre de 2006) que en el coste de los depósitos (1,84%, 20 puntos básicos más que el 1,64% del trimestre precedente). De esta forma, el diferencial de clientela alcanza el 3,01% en el primer trimestre de 2007, frente al 2,88% del cuarto trimestre de 2006 y el 2,63% del primer trimestre de 2006, contribuyendo a que el margen de intermediación del área de España y Portugal registre un aumento interanual del 13,2%.

En México, el ligero incremento de los tipos de interés en el primer trimestre (7,44% la TIIE media, frente al 7,32% del trimestre precedente) se ha trasladado también al rendimiento de la inversión, que alcanza el 15,37% (14,92% en el cuarto trimestre de 2006), mientras que el coste de los depósitos permanece estable en el 2,40% (2,43% en octubre-diciembre de 2006). Con ello, el diferencial de clientela se ha situado en el 12,97%, frente al 12,50% del cuarto trimestre de 2006 y el 12,24% de enero-marzo de 2006. Esta evolución del diferencial y el crecimiento del negocio, especialmente de los créditos, han generado un aumento interanual del 27,3% en pesos en el margen de intermediación del primer trimestre. También América del Sur registra un fuerte incremento del margen de intermediación, un 26,2% a tipos de cambio constantes, gracias fundamentalmente a los mayores volúmenes de créditos y depósitos.

### Margen ordinario

Las comisiones han aportado en el primer trimestre unos ingresos netos de 1.133 millones de euros y la actividad de seguros 171 millones, con lo que la suma de ambos conceptos asciende a 1.304 millones de euros, con

un aumento del 3,7% sobre los 1.257 millones del mismo período de 2006, que a tipos de cambio constantes es del 9,5%. Este incremento está afectado por las comisiones de fondos de inversión y pensiones (-5,0%), debido a la mayor preferencia de la clientela por los depósitos a plazo en España, cuyos rendimientos se recogen en el margen de intermediación, y al impacto en América de la mayor competencia en el negocio de pensiones en algunos países. Por áreas de negocio, en España y Portugal las comisiones y seguros aumentan un 7,4%, en Negocios Globales un 24,1% y, a tipos constantes, en México y Estados Unidos un 19,5% y en América del Sur un 9,4%.

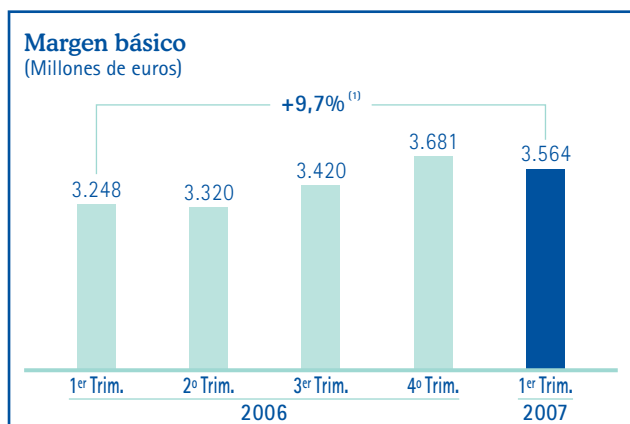


(1) A tipo de cambio constante: +9,5%.

Los resultados netos por puesta en equivalencia se sitúan en 26 millones de euros en el primer trimestre, frente a 41 millones en el mismo período del ejercicio 2006, en el que aún recogían los correspondientes a Banca Nazionale del Lavoro. Desde el mes de marzo se incorporan los resultados procedentes de la participación en CITIC International Financial Holdings de Hong Kong.

La suma del margen de intermediación y los ingresos netos por comisiones, seguros y puesta en equivalencia da como resultado un margen básico de 3.564 millones de euros hasta marzo de 2007, con un crecimiento del 9,7% sobre los 3.248 millones del primer trimestre de 2006 (16,4% a tipos de cambio constantes).

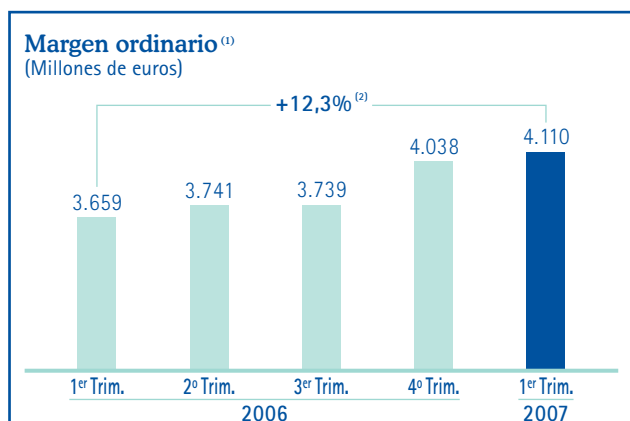
Los resultados de operaciones financieras, 1.394 millones de euros, incluyen 847 millones de euros de plusvalías obtenidas en la venta de la participación que BBVA tenía en Iberdrola, que contribuirán a la financiación de la compra de Compass Bancshares Inc. Sin este importe, los



(1) A tipo de cambio constante: +16,4%.

resultados de operaciones financieras se sitúan en 547 millones de euros, un 32,7% más que en el primer trimestre de 2006.

De esta forma, el margen ordinario alcanza 4.957 millones de euros en el primer trimestre de 2007, y excluyendo la plusvalía de Iberdrola el importe es de 4.110 millones, con aumentos interanuales del 12,3% en euros y del 18,9% a tipos de cambio constantes. Las ventas netas de servicios no financieros aportan 52 millones de euros (19 millones en el mismo período de 2006), procedentes en su mayoría del negocio inmobiliario que gestiona Anida, con lo que el total de ingresos operativos del Grupo asciende a 4.162 millones de euros sin singulares, un 13,2% más que en el primer trimestre de 2006 (19,7% a tipos constantes).

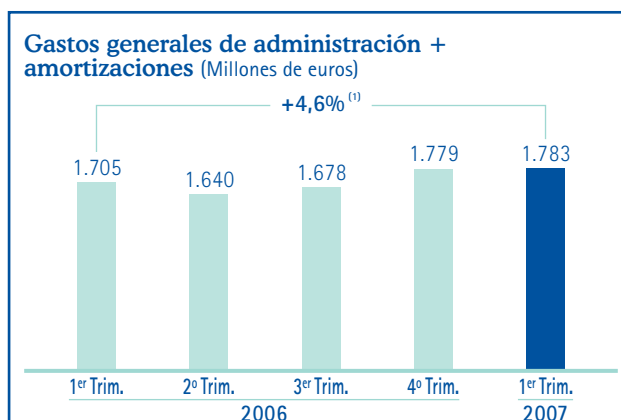


(1) Sin resultados de operaciones singulares.

(2) A tipo de cambio constante: +18,9%.

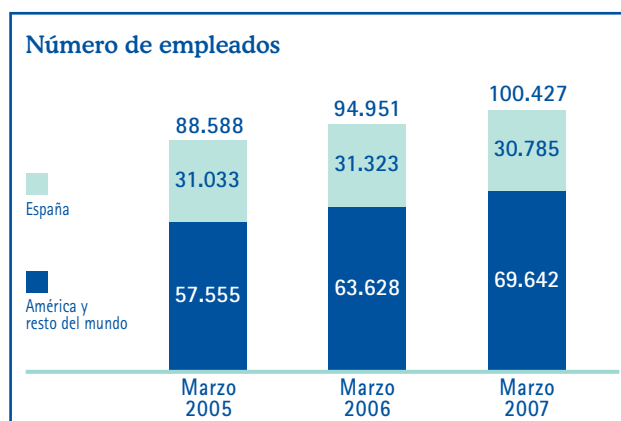
### Margen de explotación

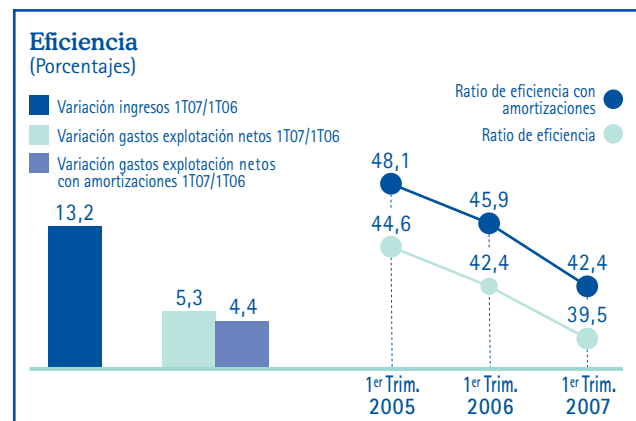
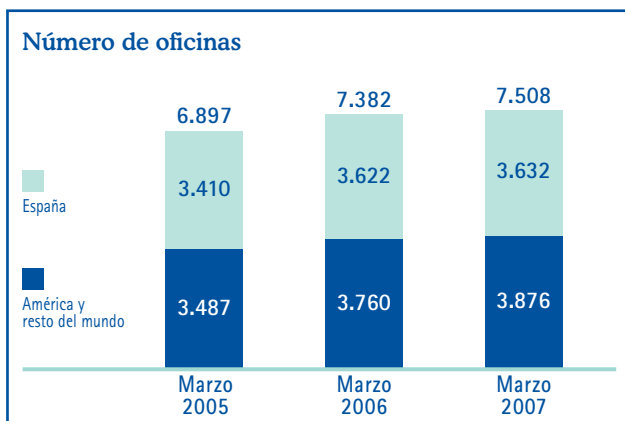
Los gastos generales de administración incluidas las amortizaciones detraen 1.783 millones de euros en el primer trimestre, y su aumento es muy inferior al de los ingresos: un 4,6% en euros y un 9,9% a tipos de cambio constantes (9,3% los gastos de personal, 13,7% los otros gastos generales de administración y -1,5% las amortizaciones). En el área de España y Portugal, los gastos aumentan un 1,4%, a pesar de la intensa actividad comercial desarrollada, ya que se benefician de las medidas de reestructuración de las redes y las estructuras intermedias implantadas en 2006. Por su parte, en América suben un 4,5% en euros y un 16,2% en moneda local (un 9,3% a igualdad de perímetro, excluyendo Texas State Bank, State National Bank y Forum), en un contexto de fuertes crecimientos del negocio y la actividad en todos los países y de inflación relativamente elevada en algunos de ellos.



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

Al 31 de marzo de 2007, el Grupo cuenta con una plantilla de 100.427 personas, incluyendo los 595 empleados





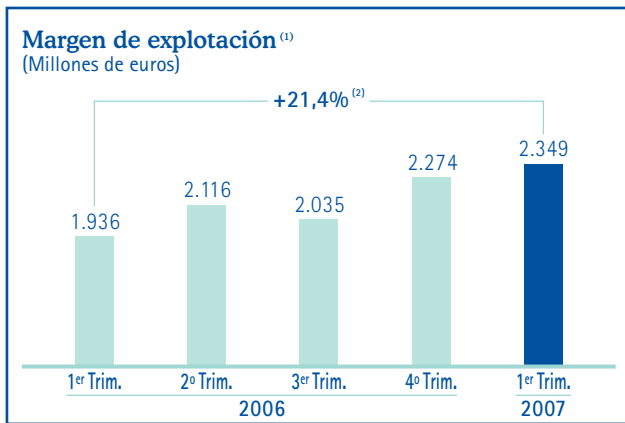
aportados por State National Bank. La red de oficinas se sitúa en 7.508, de las que 43 corresponden a State National Bank.

El Grupo ha comenzado el ejercicio 2007 mejorando de nuevo su ratio de eficiencia, por el que ocupa una posición muy destacada entre los grandes bancos europeos. En efecto, dado que los ingresos operativos (margen ordinario más ventas netas de servicios no financieros)

presentan en el trimestre un crecimiento interanual del 13,2% excluyendo la plusvalía de Iberdrola, mientras que los gastos generales de administración netos de gastos recuperados más las amortizaciones aumentan un 4,4%, el ratio de eficiencia con amortizaciones se sitúa en el 42,4%, con un avance de 3,5 puntos porcentuales respecto del 45,9% del primer trimestre de 2006. Cabe destacar que todas las áreas de negocio mejoran su eficiencia.

| <b>Eficiencia</b> <sup>(1)</sup>                                   |                          |             |                          |                |
|--|--------------------------|-------------|--------------------------|----------------|
| (Millones de euros)  |                          |             |                          |                |
|  | 1 <sup>er</sup> Trim. 07 | Δ%          | 1 <sup>er</sup> Trim. 06 | 2006           |
| Margen ordinario   | 4.110                    | 12,3        | 3.659                    | 15.178         |
| Ventas netas de servicios no financieros                           | 52                       | 174,3       | 19                       | 131            |
| <b>TOTAL INGRESOS</b>  | <b>4.162</b>             | <b>13,2</b> | <b>3.679</b>             | <b>15.309</b>  |
| Gastos de personal   | (1.035)                  | 4,6         | (989)                    | (3.989)        |
| Otros gastos generales de administración                           | (628)                    | 6,8         | (588)                    | (2.342)        |
| Gastos recuperados   | 19                       | 19,7        | 16                       | 65             |
| <b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS)</b>                  | <b>(1.644)</b>           | <b>5,3</b>  | <b>(1.561)</b>           | <b>(6.265)</b> |
| <b>RATIO DE EFICIENCIA (Gastos/ingresos, en %)</b>                 | <b>39,5</b>              |             | <b>42,4</b>              | <b>40,9</b>    |
| Amortizaciones   | (120)                    | (6,2)       | (128)                    | (472)          |
| <b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS) + AMORTIZACIONES</b> | <b>(1.764)</b>           | <b>4,4</b>  | <b>(1.689)</b>           | <b>(6.737)</b> |
| <b>RATIO DE EFICIENCIA CON AMORTIZACIONES</b>                      | <b>42,4</b>              |             | <b>45,9</b>              | <b>44,0</b>    |

(1) Sin resultados de operaciones singulares.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.  
(2) A tipo de cambio constante: +29,0%.

Una vez deducidos de los ingresos los gastos, las amortizaciones y otros productos y cargas de explotación, el margen de explotación asciende a 3.196 millones de euros en el primer trimestre de 2007. Si se excluyen las plusvalías de Iberdrola, el margen es de 2.349 millones, superior en un 21,4% a los 1.936 millones del mismo período de 2006. A tipos de cambio constantes, esta tasa se eleva al 29,0%, por encima del 23,2% de crecimiento que se registró en el conjunto del ejercicio 2006 sin singulares, lo que muestra que el Grupo sigue manteniendo una alta velocidad de cruce en la generación de resultados recurrentes. Por áreas de negocio, se registran incrementos del 21,1% en España y Portugal, el 30,2% en Negocios Globales, el 19,2% en México y Estados Unidos (35,0% a tipos de cambio constantes) y el 12,0% en América del Sur (22,0% a tipos constantes).

### Sanearios y otros

Las dotaciones a saneamiento crediticio se sitúan en 367 millones de euros en el primer trimestre del año, con un incremento del 25,2% sobre los 293 millones del mismo período de 2006 que está ligado al fuerte crecimiento de los créditos a clientes, tanto en España como en América.

Las dotaciones a provisiones, por su parte, detraen 123 millones de euros en el trimestre, con una disminución interanual del 8,9%, e incluyen unas dotaciones para jubilaciones de 50 millones de euros (87 millones en

enero-marzo de 2006). El epígrafe de venta de participaciones no recoge ninguna operación relevante en 2007, mientras que en el primer trimestre de 2006 se registraron 19 millones de euros en Anida.

### Beneficio atribuido

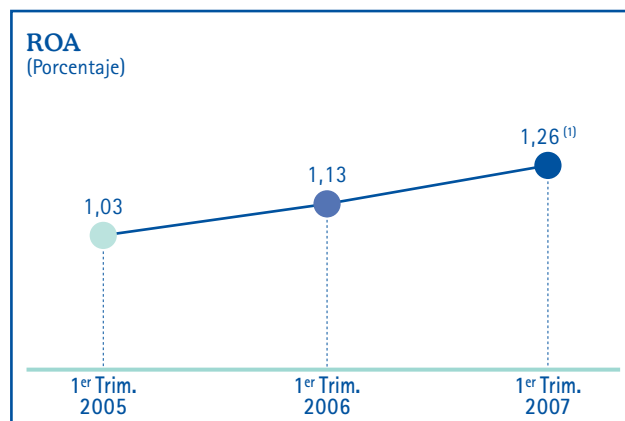
El beneficio antes de impuestos asciende a 2.714 millones de euros en el trimestre (1.867 sin la plusvalía de Iberdrola), frente a 1.526 millones en el mismo período de 2006. Tras la dotación a impuesto de sociedades, que se beneficia en este ejercicio de la reducción del tipo impositivo en España del 35% de 2006 al 32,5%, el beneficio neto se sitúa en 2.023 millones (1.327 sin singulares), frente a 1.097 millones en enero-marzo de 2006. De ellos, 72 millones corresponden a intereses minoritarios.

De esta forma, el beneficio atribuido al Grupo en el primer trimestre de 2007 es de 1.254 millones de euros si se excluyen los resultados que tienen un carácter singular, con un crecimiento del 23,0% sobre los 1.020 millones del mismo período de 2006 (31,1% a tipos de cambio constantes, nivel superior al 21,0% en que creció la magnitud equivalente en el ejercicio 2006). Con los 696 millones de beneficio neto de la venta de la participación en Iberdrola, el beneficio atribuido es de 1.950 millones de euros y el aumento interanual del 91,2%.

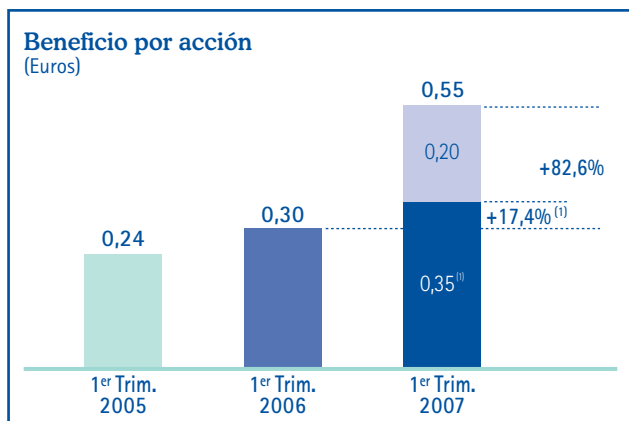
Por áreas de negocio, España y Portugal ha generado un beneficio atribuido de 601 millones de euros (un 26,9% más que en el primer trimestre de 2006), Negocios Globales 189 millones (+29,5%), México y Estados Unidos 484 millones (+11,4% a tipos corrientes y +26,1% a tipos constantes) y América del Sur 166 millones (+10,4% en euros y +20,1% a tipos constantes). Por su parte, Actividades Corporativas, que recoge las plusvalías de Iberdrola, aporta 510 millones de euros en el trimestre, frente a un importe negativo de 185 millones en el mismo período de 2006.

Dado que el número de acciones ha aumentado en un 4,8% por la ampliación de capital realizada en noviembre de 2006, el beneficio por acción (0,55 euros con singulares y 0,35 euros sin ellos) presenta incrementos

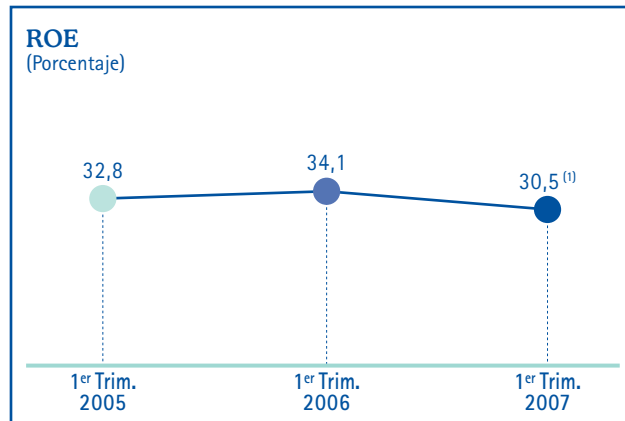
ligeramente inferiores a los del beneficio atribuido en comparación con los 0,30 euros del primer trimestre de 2006: 82,6% con singulares y 17,4% sin ellos. Por su parte, excluyendo los resultados singulares, la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) sigue mejorando y alcanza ya el 1,26% (1,13% en el primer trimestre de 2006), mientras que el aumento de los fondos propios tras la ampliación de capital realizada en noviembre de 2006 sitúa la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) en el 30,5%, frente al 34,1% de enero-marzo de 2006.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.



# Balance y actividad

En el primer trimestre de 2007, el Grupo ha mantenido la tendencia creciente del volumen de negocio, especialmente de los créditos a clientes, tanto en España (de forma equilibrada entre las principales modalidades: hipotecas, consumo, empresas y negocios) como en la mayoría de los países de América (donde destaca la financiación a parti-

culares y pymes). El incremento de los recursos de clientes sigue centrado en España en los depósitos en balance (especialmente en las imposiciones a plazo), mientras que en América crecen todas las modalidades y sigue siendo especialmente destacable la evolución de las cuentas corrientes y de ahorro.

## Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

|  | 31-03-07       | Δ%          | 31-03-06       | 31-12-06       |
|--|----------------|-------------|----------------|----------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales                   | 15.571         | (2,5)       | 15.965         | 12.515         |
| Cartera de negociación                                 | 51.906         | 30,7        | 39.723         | 51.835         |
| Otros activos financieros a valor razonable            | 957            | 6,9         | 896            | 977            |
| Activos financieros disponibles para la venta          | 40.369         | (29,9)      | 57.603         | 42.267         |
| Inversiones crediticias                                | 312.523        | 25,4        | 249.156        | 279.855        |
| • Depósitos en entidades de crédito                    | 42.575         | 97,1        | 21.599         | 17.050         |
| • Crédito a la clientela                               | 264.898        | 19,4        | 221.932        | 256.565        |
| • Otros activos financieros                            | 5.051          | (10,2)      | 5.626          | 6.240          |
| Cartera de inversión a vencimiento                     | 5.680          | (7,3)       | 6.125          | 5.906          |
| Participaciones  | 1.343          | (10,3)      | 1.497          | 889            |
| Activo material  | 4.621          | 6,7         | 4.329          | 4.527          |
| Activo intangible                                      | 3.490          | 76,5        | 1.977          | 3.269          |
| Otros activos  | 10.386         | (32,5)      | 15.383         | 9.876          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                    | <b>446.848</b> | <b>13,8</b> | <b>392.656</b> | <b>411.916</b> |
| Cartera de negociación                                 | 15.478         | 15,0        | 13.463         | 14.924         |
| Otros pasivos financieros a valor razonable            | 539            | (24,0)      | 710            | 583            |
| Pasivos financieros a coste amortizado                 | 382.585        | 15,1        | 332.283        | 348.445        |
| • Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 56.441         | (12,9)      | 64.810         | 57.804         |
| • Depósitos de la clientela                            | 220.284        | 23,6        | 178.205        | 192.374        |
| • Débitos representados por valores negociables        | 85.303         | 21,1        | 70.432         | 77.674         |
| • Pasivos subordinados                                 | 13.977         | 5,3         | 13.275         | 13.597         |
| • Otros pasivos financieros                            | 6.580          | 18,3        | 5.562          | 6.995          |
| Pasivos por contratos de seguros                       | 10.138         | 3,6         | 9.782          | 10.121         |
| Otros pasivos  | 15.763         | (17,0)      | 19.001         | 15.527         |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                    | <b>424.504</b> | <b>13,1</b> | <b>375.239</b> | <b>389.598</b> |
| Intereses minoritarios                                 | 785            | (22,4)      | 1.012          | 768            |
| Ajustes por valoración                                 | 2.684          | (5,6)       | 2.844          | 3.341          |
| Fondos propios   | 18.876         | 39,2        | 13.562         | 18.210         |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                                 | <b>22.345</b>  | <b>28,3</b> | <b>17.417</b>  | <b>22.318</b>  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                  | <b>446.848</b> | <b>13,8</b> | <b>392.656</b> | <b>411.916</b> |
| <b>PRO MEMORIA:</b>                                    |                |             |                |                |
| Riesgos de firma                                       | 47.424         | 51,3        | 31.351         | 42.281         |
| <b>PRO MEMORIA:</b>                                    |                |             |                |                |
| Activos totales medios                                 | 427.784        | 9,0         | 392.322        | 395.950        |
| Activos medios ponderados por riesgo                   | 258.305        | 15,4        | 223.914        | 234.370        |
| Fondos propios medios                                  | 16.663         | 37,2        | 12.141         | 12.594         |

Los saldos en monedas diferentes al euro se ven afectados negativamente por la depreciación frente al euro, en los últimos doce meses, del peso mexicano en un 10,2%, el peso chileno en un 11,1%, el peso argentino en un 10,1%, el dólar y el bolívar venezolano en un 9,1%, el sol peruano en un 4,3% y el peso colombiano en un 3,6%. Por ello, se facilitan las tasas de variación interanual a tipos de cambio constante en las principales magnitudes, para poder analizar mejor la evolución del negocio.

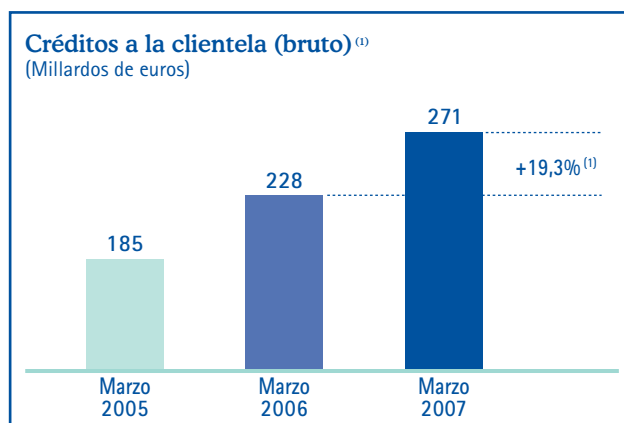
Al 31 de marzo de 2007, el activo total del Grupo se sitúa en 447 millardos de euros, con un aumento del 13,8% sobre los 393 millardos de la misma fecha del ejercicio anterior. Tanto los créditos como los depósitos crecen en una proporción superior, por lo que ganan peso sobre el total del balance.

En el primer trimestre se ha producido la incorporación de State National Bank en Texas, que aporta 854 millones de euros en créditos y 1.011 millones en depósitos. Asimismo, tras el cierre del acuerdo con CITIC Group, la participación del 4,83% en China CITIC Bank se incluye como activos disponibles para la venta, mientras que el 14,58% de CITIC International Financial Holdings de Hong Kong se contabiliza en la rúbrica de participaciones. Por otra parte, cabe destacar la venta de la participación en Iberdrola, que afecta también al epígrafe de activos disponibles para la venta.

## Créditos a la clientela

Al 31 de marzo de 2007, los créditos a clientes totalizan 271 millardos de euros, que en comparación con los 228 millardos de la misma fecha de 2006 suponen un incremento del 19,3% (21,5% a tipos de cambio constantes).

Del citado importe, los créditos a Administraciones Públicas residentes aportan 16 millardos de euros (cifra similar al del 31-3-06), y los créditos al resto de sectores residentes 171 millardos, con un aumento del 19,1% sobre los 143 millardos de marzo de 2006. Es destacable que, al igual que en el ejercicio 2006, todas las modalidades principales contribuyen a este crecimiento. Así, los créditos con garantía real ascienden a 94 millardos, y su tasa de aumento inter-

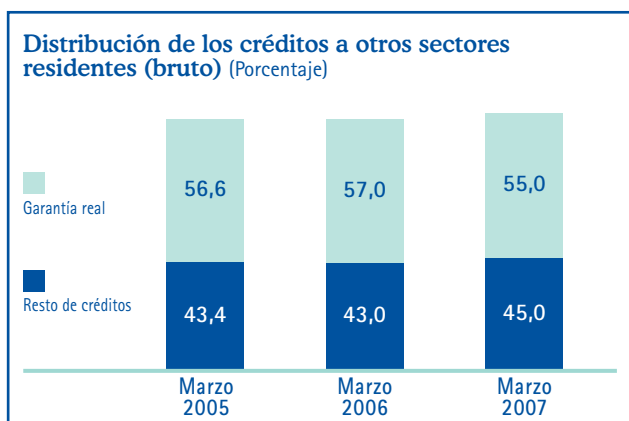
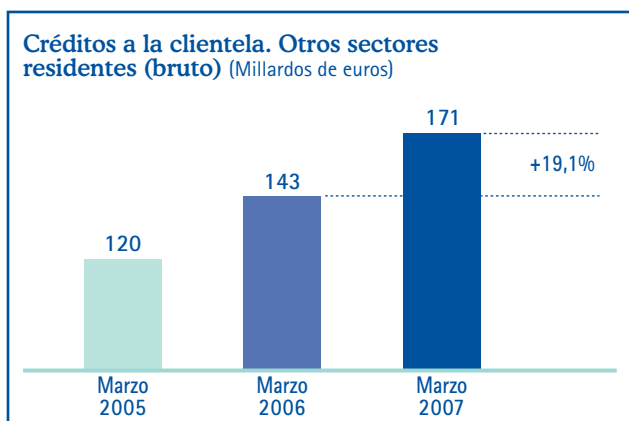


(1) A tipo de cambio constante: +21,5%.

## Créditos a la clientela

(Millones de euros)

|  | 31-03-07       | Δ%          | 31-03-06       | 31-12-06       |
|--|----------------|-------------|----------------|----------------|
| Administraciones Públicas              | 15.763         | (0,5)       | 15.845         | 15.942         |
| Otros sectores residentes              | 170.708        | 19,1        | 143.312        | 166.375        |
| • Con garantía real                    | 93.916         | 14,9        | 81.757         | 90.649         |
| • Crédito comercial                    | 11.977         | 6,2         | 11.277         | 13.286         |
| • Arrendamientos financieros           | 7.244          | 11,2        | 6.517          | 6.997          |
| • Otros deudores a plazo               | 53.981         | 32,7        | 40.680         | 51.241         |
| • Deudores por tarjetas de crédito     | 1.291          | 12,2        | 1.150          | 1.506          |
| • Otros deudores a la vista y varios   | 2.299          | 19,1        | 1.931          | 2.695          |
| No residentes                          | 82.362         | 24,6        | 66.106         | 78.160         |
| • Con garantía real                    | 26.764         | 26,0        | 21.233         | 25.492         |
| • Otros créditos                       | 55.599         | 23,9        | 44.873         | 52.669         |
| Créditos dudosos                       | 2.655          | 15,6        | 2.297          | 2.492          |
| • Administraciones Públicas            | 131            | 10,6        | 118            | 127            |
| • Otros sectores residentes            | 1.031          | 27,6        | 808            | 953            |
| • No residentes                        | 1.493          | 8,9         | 1.371          | 1.411          |
| <b>CRÉDITOS A LA CLIENTELA (BRUTO)</b> | <b>271.488</b> | <b>19,3</b> | <b>227.560</b> | <b>262.969</b> |
| Fondos de insolvencias                 | (6.590)        | 17,1        | (5.628)        | (6.404)        |
| <b>CRÉDITOS A LA CLIENTELA</b>         | <b>264.898</b> | <b>19,4</b> | <b>221.932</b> | <b>256.565</b> |



anual se mantiene en el 14,9% (18,2% la financiación de vivienda libre). Por su parte, los créditos al consumo y la financiación a pymes y a negocios mantienen su dinamismo, lo que se refleja en las rúbricas de deudores a plazo (que incluye los créditos al consumo y la mayor parte de la financiación a empresas y crece un 32,7%), tarjetas de crédito (+12,2%) y arrendamientos financieros (+11,2%).

En cuanto a los créditos a clientes no residentes, 82 millardos de euros al cierre de marzo de 2007, aumentan un 24,6% sobre los 66 millardos de la misma fecha de 2006, si bien a tipos de cambio constantes la tasa es del 32,7%. El crecimiento sigue siendo intenso en la mayoría de los países latinoamericanos (en moneda local, un 25% en México y tasas superiores al 20% en Chile, Colombia, Perú y Venezuela), en Estados Unidos (por la incorporación de los nuevos bancos en Texas, que han aportado 4 millardos de euros) y en el negocio mayorista internacional (destacando que en Asia se han superado los 1,7 millardos de euros).

El último componente de los créditos a clientes, los créditos dudosos, se sitúan en 2,7 millardos de euros, con un aumento interanual del 15,6%, inferior al del resto de las modalidades, lo que permite mantener reducida la tasa de morosidad del Grupo, como se explica en detalle en el apartado de Gestión del riesgo de este Informe.

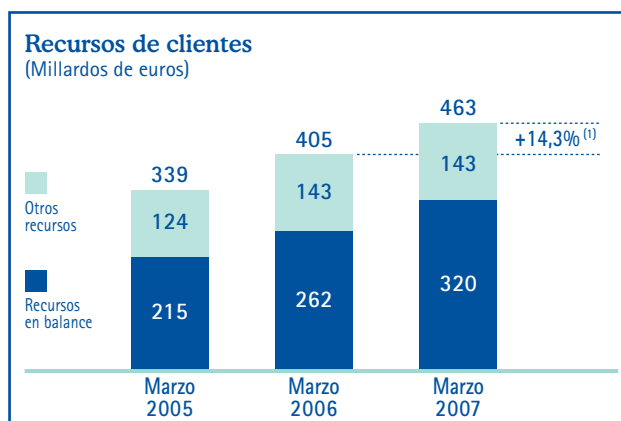
## Recursos de clientes

El total de recursos de clientes dentro y fuera de balance se sitúa en 463 millardos de euros al cierre del primer trimestre de 2007, lo que supone un aumento del 14,3% sobre los 405 millardos de la misma fecha del ejercicio anterior, o del 17,6% a tipos de cambio constantes.

Al igual que en 2006, son los recursos en balance los que muestran un mejor comportamiento, alcanzando 320 millardos de euros, un 22,0% por encima de los 262 millardos del 31-3-06 (+24,9% a tipos constantes). De los mismos, 220 millardos corresponden a depósitos de la clientela, que crecen un 23,6% (27,8% a tipos de cambio constantes), 85 millardos a débitos representados por valores negociables (+21,1%) y 14 millardos a financiación subordinada y participaciones preferentes (+5,3%).

En cambio, los recursos de clientes fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) se mantienen estables en 143 millardos de euros, cifra similar a la de marzo de 2006, aunque a tipos de cambio constantes aumentan un 4,0%. En España, el incremento (un 2,5% hasta 76 millardos) está limitado por la preferencia de la clientela por los depósitos a plazo, en detrimento de los fondos de inversión. En cuanto al resto de países en que opera el Grupo, la evolución interanual (-2,6% hasta 67 millardos de euros, si bien a tipos de cambio constantes aumentan un 5,8%) sigue condicionada por la venta del Banc Internacional de Andorra, que al 31-3-06 aportaba 7.433 millones de euros en recursos fuera de balance, excluyendo los cuales se registra un crecimiento a perímetro homogéneo del 9,2% (19,8% a tipos constantes).

Para analizar el comportamiento de los recursos de clientes en España, el agregado más representativo es el compuesto por las cuentas corrientes y de ahorro y las impo-



(1) A tipo de cambio constante: +17,6%.

| <b>Recursos de clientes</b>                          |                |             |                |                |
|--|----------------|-------------|----------------|----------------|
| (Millones de euros)                                  |                |             |                |                |
|  | 31-03-07       | Δ%          | 31-03-06       | 31-12-06       |
| <b>RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE</b>               | <b>319.564</b> | <b>22,0</b> | <b>261.912</b> | <b>283.645</b> |
| <b>DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA</b>                     | <b>220.284</b> | <b>23,6</b> | <b>178.205</b> | <b>192.374</b> |
| Administraciones Públicas                            | 20.357         | 159,7       | 7.840          | 7.124          |
| Otros sectores residentes                            | 97.868         | 27,7        | 76.641         | 94.393         |
| • Cuentas corrientes y de ahorro                     | 44.509         | 4,6         | 42.535         | 47.806         |
| • Imposiciones a plazo                               | 27.733         | 33,6        | 20.762         | 27.682         |
| • Cesión temporal de activos                         | 8.791          | 16,8        | 7.524          | 9.081          |
| • Otros acreedores                                   | 16.835         | 189,3       | 5.820          | 9.824          |
| No residentes  | 102.058        | 8,9         | 93.724         | 90.857         |
| • Cuentas corrientes y de ahorro                     | 38.714         | 15,6        | 33.484         | 37.699         |
| • Imposiciones a plazo                               | 55.185         | 16,8        | 47.237         | 42.910         |
| • Cesión temporal de activos y otras cuentas         | 8.159          | (37,2)      | 13.002         | 10.249         |
| <b>DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b> | <b>85.303</b>  | <b>21,1</b> | <b>70.432</b>  | <b>77.674</b>  |
| Títulos hipotecarios                                 | 38.661         | 25,3        | 30.863         | 36.029         |
| Otros valores negociables                            | 46.642         | 17,9        | 39.569         | 41.645         |
| <b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>                          | <b>13.977</b>  | <b>5,3</b>  | <b>13.275</b>  | <b>13.597</b>  |
| <b>OTROS RECURSOS DE CLIENTES</b>                    | <b>143.235</b> | <b>0,1</b>  | <b>143.155</b> | <b>142.064</b> |
| Fondos de inversión                                  | 58.494         | (2,1)       | 59.733         | 58.452         |
| Fondos de pensiones                                  | 58.368         | 7,0         | 54.547         | 57.147         |
| Carteras de clientes                                 | 26.374         | (8,7)       | 28.875         | 26.465         |
| <b>TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES</b>                 | <b>462.800</b> | <b>14,3</b> | <b>405.067</b> | <b>425.709</b> |

siciones a plazo de otros sectores residentes, los fondos de inversión y los fondos de pensiones. Al 31 de marzo de 2007, este agregado se acerca a 134 millardos de euros, tras crecer un 6,9% en los últimos doce meses.

De ellos, 44,5 millardos corresponden a cuentas corrientes y de ahorro, con un incremento del 4,6% sobre el 31-3-06, y 89 millardos a las modalidades de recursos estables (imposiciones a plazo y fondos de inversión y de pensiones), cuyo aumento del 8,1%, de acuerdo con las preferencias de la clientela en los últimos trimestres, se sigue concentrando en las imposiciones a plazo (un 33,6% hasta alcanzar 28 millardos), en detrimento de los fondos de inversión, cuyo patrimonio gestionado disminuye un 3,1% hasta 45 millardos. Por su parte, los fondos de pensiones se sitúan en 16 millardos (+7,5%, apoyados especialmente en los planes individuales, que crecen un 9,6%).

El saldo de los depósitos de Administraciones Públicas residentes al cierre de marzo de 2007, 20 millardos de euros, y su aumento interanual del 159,7%, están influi-

dos por un nivel particularmente elevado de los saldos adjudicados en la subasta de liquidez del Tesoro. Excluyendo los mismos, el saldo es 6 millardos y el incremento un 21,0%.

En cuanto al sector no residente, la suma de los depósitos (sin cesiones temporales de activos y otras cuentas) y los fondos de inversión y de pensiones se eleva a 149,5 millardos de euros al 31-3-07, con un incremento interanual del 12,1%, que se amplía al 20,8% a tipos de cambio constantes. Sigue siendo destacable la evolución de las cuentas corrientes y de ahorro, que crecen un 15,6% hasta 39 millardos de euros (25,0% a tipos constantes).

Las modalidades de recursos más estables, por su parte, aumentan un 10,9% hasta 111 millardos (19,4% a tipos constantes), de los que 55 millardos corresponden a imposiciones a plazo (+16,8% a tipos corrientes y +22,9% a tipos constantes), 42 millardos a fondos de pensiones (+6,8% y +18,3%) y 13,5 millardos a fondos y sociedades de inversión (+1,6% en euros y +9,8% a tipos de cambio constantes).

**Otros recursos de clientes**

(Millones de euros)

|                                   | 31-03-07       | Δ%           | 31-03-06       | 31-12-06       |
|-----------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>ESPAÑA</b>                     | <b>76.013</b>  | <b>2,5</b>   | <b>74.152</b>  | <b>76.080</b>  |
| <b>FONDOS DE INVERSIÓN</b>        | <b>45.013</b>  | <b>(3,1)</b> | <b>46.467</b>  | <b>45.491</b>  |
| Fondos de inversión mobiliarios   | 42.616         | (4,3)        | 44.550         | 43.273         |
| • Renta fija a corto y monetarios | 15.237         | (3,4)        | 15.769         | 15.496         |
| • Renta fija a largo              | 2.050          | 3,4          | 1.983          | 1.783          |
| • Mixtos                          | 1.653          | (16,5)       | 1.980          | 1.577          |
| • Renta variable                  | 4.191          | 1,3          | 4.138          | 4.182          |
| • Garantizados                    | 16.653         | (4,9)        | 17.505         | 17.094         |
| • Globales                        | 2.831          | (10,8)       | 3.174          | 3.142          |
| Fondos de inversión inmobiliarios | 2.397          | 25,0         | 1.917          | 2.218          |
| <b>FONDOS DE PENSIONES</b>        | <b>16.296</b>  | <b>7,5</b>   | <b>15.164</b>  | <b>16.291</b>  |
| Planes de pensiones individuales  | 9.257          | 9,6          | 8.449          | 9.249          |
| Fondos de empleo y asociados      | 7.039          | 4,8          | 6.716          | 7.042          |
| <b>CARTERAS DE CLIENTES</b>       | <b>14.704</b>  | <b>17,4</b>  | <b>12.520</b>  | <b>14.298</b>  |
| <b>RESTO DEL MUNDO</b>            | <b>67.223</b>  | <b>(2,6)</b> | <b>69.004</b>  | <b>65.984</b>  |
| Fondos y sociedades de inversión  | 13.481         | 1,6          | 13.266         | 12.961         |
| Fondos de pensiones               | 42.072         | 6,8          | 39.383         | 40.856         |
| Carteras de clientes              | 11.669         | (28,7)       | 16.355         | 12.167         |
| <b>OTROS RECURSOS DE CLIENTES</b> | <b>143.235</b> | <b>0,1</b>   | <b>143.155</b> | <b>142.064</b> |

**Estado de cambios en el patrimonio neto**

(Millones de euros)

|   | Capital      | Reservas      | Resultados del ejercicio | Valores propios | Ajustes por valoración | Intereses minoritarios | Dividendo a cuenta | TOTAL PATRIMONIO |
|---|--------------|---------------|--------------------------|-----------------|------------------------|------------------------|--------------------|------------------|
| <b>SALDO A 31-12-05</b>                 | <b>1.662</b> | <b>8.831</b>  | <b>3.806</b>             | <b>(96)</b>     | <b>3.295</b>           | <b>971</b>             | <b>(1.167)</b>     | <b>17.302</b>    |
| Ajustes por valoración                  |              |               |                          |                 | (451)                  | (5)                    |                    | (457)            |
| Aplicación de resultados                |              | 2.011         | (2.011)                  |                 |                        |                        |                    | -                |
| Dividendos                              |              |               | (1.795)                  |                 |                        | (17)                   | 1.167              | (645)            |
| Emisiones de acciones                   |              |               |                          |                 |                        |                        |                    | -                |
| Resultado operativa con valores propios |              |               |                          | 65              |                        |                        |                    | 65               |
| Resultado del ejercicio                 |              |               | 1.020                    |                 |                        | 77                     |                    | 1.097            |
| Otros                                   |              | 20            |                          | 50              |                        | (15)                   |                    | 56               |
| <b>SALDO A 31-03-06</b>                 | <b>1.662</b> | <b>10.861</b> | <b>1.020</b>             | <b>19</b>       | <b>2.844</b>           | <b>1.012</b>           | <b>-</b>           | <b>17.417</b>    |
| <b>SALDO A 31-12-06</b>                 | <b>1.740</b> | <b>13.208</b> | <b>4.736</b>             | <b>(112)</b>    | <b>3.341</b>           | <b>768</b>             | <b>(1.363)</b>     | <b>22.318</b>    |
| Ajustes por valoración                  |              |               |                          |                 | (657)                  | (74)                   |                    | (730)            |
| Aplicación de resultados                |              | 2.519         | (2.519)                  |                 |                        |                        |                    | -                |
| Dividendos                              |              |               | (2.217)                  |                 |                        | (32)                   | 1.363              | (887)            |
| Emisiones de acciones                   |              |               |                          |                 |                        |                        |                    | -                |
| Resultado operativa con valores propios |              |               |                          | (415)           |                        |                        |                    | (415)            |
| Resultado del ejercicio                 |              |               | 1.950                    |                 |                        | 72                     |                    | 2.023            |
| Otros                                   |              | (25)          |                          | 10              |                        | 51                     |                    | 35               |
| <b>SALDO A 31-03-07</b>                 | <b>1.740</b> | <b>15.702</b> | <b>1.950</b>             | <b>(517)</b>    | <b>2.684</b>           | <b>785</b>             | <b>-</b>           | <b>22.345</b>    |

Al 31 de marzo de 2007 la base de capital del Grupo BBVA, de acuerdo con la normativa del Bank for International Settlements (BIS), asciende a 30.221 millones de euros, un 0,2% más que al cierre de 2006. Los activos ponderados por riesgo han aumentado un 2,9% en el primer trimestre, hasta 259.794 millones de euros, con lo que el exceso de recursos propios sobre el 8% de los activos ponderados por riesgo requerido por la citada norma se sitúa en 9.438 millones.

Con estos datos, el ratio BIS es del 11,6%, frente al 12,0% de diciembre de 2006 y el 11,5% de marzo de 2006.

En el primer trimestre se ha materializado la adquisición de State National Bancshares, que ha generado un fondo de comercio de 270 millones de euros y un incremento de activos ponderados por riesgo de 1.111 millones. También se ha materializado la compra de participaciones en China CITIC Bank (CNBC), que ha supuesto un aumento de 505 millones de euros en activos ponderados por

riesgo, y CITIC International Financial Holdings (CIFH), que ha generado un fondo de comercio de 187 millones de euros y una deducción de 302 millones de euros en Tier II, por tratarse de una participación en entidades financieras superior al 10%.

El incremento de activos ponderados por riesgo en el trimestre ha sido menor que en los anteriores, a pesar del crecimiento no orgánico comentado anteriormente, gracias a la titulización de 7.500 millones de euros de activos.

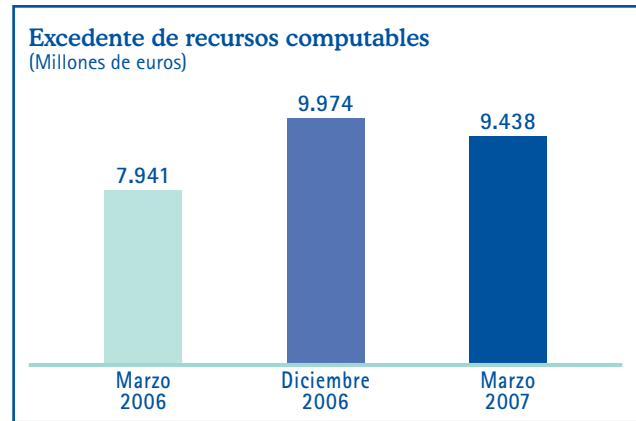
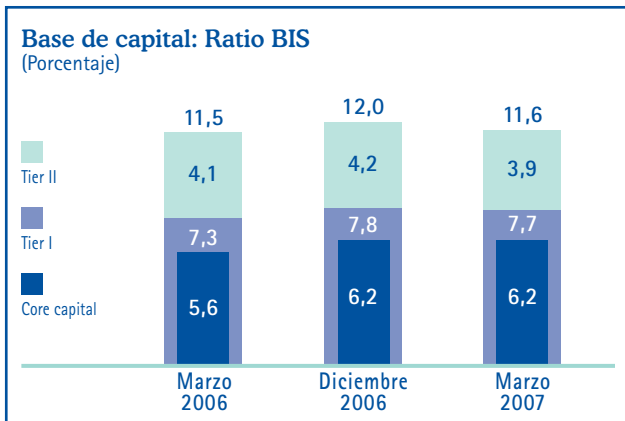
Con ello, el *core capital* se eleva a 15.980 millones de euros al cierre de marzo, tras experimentar un incremento del 2,8% en el trimestre, lo que supone el 6,2% de los activos ponderados por riesgo, nivel similar al del 31 de diciembre de 2006 y superior al 5,6% del 31-3-06.

Agregando las participaciones preferentes, que no han sufrido variaciones durante el primer trimestre de 2007, el Tier I alcanza 19.981 millones de euros, es decir, el

### Base de capital (Normativa BIS)

(Millones de euros)

|   | 31-03-07       | 31-12-06       | 31-03-06       |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Capital                                     | 1.740          | 1.740          | 1.662          |
| Reservas                                    | 15.990         | 13.694         | 11.303         |
| Minoritarios                                | 724            | 705            | 1.006          |
| Deducciones                                 | (4.425)        | (5.327)        | (2.271)        |
| Resultado atribuido                         | 1.950          | 4.736          | 1.020          |
| <b>CORE CAPITAL</b>                         | <b>15.980</b>  | <b>15.549</b>  | <b>12.719</b>  |
| Acciones preferentes                        | 4.001          | 4.025          | 4.063          |
| <b>RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)</b>    | <b>19.981</b>  | <b>19.574</b>  | <b>16.783</b>  |
| Financiación subordinada                    | 9.082          | 8.783          | 7.815          |
| Ajustes por valoración y otros              | 1.541          | 1.842          | 2.477          |
| Deducciones                                 | (382)          | (34)           | (834)          |
| <b>OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)</b> | <b>10.241</b>  | <b>10.591</b>  | <b>9.458</b>   |
| <b>BASE DE CAPITAL</b>                      | <b>30.221</b>  | <b>30.164</b>  | <b>26.240</b>  |
| Recursos propios mínimos (Normativa BIS)    | 20.784         | 20.190         | 18.299         |
| <b>EXCEDENTE DE RECURSOS</b>                | <b>9.438</b>   | <b>9.974</b>   | <b>7.941</b>   |
| <b>ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO</b>        | <b>259.794</b> | <b>252.373</b> | <b>228.743</b> |
| <b>RATIO BIS (%)</b>                        | <b>11,6</b>    | <b>12,0</b>    | <b>11,5</b>    |
| <b>CORE CAPITAL (%)</b>                     | <b>6,2</b>     | <b>6,2</b>     | <b>5,6</b>     |
| <b>TIER I (%)</b>                           | <b>7,7</b>     | <b>7,8</b>     | <b>7,3</b>     |
| <b>TIER II (%)</b>                          | <b>3,9</b>     | <b>4,2</b>     | <b>4,1</b>     |



7,7% de los activos ponderados por riesgo, frente al 7,8% del cierre de 2006 y al 7,3% de marzo de 2006. La proporción de participaciones preferentes sobre los recursos propios básicos, según la normativa BIS, se ha reducido de nuevo hasta el 20,0%.

El resto de recursos computables, que incluyen principalmente la financiación subordinada y las plusvalías latentes computables, totalizan 10.241 millones de euros, con lo que el Tier II se sitúa en el 3,9% (4,2% al 31-12-06 y 4,1% al 31-3-06).

Durante el primer trimestre de 2007, se han realizado dos emisiones de deuda subordinada: una emisión pública institucional de 250 millones de libras, con vencimiento en marzo de 2018 y derecho de amortización anticipada en 2013 con incremento de cupón de 50 puntos básicos, y una emisión privada institucional de 300 millones de euros, con vencimiento en 2022 y derecho de amortización anticipada

en 2017 con incremento de cupón de 50 puntos. Por otra parte, en marzo se produjo el vencimiento de una emisión de deuda subordinada por 46 millones de euros.

### Ratings

Las tres agencias de *rating* confirmaron, tras el anuncio de la compra de Compass, las calificaciones de BBVA. Más concretamente, las agencias valoraron el sentido estratégico de la operación y el avance significativo en la estrategia de crecimiento de BBVA en el sur de Estados Unidos.

En la segunda semana del mes de abril, Moody's ha publicado la revisión de su *rating* a largo plazo para BBVA correspondiente a la aplicación de su nueva metodología JDA (Joint Default Analysis). Como resultado de la nueva metodología, el *rating* a largo plazo de BBVA ha mejorado hasta Aa1 desde Aa2.

**Ratings**

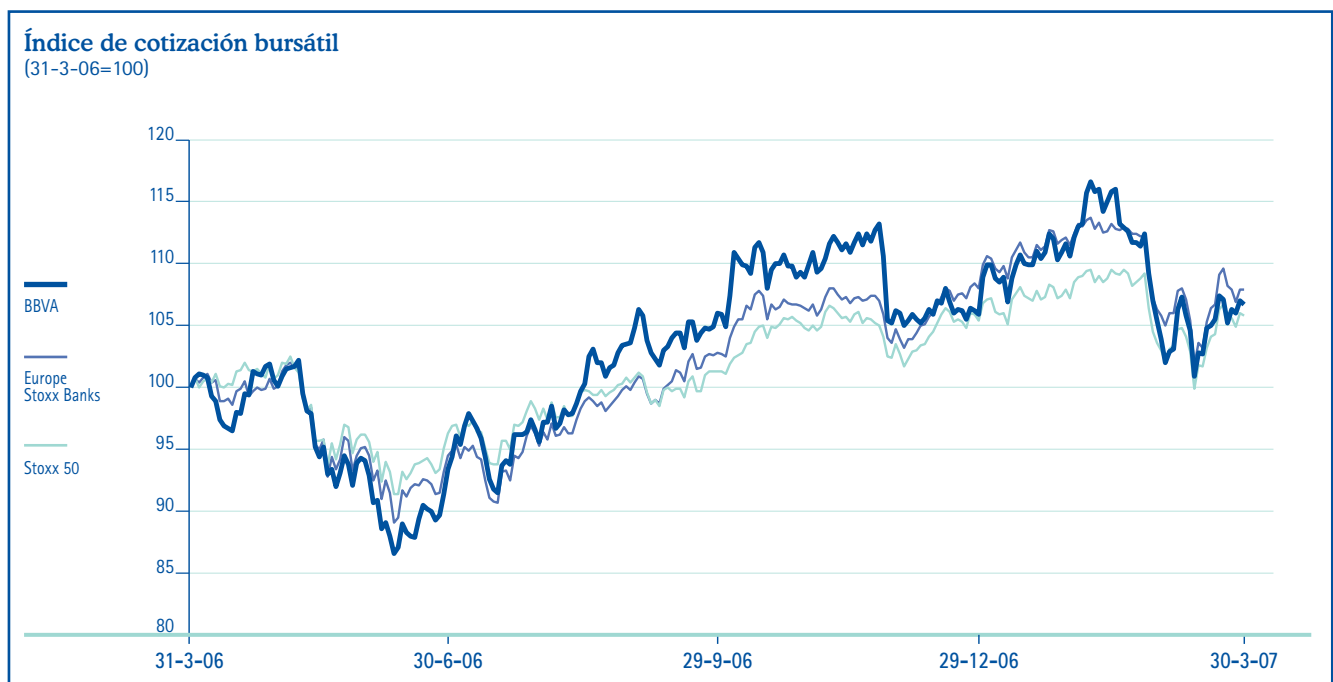
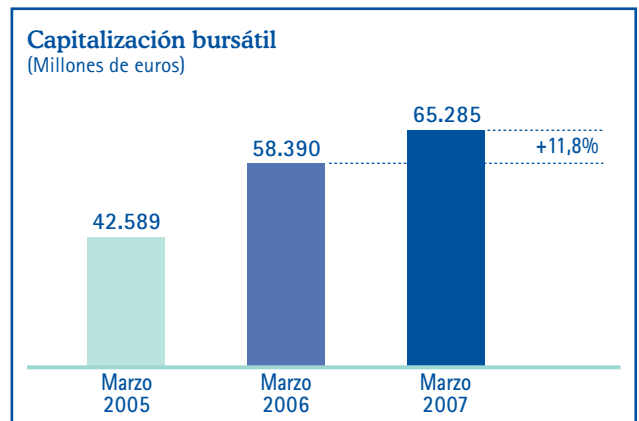
|                   | Largo | Corto | Fortaleza financiera | Perspectiva |
|-------------------|-------|-------|----------------------|-------------|
| Moody's           | Aa1   | P-1   | B                    | Estable     |
| Fitch             | AA-   | F-1+  | A/B                  | Estable     |
| Standard & Poor's | AA-   | A-1+  | -                    | Positiva    |

En el primer trimestre de 2007, el entorno macroeconómico ha seguido siendo benigno, mostrando signos propios de una fase de consolidación. Los datos publicados (empleo, confianza del consumidor, producción industrial, etc.) fueron en general positivos y no hubo sorpresas en la política monetaria de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo. Sin embargo, aparecieron ciertas dudas que aumentaron la aversión al riesgo de los inversores, ocasionando fuertes correcciones en los mercados de renta variable. Los principales catalizadores de estos movimientos bajistas fueron, en un primer momento, las caídas en el mercado bursátil chino, y más tarde las incertidumbres en torno al sector inmobiliario y al riesgo hipotecario *sub-prime* en Estados Unidos. Por otra parte, los precios del petróleo acusaron presiones al alza derivadas de factores geopolíticos y el dólar se mostró débil. Por lo tanto, éste ha sido un periodo de elevada volatilidad de los mercados, si bien finalmente las bolsas se recuperaron, alcanzando al cierre del trimestre niveles próximos a los del comienzo del año. Así, el Stoxx 50 mejoró un 0,3% en el trimestre y el S&P 500 un 0,2%, mientras que el Ibex 35 ha seguido sobresaliendo, con un aumento del 3,5%.

Por su parte el sector bancario europeo, que tuvo un comportamiento moderadamente alcista en los inicios del año, sufrió un brusco ajuste a finales de febrero, como consecuencia de los mencionados temores del mercado en torno a las hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos, lo

que derivó en cierta incertidumbre sobre el momento del ciclo crediticio. El trimestre cerró sin variación significativa (-0,1% el Stoxx Banks), aunque ligeramente por detrás del mercado. En este contexto, la acción BBVA ha tenido una mejor evolución, con una revalorización del 0,8% en el primer trimestre de 2007.

Los resultados obtenidos por BBVA en el año 2006 fueron bien valorados por los analistas y, en general, estuvieron ligeramente por encima de sus estimaciones. Entre los factores positivos destacaron la solidez de las cifras en banca *retail* doméstica, la aportación del área de banca mayorista y los ingresos de México y América del Sur. Las provisiones por riesgo de insolvencias por encima de las expectativas, especialmente en México, fueron interpretadas en general como consecuencia de la aplicación de una





## La acción BBVA

|   | 31-03-07      | 31-12-06      | 31-03-06      |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Nº de accionistas                             | 878.899       | 864.226       | 940.542       |
| Nº de acciones en circulación                 | 3.551.969.121 | 3.551.969.121 | 3.390.852.043 |
| Contratación media diaria (nº de acciones)    | 47.089.576    | 34.457.769    | 27.936.543    |
| Contratación media diaria (millones de euros) | 882           | 593           | 456           |
| Cotización máxima (euros)                     | 20,28         | 20,26         | 17,29         |
| Cotización mínima (euros)                     | 17,35         | 14,78         | 14,97         |
| Cotización última (euros)                     | 18,38         | 18,24         | 17,22         |
| Valor contable por acción (euros)             | 5,31          | 5,13          | 4,00          |
| Capitalización bursátil (millones de euros)   | 65.285        | 64.788        | 58.390        |

## Ratios bursátiles

|   | 31-03-07 | 31-12-06 | 31-03-06 |
|---|----------|----------|----------|
| Precio/Valor contable (veces)                     | 3,5      | 3,6      | 4,3      |
| PER (Precio/Beneficio; veces) <sup>(1)</sup>      | 11,7     | 13,7     | 12,3     |
| Rentabilidad (Dividendo/Precio; %) <sup>(2)</sup> | 4,05     | 3,49     | 3,70     |

(1) El PER de 31-3-07 se calcula sobre la mediana de beneficio estimado por los analistas (abril 2007).

(2) La rentabilidad por dividendo al 31-3-07 se calcula sobre la mediana de dividendos estimados por los analistas (abril 2007).

política prudente. A lo largo del trimestre, sobre todo durante el mes de enero, algunos analistas realizaron mejoras de sus recomendaciones, precios objetivo y estimaciones de resultados para BBVA.

La oferta de adquisición del banco norteamericano Compass fue recibida favorablemente por los analistas, que valoraron de forma positiva el sentido estratégico de la operación, principalmente por reforzar la presencia del Grupo en Texas y facilitar la construcción de una franquicia potente en el sur de Estados Unidos.

En este trimestre la cotización de la acción BBVA ha oscilado entre 17,35 y 20,28 euros, con un precio de cierre al

30-3-07 de 18,38 euros por acción, con lo que la capitalización bursátil se ha elevado hasta 65.285 millones de euros, un 11,8% superior a la existente un año antes. El volumen medio diario de títulos negociados ha sido de 47 millones, por un importe de 882 millones de euros.

En cuanto a la remuneración del accionista, el 10 de abril de 2007 se distribuyó el dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2006, por un importe bruto de 0,241 euros por acción (un 29,6% superior al dividendo complementario del año anterior). El dividendo total pagado con cargo a los resultados del ejercicio 2006 ha ascendido a 0,637 euros por acción, un 20,0% superior al del ejercicio 2005.

## Gestión del riesgo

### Riesgo de crédito

El Grupo BBVA ha destacado en los últimos años como uno de los grandes grupos bancarios europeos con más altos niveles de calidad de la cartera crediticia, y además ha venido mejorando sistemáticamente estos niveles hasta alcanzar en el ejercicio 2006 la tasa de morosidad más baja y la tasa de cobertura más elevada de su historia, tasas que resultan ya difícilmente mejorables.

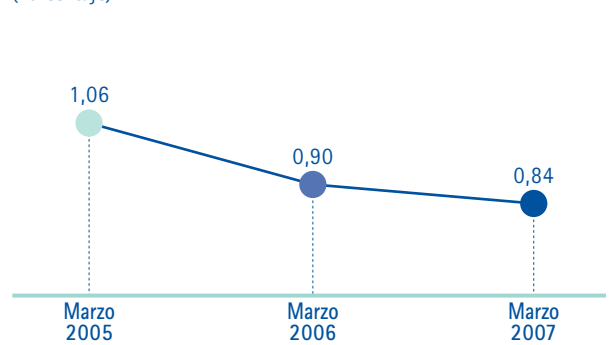
Los riesgos totales con clientes (incluyendo riesgos de firma) se elevan al 31 de marzo de 2007 a 319 millardos de euros, con un incremento del 23,2% sobre los 259 millardos de la misma fecha de 2006. Este incremento sigue siendo, tanto en España como en América, especialmente intenso en modalidades como financiación al consumo, tarjetas de crédito y financiación a pymes, que tienen un nivel de morosidad potencial más elevado que los créditos hipotecarios o la financiación a grandes empresas e instituciones, pero que al mismo tiempo cuentan con márgenes superiores que las hacen globalmente más rentables.

A pesar de ello, los riesgos dudosos, 2.693 millones de euros al 31-3-07, aumentan en los últimos doce meses a un ritmo inferior al de los riesgos totales, un 15,9% sobre los 2.325 millones de marzo de 2006. Con ello, la tasa de morosidad del Grupo, que relaciona ambas magnitudes,

es del 0,84% al cierre del primer trimestre de 2007, frente al 0,90% de la misma fecha del ejercicio anterior y el 0,83% del 31-12-06. Por áreas de negocio, la tasa de morosidad es del 0,59% en España y Portugal (0,53% el 31 de marzo de 2006), del 0,03% en Negocios Globales (0,14% doce meses atrás), del 2,28% en México y Estados Unidos (2,15% en marzo de 2006) y del 2,62% en América del Sur (3,46% un año antes).

El fuerte crecimiento de los riesgos crediticios genera mayores dotaciones a saneamiento crediticio, lo que eleva el saldo de los fondos de cobertura hasta 7.093 millones de euros al cierre de marzo de 2007, importe superior en un 16,6% a los 6.083 millones de la misma fecha de 2006. El aumento

Tasa de morosidad  
(Porcentaje)



### Gestión del riesgo de crédito

(Millones de euros)

|                                      | 31-03-07 | Δ%     | 31-03-06 | 31-12-06 |
|--------------------------------------|----------|--------|----------|----------|
| <b>RIESGOS TOTALES<sup>(1)</sup></b> |          |        |          |          |
| Riesgos dudosos                      | 2.693    | 15,9   | 2.325    | 2.531    |
| Riesgos totales                      | 318.913  | 23,2   | 258.910  | 305.250  |
| Fondos de cobertura                  | 7.093    | 16,6   | 6.083    | 6.905    |
| • De carácter específico             | 1.892    | 0,2    | 1.889    | 1.842    |
| • De carácter genérico y riesgo-país | 5.201    | 24,0   | 4.194    | 5.063    |
| Tasa de morosidad (%)                | 0,84     |        | 0,90     | 0,83     |
| Tasa de cobertura (%)                | 263,4    |        | 261,7    | 272,8    |
| <b>PRO MEMORIA:</b>                  |          |        |          |          |
| Activos adjudicados <sup>(2)</sup>   | 242      | (28,6) | 339      | 250      |
| Fondos para adjudicaciones           | 89       | (43,0) | 156      | 82       |
| Cobertura (%)                        | 36,6     |        | 45,8     | 32,8     |

(1) Incluidos riesgos de firma. (2) Incluidos bienes recuperados de arrendamientos financieros.

### Evolución de los riesgos dudosos

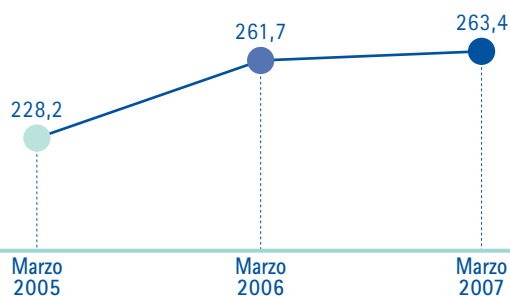
(Millones de euros)

|  | 2007                  | 2006                 |                       |                      |                       |
|--|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|  | 1 <sup>er</sup> Trim. | 4 <sup>o</sup> Trim. | 3 <sup>er</sup> Trim. | 2 <sup>o</sup> Trim. | 1 <sup>er</sup> Trim. |
| <b>SALDO INICIAL <sup>(1)</sup></b>              | <b>2.531</b>          | <b>2.361</b>         | <b>2.240</b>          | <b>2.325</b>         | <b>2.382</b>          |
| <b>Variación neta</b>                            | <b>162</b>            | <b>170</b>           | <b>121</b>            | <b>(85)</b>          | <b>(57)</b>           |
| Entradas   | 947                   | 821                  | 715                   | 607                  | 598                   |
| Salidas  | (583)                 | (507)                | (433)                 | (454)                | (436)                 |
| Traspos a fallidos                               | (224)                 | (198)                | (191)                 | (163)                | (156)                 |
| Diferencias de cambio y otros                    | 22                    | 54                   | 30                    | (75)                 | (63)                  |
| <b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO <sup>(1)</sup></b> | <b>2.693</b>          | <b>2.531</b>         | <b>2.361</b>          | <b>2.240</b>         | <b>2.325</b>          |
| <b>PRO MEMORIA:</b>                              |                       |                      |                       |                      |                       |
| • Créditos dudosos                               | 2.655                 | 2.492                | 2.331                 | 2.214                | 2.297                 |
| • Riesgos de firma dudosos                       | 38                    | 40                   | 30                    | 26                   | 28                    |

(1) Incluidos riesgos de firma.

### Tasa de cobertura

(Porcentaje)



se concentra en los fondos de carácter genérico, que alcanzan 5.061 millones, un 22,9% más que los 4.119 millones del 31-3-06, con lo que representan ya el 71,4% del total. La relación entre los fondos de cobertura y los riesgos dudosos es la tasa de cobertura, que se mantiene elevada tanto a nivel de Grupo, con un 263,4% al 31-3-07 (261,7% en la misma fecha de 2006), como en todas las áreas de negocio: un 296,3% en España y Portugal, un nivel superior al 4.000% en Negocios Globales, un 238,9% en México y Estados Unidos y un 133,4% en América del Sur.

### Riesgo de mercado

El riesgo de mercado en las áreas de mercados del Grupo BBVA, que representa tan sólo el 4% de los riesgos del Grupo en términos de capital económico, se ha incrementado ligeramente en los primeros meses de 2007, situándose el riesgo medio trimestral en 20 millones de euros (cálculo VaR sin alisado exponencial), frente a los 18,9 millones del cuarto trimestre de 2006. A 31 de marzo, el VaR se sitúa en 23,7 millones de euros, próximo

### Evolución del riesgo de mercado

(VaR, en millones de euros)

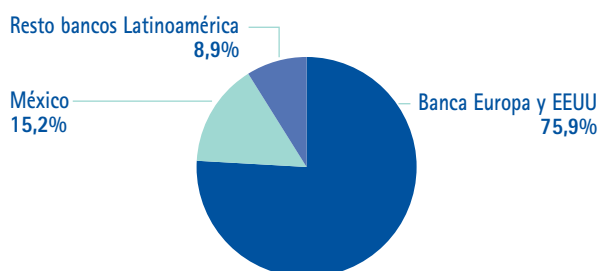


al nivel máximo de 23,9 millones registrado en enero. El consumo medio ponderado de los límites se sitúa en niveles moderados a cierre de marzo (48%).

La distribución del riesgo medio del trimestre por áreas geográficas muestra que se incrementa la importancia relativa respecto al trimestre anterior del riesgo en Europa y Estados Unidos, que alcanza el 75,9% del total, disminuyendo el

### Riesgo de mercado por áreas geográficas

(Media primer trimestre 2007)



### Riesgo de mercado por factores de riesgo

(Primer trimestre de 2007. Millones de euros)

| Riesgo                        | 31-03-07    | VaR Diario  |             |             |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                               |             | Medio       | Máximo      | Mínimo      |
| Interés <sup>(1)</sup>        | 14,9        | 10,4        | 15,1        | 7,1         |
| Cambio <sup>(1)</sup>         | 1,1         | 1,5         | 5,2         | 0,7         |
| Renta variable <sup>(1)</sup> | 3,7         | 6,0         | 8,5         | 3,7         |
| Vega y correlación            | 7,3         | 5,7         | 7,3         | 4,7         |
| Efecto diversificación        | (3,4)       | (3,6)       | -           | -           |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>23,7</b> | <b>20,0</b> | <b>23,9</b> | <b>16,9</b> |

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

peso tanto de México (hasta el 15,2%) como de América del Sur (hasta el 8,9%, concentrado principalmente en Chile y Perú).

En cuanto a la tipología del riesgo de mercado asumido por el Grupo BBVA, al cierre de marzo el riesgo principal es el de interés (35% del total sin considerar el efecto diversificación, 55% incluyendo el riesgo *spread*), seguido del riesgo de volatilidad asociado a las posiciones opcionales (vega, con un 24%), el riesgo bursátil (12%), el riesgo de correlación (9%) y el riesgo cambiario (4%).

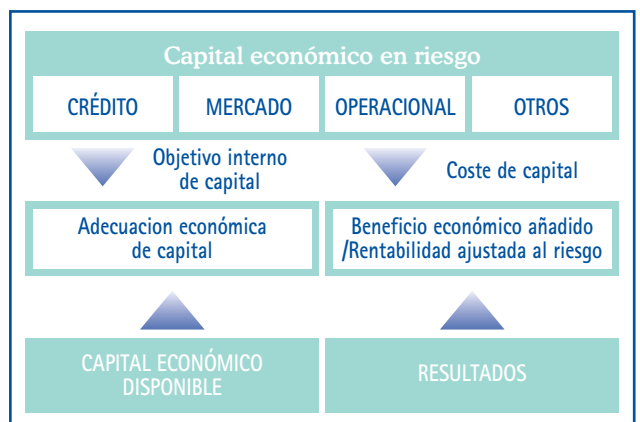
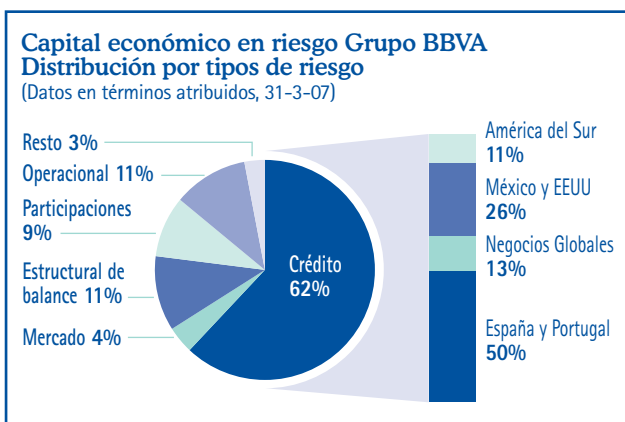
representa un 11%, estando pendientes de incorporar los menores consumos por el modelo interno, previsto para 2008, estimándose en la actualidad ahorros cercanos al 20%. Por su parte, los riesgos estructurales de balance (interés y cambio) representan un 11%, los de la cartera de participaciones un 9% y el riesgo de mercado un 4%.

En términos homogéneos, el CER ha crecido durante el primer trimestre un 3,5%, y la tasa de incremento inter-anual respecto a marzo de 2006 ha sido del 12,0%.

El capital económico en riesgo viene siendo la base para la asignación de capital por negocios en BBVA, tanto a efectos internos de gestión como en la información pública. El CER se inserta, tal como se indica en el esquema adjunto, por un lado en la valoración de la adecuación económica de capital, y por otro en los cálculos de beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo por negocios, que se explican en el siguiente apartado.

### Capital económico

El consumo de capital económico en riesgo (CER) del Grupo, en términos atribuidos, asciende al cierre de marzo de 2007 a 17.091 millones de euros. Por tipos de riesgo, el principal componente es el riesgo de crédito, que representa un 62% del total. El riesgo operacional



(1) Esta cifra incluye los efectos anuales de recalibración y revisión de modelos implementados en enero de 2007; el cierre de diciembre homogéneo sería 16.517 millones de euros, frente al publicado anteriormente de 17.308 millones de euros.

En este Informe se presentan por primera vez las cifras de beneficio económico añadido (BEA) y rentabilidad ajustada al riesgo (RAR), que forman parte del conjunto de métricas vinculadas a la creación de valor que se utilizan en BBVA. Por ello, se comenta a continuación cómo se enmarcan dentro del modelo de Gestión Basada en Valor (GBV) del Grupo, y cuál es el procedimiento para su cálculo.

BBVA se ha impuesto un objetivo corporativo plurianual, que se basa en el retorno total para el accionista (TSR), en relación a un grupo de entidades comparables, siendo el TSR la medida de la revalorización de las acciones más la rentabilidad por dividendos. Con el fin de encaminar al Grupo hacia la consecución de este objetivo, se han desarrollado esquemas de gestión, basados en valor económico, cuyo fin es alinear los intereses de los gestores y los de los accionistas de BBVA.

La mejor referencia interna del valor en Bolsa de las acciones de BBVA es el valor económico, que se calcula para los diferentes negocios y actividades como los recursos de capital empleados (el Capital Económico en Riesgo, o CER) más el valor añadido, que representa la expectativa de que la rentabilidad sobre el capital supere a su coste.<sup>(1)</sup>

En este contexto, el valor añadido se calcula como el valor descontado, al coste de capital del negocio, del beneficio económico añadido proyectado a futuro. Por tanto, el BEA

refleja el equilibrio entre la generación de resultados y el uso de capital para su obtención, y su crecimiento en el tiempo está directamente vinculado con el incremento de valor para el accionista.

$$\text{Beneficio económico añadido (BEA)} = \text{Beneficio económico}^{(2)} - (\text{CER} \times \text{coste de capital})$$

Por otro lado, una palanca clave para la generación de beneficio económico añadido es la rentabilidad ajustada al riesgo, ya que el BEA es creciente con la diferencia entre RAR y coste de capital, y un RAR que de manera sostenida se situara por debajo del coste de capital equivaldría a destrucción de valor para el accionista.

$$\text{Rentabilidad ajustada al riesgo (RAR)} = \frac{\text{Beneficio económico anualizado}}{\text{CER}} \times 100$$

La combinación de crecimiento y elevada rentabilidad de BBVA implica un crecimiento recurrente del BEA, y por tanto una generación sostenida de valor económico para el accionista. La evidencia empírica y nuestros propios datos de los últimos años muestran que la correlación entre la evolución de la suma del valor económico de los negocios y el valor de mercado de las acciones de BBVA es muy elevada, aunque se pueda ver afectada transitoriamente por episodios de volatilidad del mercado.

## Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

(Millones de euros)

|  | 1 <sup>er</sup> Trim. 07 | Δ%          | 1 <sup>er</sup> Trim. 06 |
|--|--------------------------|-------------|--------------------------|
| <b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>  | <b>1.950</b>             | <b>91,2</b> | <b>1.020</b>             |
| Ajustes  | (91)                     | n.s.        | 438                      |
| <b>BENEFICIO ECONÓMICO (A)</b>   | <b>1.859</b>             | <b>27,5</b> | <b>1.458</b>             |
| Capital económico en riesgo (CER) (B)                                      | 16.857                   | 12,8        | 14.947                   |
| <b>RENTABILIDAD AJUSTADA AL RIESGO (RAR) = (A)/(B) * 100<sup>(1)</sup></b> | <b>44,7</b>              |             | <b>39,6</b>              |
| CER x coste de capital (C)   | 440                      | 9,5         | 402                      |
| <b>BENEFICIO ECONÓMICO AÑADIDO (BEA) = (A) - (C)</b>                       | <b>1.419</b>             | <b>34,4</b> | <b>1.056</b>             |

(1) Porcentaje anualizado.

## BEA y RAR por áreas de negocio

(Primer trimestre de 2007. Millones de euros y porcentajes)

|                          | Capital económico en riesgo (CER) <sup>(1)</sup> | Beneficio económico | RAR (% anualizado)        | Beneficio económico añadido (BEA) |
|--------------------------|--|---------------------|---------------------------|-----------------------------------|
| España y Portugal        | 6.299  | 613                 | 39,5                      | 470                               |
| Negocios Globales        | 2.311  | 343                 | 60,2 <sup>(2)</sup>       | 284                               |
| México y Estados Unidos  | 3.885  | 467                 | 48,8                      | 359                               |
| América del Sur          | 1.768  | 168                 | 38,5                      | 111                               |
| Actividades Corporativas | 2.595  | 268                 | 41,9                      | 195                               |
| <b>TOTAL GRUPO</b>       | <b>16.857</b>                                    | <b>1.859</b>        | <b>44,7<sup>(2)</sup></b> | <b>1.419</b>                      |

(1) Importe medio del primer trimestre de 2007. (2) El RAR del Grupo en el primer trimestre de 2007 sería el 33,3% (29,0% en el primer trimestre de 2006) sin la anualización del componente de plusvalías en el beneficio económico. En el caso de Negocios Globales, el RAR del primer trimestre de 2007 sin el efecto de las plusvalías sería del 39,2%.

(1) El coste de capital se basa en información de mercado, extraída del seguimiento del consenso de analistas, utilizando diferentes tasas para cada una de las áreas de negocio.

(2) Respecto al beneficio atribuido, se realizan en el beneficio económico tres tipos de ajuste: sustitución en la mayor parte de unidades de la dotación genérica por una dotación basada en pérdidas esperadas; ajuste por incremento de plusvalías latentes en la cartera de renta variable disponible para la venta en BBVA, S.A.; y ajuste en la base de capital de los negocios, que afecta al reparto del coste financiero inter-áreas y se netea en el total del Grupo.

La información por áreas o segmentos constituye una herramienta básica para la gestión de los diferentes negocios del Grupo BBVA. En este apartado se presentan y analizan los datos más relevantes sobre la actividad y los resultados de las áreas de negocio del Grupo, así como de las principales unidades que las integran.

Para la elaboración de la información por áreas se parte de las unidades de mínimo nivel, registrándose la totalidad de los datos contables relacionados con el negocio que gestionan. Estas unidades de mínimo nivel se agregan de acuerdo con la estructura establecida por el Grupo para configurar unidades de ámbito superior y finalmente las propias áreas de negocio. Del mismo modo, todas las sociedades jurídicas que componen el Grupo se asignan también a las distintas unidades en función de su actividad, procediendo, en aquellos casos en los que la diversidad de su negocio lo requiere, a segmentarlas, imputando su balance y sus resultados a varias unidades.

Una vez definida la composición de cada área de negocio se aplican determinados criterios de gestión, entre los que por su relevancia destacan los siguientes:

- **Recursos propios:** la asignación de capital a cada negocio se realiza de acuerdo al capital económico en riesgo (CER), que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. Este nivel objetivo se establece a dos niveles: capital estricto, que determina la dotación de capital y que sirve de referencia para determinar la rentabilidad de los fondos propios de cada negocio (ROE); y capital total, que determina la dotación adicional en términos de participaciones preferentes y deuda subordinada. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado (incluyendo riesgos estructurales de balance y posiciones en renta variable), operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros.

El cómputo de recursos propios según la normativa BIS vigente es una referencia muy importante para el Grupo a nivel global, sin embargo, a los efectos de dotación de capital a las áreas de negocio se opta por el CER, que por su sensibilidad al riesgo es un elemento que se vincula con las políticas de gestión de los propios negocios y de la cartera de negocios. Este procedimiento, que anticipa la tendencia marcada por la futura normativa de capital Basilea II, homogeneiza la asignación de capital entre negocios de acuerdo con los riesgos incurridos y facilita la comparación de rentabilidad entre los mismos.

- **Precios internos de transferencia:** para el cálculo de los márgenes de intermediación de cada negocio se utilizan tasas ajustadas a los plazos de vencimiento y revisión de los tipos de interés de los distintos activos y pasivos que configuran el balance

de cada unidad. El reparto de los resultados entre unidades generadoras y unidades de distribución (por ejemplo, en productos de gestión de activos) se realiza a precios de mercado.

- **Asignación de gastos de explotación:** se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.
- **Registro de negocios cruzados:** en determinadas ocasiones, como consecuencia de la correcta imputación de resultados, se realizan ajustes de consolidación para eliminar las duplicidades que, por motivos de incentivación del negocio cruzado, se hallan en los resultados de las unidades.

En cuanto a la estructura por segmentos, el nivel principal se configura por negocios. A continuación se detalla este primer nivel formado por las áreas de negocio operativas, así como las unidades más importantes que las integran y de las que también se proporciona información. Esta estructura por áreas difiere de la presentada en 2006, reflejando la nueva organización del Grupo en vigor desde diciembre de 2006.

- **Negocios España y Portugal:**
  - Servicios Financieros.
  - Banca de Empresas y Corporaciones.
- **Negocios Globales:**
  - Clientes y Mercados Globales.
  - Gestión de Activos y Banca Privada.
- **Negocios México y Estados Unidos:**
  - Negocios bancarios.
  - Pensiones y Seguros.
- **Negocios América del Sur:**
  - Negocios bancarios.
  - Pensiones y Seguros.

Además de las unidades indicadas, en todas las áreas existe un resto formado por otros negocios y por un complemento que recoge eliminaciones y otras imputaciones no asignadas a las unidades.

Por su parte, el área de Actividades Corporativas desarrolla funciones de gestión del Grupo en su conjunto, básicamente la gestión de las posiciones estructurales de tipo de interés del balance en euros y de tipo de cambio, así como de la liquidez y de los recursos propios, situándose la gestión de los riesgos estructurales de tipo de interés de monedas diferentes al euro en las áreas correspondientes. Incluye asimismo la unidad de participaciones industriales y financieras.

El nivel secundario es el geográfico, para el que se presenta un desglose por zonas del activo total y de las principales magnitudes de la cuenta de resultados (margen ordinario, margen de explotación y beneficio atribuido), que se obtiene distribuyendo

por zonas geográficas los importes correspondientes a los negocios globales y al área de Actividades Corporativas. Adicionalmente, en el área de México y Estados Unidos se incluye la cuenta de resultados completa de la parte correspondiente a México (que engloba la de Bancomer y las de los negocios de pensiones y seguros desarrollados en este país), y en el área de América del Sur se desglosa el margen de explotación y el beneficio atribuido por países (incluyendo en cada uno de ellos las actividades bancarias y de pensiones y seguros). Estas cifras no coinciden con las de los segmentos geográficos, ya que no incluyen las partidas de los negocios globales ni las de carácter corporativo.

La composición actual de las áreas de negocio principales del Grupo es la siguiente:

**España y Portugal**, que incluye: la unidad de Servicios Financieros, con los segmentos de clientes particulares y de pequeñas empresas y negocios en el mercado doméstico y la actividad de *consumer finance* desarrollada por Finanzia y Uno-e; la unidad de Banca de Empresas y Corporaciones, que gestiona los segmentos de pymes, de grandes corporaciones y de instituciones en el mercado doméstico (y que en 2006 se integraba en Negocios Mayoristas); el negocio de seguros; y BBVA Portugal.

**Negocios Globales**, formada por: Clientes y Mercados Globales, con la unidad de clientes globales, los negocios de banca de inversiones, tesorería y distribución y la actividad del Grupo en Asia; los negocios de gestión de fondos de inversión y pensiones en España y los de banca privada, tanto nacional como internacional (en 2006 incluidos en Banca Minorista

España y Portugal); y los negocios relacionados con proyectos empresariales e inmobiliarios, en los que el Grupo opera a través de Valanza y Anida.

**México y Estados Unidos**: incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en México y en Estados Unidos (incluyendo Puerto Rico).

**América del Sur**: incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en América del Sur.

Para cada una de las áreas principales y de las unidades reportadas en que se subdividen, se presenta la cuenta de resultados, el balance (con detalle de las rúbricas más relevantes, incluidas las posiciones inter-áreas y la dotación de capital económico) y un conjunto de indicadores relevantes de gestión: inversión clientes, depósitos de clientes, recursos fuera de balance, activos ponderados por riesgo, ROE, eficiencia, morosidad y cobertura. Se presenta asimismo la cuenta de resultados y el balance de Actividades Corporativas, en el que figuran las contrapartidas de las posiciones inter-áreas (la liquidez proporcionada a las mismas) y de la dotación de capital económico a las áreas, así como la financiación captada por el Grupo y las cuentas de patrimonio.

Las cifras correspondientes al ejercicio 2006 han sido elaboradas siguiendo los mismos criterios y la misma estructura de áreas que en 2007, de forma que las comparaciones interanuales son homogéneas. Como es habitual, en el caso de las unidades de América, además de las tasas de variación interanual a tipos de cambio corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

### Aportación de las áreas de negocio al beneficio atribuido

(Millones de euros)

|                                       | 1 <sup>er</sup> Trim. 07 | Δ%          | 1 <sup>er</sup> Trim. 06 |
|---------------------------------------|--------------------------|-------------|--------------------------|
| España y Portugal                     | 601                      | 26,9        | 474                      |
| Negocios Globales                     | 189                      | 29,5        | 146                      |
| México y Estados Unidos               | 484                      | 11,4        | 434                      |
| América del Sur                       | 166                      | 10,4        | 151                      |
| Actividades Corporativas              | 510                      | n.s.        | (185)                    |
| <b>BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA</b> | <b>1.950</b>             | <b>91,2</b> | <b>1.020</b>             |

### ROE y eficiencia

(Porcentaje)

|                                  | ROE                      |                          | Ratio de eficiencia con amortizaciones |                          |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|--|--------------------------|
|                                  | 1 <sup>er</sup> Trim. 07 | 1 <sup>er</sup> Trim. 06 | 1 <sup>er</sup> Trim. 07               | 1 <sup>er</sup> Trim. 06 |
| España y Portugal                | 38,7                     | 31,6                     | 38,1                                   | 42,4                     |
| Negocios Globales                | 33,3                     | 32,6                     | 31,4                                   | 32,2                     |
| México y Estados Unidos          | 50,5                     | 47,3                     | 37,6                                   | 40,4                     |
| América del Sur                  | 38,2                     | 40,3                     | 44,9                                   | 47,2                     |
| <b>GRUPO BBVA <sup>(1)</sup></b> | <b>30,5</b>              | <b>34,1</b>              | <b>42,4</b>                            | <b>45,9</b>              |

(1) Sin resultados de operaciones singulares.

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

|  | España y Portugal       |             |                         | Pro memoria:            |             |                         |                                   |             |                         |
|--|-------------------------|-------------|-------------------------|-------------------------|-------------|-------------------------|-----------------------------------|-------------|-------------------------|
|  |                         |             |                         | Servicios Financieros   |             |                         | Banca de Empresas y Corporaciones |             |                         |
|  | 1 <sup>o</sup> Trim. 07 | Δ%          | 1 <sup>o</sup> Trim. 06 | 1 <sup>o</sup> Trim. 07 | Δ%          | 1 <sup>o</sup> Trim. 06 | 1 <sup>o</sup> Trim. 07           | Δ%          | 1 <sup>o</sup> Trim. 06 |
| <b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>          | <b>1.004</b>            | <b>13,2</b> | <b>887</b>              | <b>753</b>              | <b>12,7</b> | <b>668</b>              | <b>247</b>                        | <b>15,7</b> | <b>213</b>              |
| Resultados por puesta en equivalencia    | -                       | (54,1)      | -                       | -                       | (28,8)      | -                       | -                                 | (100,0)     | -                       |
| Comisiones netas                         | 418                     | 4,6         | 400                     | 384                     | 6,5         | 360                     | 79                                | 11,5        | 71                      |
| Actividad de seguros                     | 107                     | 20,2        | 89                      | -                       | -           | -                       | -                                 | -           | -                       |
| <b>MARGEN BÁSICO</b>                     | <b>1.529</b>            | <b>11,1</b> | <b>1.376</b>            | <b>1.137</b>            | <b>10,5</b> | <b>1.029</b>            | <b>325</b>                        | <b>14,6</b> | <b>284</b>              |
| Resultados de operaciones financieras    | 62                      | 57,0        | 39                      | 12                      | 34,3        | 9                       | 45                                | 62,6        | 28                      |
| <b>MARGEN ORDINARIO</b>                  | <b>1.590</b>            | <b>12,4</b> | <b>1.415</b>            | <b>1.149</b>            | <b>10,7</b> | <b>1.038</b>            | <b>370</b>                        | <b>18,9</b> | <b>311</b>              |
| Ventas netas de servicios no financieros | 9                       | 19,9        | 7                       | 7                       | 6,6         | 7                       | -                                 | -           | -                       |
| Gastos de personal y otros gastos        |                         |             |                         |                         |             |                         |                                   |             |                         |
| generales de administración              | (602)                   | 1,4         | (593)                   | (486)                   | (0,2)       | (487)                   | (76)                              | 1,5         | (75)                    |
| Amortizaciones                           | (26)                    | 2,1         | (26)                    | (21)                    | 2,2         | (21)                    | (2)                               | (5,7)       | (2)                     |
| Otros productos y cargas de explotación  | 7                       | 64,8        | 4                       | 5                       | 62,9        | 3                       | 1                                 | 37,2        | 1                       |
| <b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>             | <b>978</b>              | <b>21,1</b> | <b>808</b>              | <b>654</b>              | <b>21,2</b> | <b>540</b>              | <b>294</b>                        | <b>24,7</b> | <b>236</b>              |
| Pérdidas por deterioro de activos        | (96)                    | 7,5         | (90)                    | (58)                    | (8,0)       | (63)                    | (34)                              | 33,5        | (26)                    |
| • Saneamientos crediticios               | (96)                    | 6,7         | (90)                    | (58)                    | (7,8)       | (63)                    | (34)                              | 31,8        | (26)                    |
| • Otros saneamientos                     | (1)                     | n.s.        | -                       | -                       | n.s.        | -                       | -                                 | n.s.        | -                       |
| Dotaciones a provisiones                 | 1                       | (43,9)      | 2                       | 1                       | n.s.        | (1)                     | 1                                 | n.s.        | -                       |
| Otras ganancias y pérdidas               | 6                       | 1,1         | 6                       | 5                       | 8,2         | 4                       | 1                                 | 3,5         | 1                       |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>      | <b>889</b>              | <b>22,5</b> | <b>726</b>              | <b>602</b>              | <b>25,2</b> | <b>481</b>              | <b>262</b>                        | <b>24,1</b> | <b>211</b>              |
| Impuesto sobre beneficios                | (288)                   | 14,7        | (251)                   | (194)                   | 17,2        | (165)                   | (85)                              | 15,3        | (74)                    |
| <b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>    | <b>601</b>              | <b>26,6</b> | <b>475</b>              | <b>408</b>              | <b>29,4</b> | <b>315</b>              | <b>177</b>                        | <b>28,8</b> | <b>137</b>              |
| Resultado atribuido a la minoría         | -                       | (85,3)      | (1)                     | -                       | (98,2)      | (1)                     | -                                 | -           | -                       |
| <b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>      | <b>601</b>              | <b>26,9</b> | <b>474</b>              | <b>408</b>              | <b>29,9</b> | <b>314</b>              | <b>177</b>                        | <b>28,8</b> | <b>137</b>              |

## Balances

(Millones de euros)

|                                      | España y Portugal |             |                | Pro memoria:          |             |                |                                   |            |               |
|--------------------------------------|-------------------|-------------|----------------|-----------------------|-------------|----------------|-----------------------------------|------------|---------------|
|                                      |                   |             |                | Servicios Financieros |             |                | Banca de Empresas y Corporaciones |            |               |
|                                      | 31-03-07          | Δ%          | 31-03-06       | 31-03-07              | Δ%          | 31-03-06       | 31-03-07                          | Δ%         | 31-03-06      |
| Caja y depósitos en bancos centrales | 1.877             | (5,3)       | 1.983          | 1.426                 | 17,3        | 1.215          | 387                               | (42,5)     | 674           |
| Cartera de títulos                   | 14.305            | (16,6)      | 17.143         | 268                   | (54,4)      | 588            | 3.005                             | (33,9)     | 4.547         |
| Inversiones crediticias              | 187.819           | 15,0        | 163.275        | 114.753               | 17,2        | 97.954         | 68.052                            | 11,9       | 60.816        |
| • Depósitos en entidades de crédito  | 4.900             | 3,1         | 4.753          | 64                    | (30,7)      | 92             | 3.712                             | (2,2)      | 3.796         |
| • Crédito a la clientela neto        | 182.447           | 15,1        | 158.456        | 114.553               | 17,1        | 97.849         | 64.293                            | 12,8       | 57.010        |
| • Otros activos financieros          | 471               | n.s.        | 66             | 136                   | n.s.        | 12             | 47                                | n.s.       | 10            |
| Posiciones inter-áreas activo        | -                 | -           | -              | -                     | -           | -              | -                                 | -          | -             |
| Activo material                      | 1.266             | 4,5         | 1.212          | 1.086                 | 6,6         | 1.019          | 58                                | (25,4)     | 78            |
| Otros activos                        | 2.669             | 27,1        | 2.101          | 907                   | 22,4        | 741            | 329                               | 24,8       | 264           |
| <b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>         | <b>207.937</b>    | <b>12,0</b> | <b>185.714</b> | <b>118.440</b>        | <b>16,7</b> | <b>101.516</b> | <b>71.832</b>                     | <b>8,2</b> | <b>66.379</b> |
| Depósitos de bancos centrales y      |                   |             |                |                       |             |                |                                   |            |               |
| entidades de crédito                 | 10.211            | 1,5         | 10.061         | 3.774                 | 21,5        | 3.107          | 3.376                             | (23,7)     | 4.424         |
| Depósitos de la clientela            | 78.881            | 12,6        | 70.061         | 57.024                | 16,0        | 49.178         | 20.058                            | 5,7        | 18.981        |
| Débitos representados por valores    |                   |             |                |                       |             |                |                                   |            |               |
| negociables                          | 7.693             | (14,8)      | 9.028          | 71                    | 63,3        | 43             | 7.622                             | (15,2)     | 8.985         |
| Pasivos subordinados                 | 3.694             | 6,8         | 3.457          | 2.043                 | 8,1         | 1.889          | 1.224                             | (4,0)      | 1.275         |
| Posiciones inter-áreas pasivo        | 81.591            | 21,2        | 67.298         | 47.217                | 20,2        | 39.275         | 35.015                            | 25,2       | 27.958        |
| Otros pasivos                        | 19.491            | (0,7)       | 19.630         | 4.662                 | 0,7         | 4.630          | 2.363                             | (5,1)      | 2.491         |
| Intereses minoritarios               | 6                 | (87,9)      | 49             | 6                     | (87,9)      | 48             | -                                 | 100,0      | -             |
| Dotación de capital económico        | 6.370             | 3,9         | 6.130          | 3.642                 | 8,9         | 3.345          | 2.175                             | (4,0)      | 2.265         |



## Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

|  | España y Portugal |       |          | Pro memoria:          |       |          |                                   |        |          |
|--|-------------------|-------|----------|-----------------------|-------|----------|-----------------------------------|--------|----------|
|  | 31-03-07          | Δ%    | 31-03-06 | Servicios Financieros |       |          | Banca de Empresas y Corporaciones |        |          |
|  | 31-03-07          | Δ%    | 31-03-06 | 31-03-07              | Δ%    | 31-03-06 | 31-03-07                          | Δ%     | 31-03-06 |
| Inversión clientes <sup>(1)</sup>            | 183.920           | 15,7  | 158.897  | 115.775               | 17,6  | 98.425   | 64.541                            | 13,5   | 56.849   |
| Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>         | 84.900            | 11,9  | 75.882   | 60.347                | 15,5  | 52.244   | 22.635                            | 4,7    | 21.623   |
| • Depósitos                                  | 84.812            | 11,9  | 75.818   | 60.294                | 15,5  | 52.224   | 22.599                            | 4,7    | 21.580   |
| • Cesiones temporales de activos             | 88                | 39,5  | 63       | 53                    | 164,8 | 20       | 35                                | (18,8) | 43       |
| Recursos fuera de balance                    | 51.657            | (2,4) | 52.936   | 48.476                | (2,7) | 49.844   | 2.110                             | 1,5    | 2.078    |
| • Fondos de inversión                        | 42.137            | (4,8) | 44.262   | 39.384                | (5,2) | 41.548   | 2.037                             | 1,2    | 2.013    |
| • Fondos de pensiones                        | 9.520             | 9,8   | 8.674    | 9.092                 | 9,6   | 8.296    | 73                                | 11,7   | 65       |
| Otras colocaciones                           | 7.103             | (0,3) | 7.127    | 7.094                 | (0,3) | 7.117    | 9                                 | 0,3    | 9        |
| Carteras de clientes                         | 9.079             | 38,4  | 6.559    | 9.079                 | 38,4  | 6.559    | -                                 | -      | -        |
| Activos ponderados por riesgo <sup>(3)</sup> | 79.629            | 3,9   | 76.628   | 45.528                | 8,9   | 41.814   | 27.182                            | (4,0)  | 28.315   |
| ROE (%)                                      | 38,7              |       | 31,6     | 45,7                  |       | 38,2     | 33,7                              |        | 25,0     |
| Ratio de eficiencia (%)                      | 36,4              |       | 40,6     | 40,7                  |       | 45,4     | 19,7                              |        | 23,2     |
| Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)   | 38,1              |       | 42,4     | 42,5                  |       | 47,4     | 20,2                              |        | 23,8     |
| Tasa de morosidad (%)                        | 0,59              |       | 0,53     | 0,72                  |       | 0,63     | 0,35                              |        | 0,36     |
| Tasa de cobertura (%)                        | 296,3             |       | 328,8    | 241,4                 |       | 281,7    | 482,8                             |        | 464,7    |

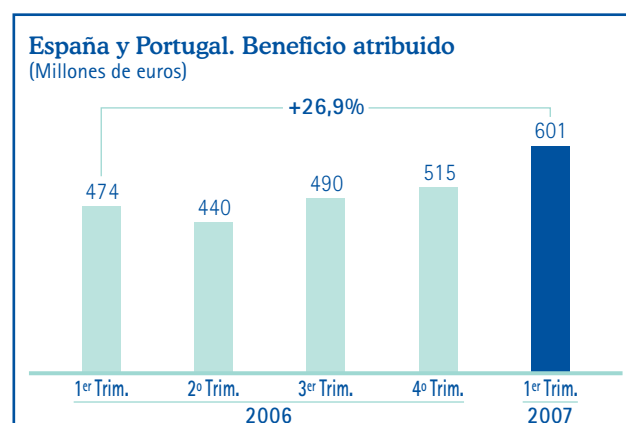
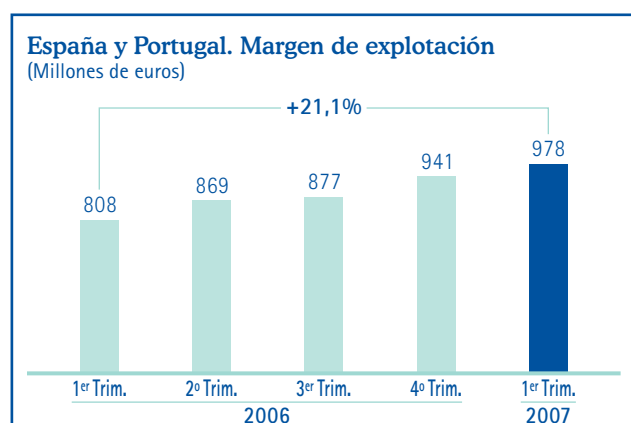
(1) Inversión bruta excluidos dudosos. (2) Incluye cuentas de recaudación y rentas de seguros. (3) Según metodología CER.

El área de España y Portugal incluye, en la unidad de Servicios Financieros, la gestión en el mercado doméstico de los segmentos de clientes particulares (Soluciones para Particulares) y de las pequeñas empresas, profesionales, autónomos, comercios y economías agrarias (Soluciones para Negocios), así como la actividad de *consumer finance* desarrollada por Finanzia y Uno-e. El área integra también la unidad de Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de pymes, de grandes corporaciones y filiales de multinacionales y de instituciones públicas y privadas (y que en 2006 pertenecía a Negocios Mayoristas). Asimismo, incluye las unidades de Seguros Europa y BBVA Portugal.

La senda creciente de las líneas de ingresos, como consecuencia de la mayor productividad comercial y de la mejora de los dife-

renciales, determina el perfil positivo de la cuenta de resultados del área en el primer trimestre, en la que destaca el hecho de que el margen de explotación crece a una tasa superior al 20%. Este incremento de los resultados recurrentes explica un beneficio atribuido de 601 millones de euros, con un aumento interanual del 26,9%, y un ROE del 38,7% (31,6% en el primer trimestre de 2006).

A 31 de marzo de 2007, los créditos a clientes ascienden a 183.920 millones de euros, un 15,7% más que en la misma fecha de 2006. De ellos, 115.775 millones (+17,6%) corresponden a la unidad de Servicios Financieros, en la que han seguido mostrando un elevado dinamismo tanto la financiación al segmento de particulares (con incrementos interanuales del 15,7% en los créditos al consumo y del 18,3% en la financiación de



vivienda libre) como la dirigida a negocios y autónomos (+21,8%). La cartera crediticia de Banca de Empresas y Corporaciones asciende a 64.541 millones de euros, destacando el buen comportamiento del segmento de grandes corporaciones y de la red especializada en pymes, que aumentan un 18,9%.

Los recursos de clientes alcanzan un saldo de 143.572 millones de euros, con un aumento del 5,7% sobre marzo de 2006, que es del 6,2% en el pasivo transaccional y del 5,6% en los recursos estables. Destaca el incremento de los recursos en balance (+11,9%), especialmente en Servicios Financieros (+15,5%), ya que siguen atrayendo a la clientela más que los fondos de inversión.

Al efecto volumen positivo generado por estos crecimientos del negocio se une una mejora del diferencial de clientela, con lo que el margen de intermediación alcanza 1.004 millones de euros, con un aumento interanual del 13,2% y continuando la senda creciente del anterior ejercicio (887 millones en el primer trimestre de 2006, 922 en el segundo, 949 en el tercero y 989 millones en el cuarto trimestre).

El resto de ingresos se incrementa un 11,1%, con un protagonismo creciente de las líneas más novedosas, ya que si las comisiones netas, 418 millones de euros, avanzan un 4,6% (limitadas por las de fondos de inversión), los ingresos de la actividad de seguros (107 millones) aumentan un 20,2% y los resultados de operaciones financieras un 57,0% hasta 62 millones, por la distribución de derivados a través de las redes. Todo ello lleva a un margen ordinario de 1.590 millones de euros (+12,4%), que también supera el contabilizado en todos los trimestres de 2006 (1.415 millones en el primer trimestre, 1.471 en el segundo, 1.493 en el tercero y 1.586 en el cuarto).

Esta mayor generación de resultados recurrentes, y el práctico estancamiento de los costes de explotación (+1,4%, gracias a las medidas de racionalización de redes y estructuras intermedias adoptadas en 2006), determinan una mejora en la tasa de eficiencia de 4,3 puntos porcentuales hasta el 38,1% (42,4% en el primer trimestre del ejercicio anterior) e impulsan el incremento del margen de explotación hasta el 21,1%, alcanzando 978 millones de euros.

Las dotaciones a saneamiento crediticio aumentan un 6,7% hasta 96 millones, situándose la tasa de morosidad en un 0,59%, ligeramente superior al 0,53% del 31-3-06 por el cambio de estructura de la inversión crediticia, con un mayor peso de modalidades como consumo, tarjetas, pequeñas empresas y negocios, con márgenes superiores que compensan una morosidad algo más alta. El índice de cobertura se mantiene elevado, en un 296,3% (328,8% al 31-3-06).

## Servicios Financieros

Servicios Financieros, que incluye la actividad con particulares y negocios, así como la unidad de Consumer Finance, ha incrementado en los últimos doce meses un 17,6% los créditos y un 6,1% los recursos (15,5% los depósitos) y ha mejorado los diferenciales y la eficiencia, con lo que el margen de explotación crece un 21,2% hasta 654 millones de euros y el beneficio atribuido un 29,9% hasta 408 millones.

## Soluciones para Particulares

La política de innovación en el catálogo de productos, diversificación de la oferta y mayor asesoramiento al cliente sigue traduciéndose en incrementos de la productividad comercial, que alcanza una media mensual de 45,4 productos vendidos por gestor, un 16,7% más que en el primer trimestre de 2006.

En financiación al consumo, se ha alcanzado un saldo de 9.306 millones de euros, con un aumento interanual del 20,4%, gracias a una facturación de 1.153 millones en el trimestre (+27,4%), destacado el préstamo PIDE, que ha supuesto un 22,6% del total facturado, contribuyendo también a la mejora de la rentabilidad de esta línea de actividad.

En el negocio hipotecario, la financiación de vivienda libre se eleva a 75.169 millones de euros al 31-3-07, un 18,2% más que doce meses antes, como resultado de una facturación de 8.071 millones en el trimestre (+22,0%). La ampliación de la gama de productos dirigidos a los segmentos de jóvenes (Hipoteca BlueBBVA) e inmigrantes (Hipoteca Universal) ha generado aumentos de facturación de 1.001 millones de euros y 306 millones, respectivamente.

En cuanto a la captación de recursos, el pasivo transaccional se ha visto impulsado por el incremento de la domiciliación de nóminas en 72.000 en el trimestre. Los recursos estables (depósitos a plazo y fondos de inversión y de pensiones) se elevan a 78.425 millones de euros, un 5,7% más que en marzo de 2006. Destacan los depósitos a plazo, que crecen un 32,5% gracias al lanzamiento de nuevos productos muy competitivos, con los que se han captado 721 millones de euros, al ofrecer a la clientela una atractiva rentabilidad frente a otras opciones. Esta mayor demanda de depósitos condiciona que el patrimonio de fondos de inversión gestionados disminuya un 5,2%. A pesar de ello, las Carteras Gestionadas, producto que muestra el mayor grado de asesoramiento en la distribución de fondos, siguen mostrando una evolución positiva (3.511 millones de euros al 31-3-07, un 32,5% más que en la misma fecha del año anterior), el lanzamiento de los ETF's ha supuesto una captación de 32 millones en el trimestre y la comercialización de nuevos fondos garantizados ha captado 320 millones. Por su parte, los fondos de pensiones se incrementan un 9,6%.

Dinero Express, la red especializada para inmigrantes, ha continuado en el primer trimestre la expansión de su red comercial hasta alcanzar 122 oficinas operativas, de las cuales 30 corresponden al modelo DUO, que comparte local con BBVA. En este período, se han realizado 135.000 envíos de dinero y se ha intermediado en otros 119.000 envíos procedentes de las oficinas BBVA, por un total de 100 millones de euros, se han abierto más de 19.000 cuentas nuevas y se han captado cerca de 21.000 nuevos remesadores.

### Soluciones para Negocios

La inversión crediticia en el segmento de pequeñas empresas, comercios, profesionales y autónomos y economías agrarias alcanza al 31-3-07 un saldo de 19.598 millones de euros (+19,8%), impulsada por la contratación de productos de la Campaña Negocios: cuenta de crédito, *leasing* y préstamo, destacando como novedad el Préstamo Flexible Negocios. Asimismo, el inicio de la Línea ICO-Pymes 2007 y diversas campañas de *renting* han contribuido a la consecución de una facturación total superior a 5.000 millones de euros.

La tendencia alcista de tipos de interés ha impulsado el ritmo de contratación de productos de cobertura de riesgo, tanto en financiaciones directas como de cobertura del riesgo de tipos de interés del balance de los clientes. Destaca también la buena acogida de los préstamos para la financiación a corto plazo del pago de impuestos, con 32 millones de euros formalizados en el trimestre.

En cuanto a los recursos de clientes, se han contratado más de 2.400 cuentas especiales para colocación de puntas de tesorería por un importe superior a 1.160 millones de euros. Por otra parte, la cartera de seguros de negocios presenta un incremento interanual del 44%.

El 1 de febrero ha empezado la campaña PAC, con la que, hasta el 31 de marzo, más de 13.000 agricultores han domiciliado las Ayudas de Pago Único, por 63 millones de euros. Asimismo, de las ayudas que se solicitaron en 2006 se han captado 245 millones de recursos estables.

### Consumer Finance

Integra las actividades de banca *on-line*, financiación de ventas de productos de consumo y automóvil, distribución de tarjetas y *renting*, que se realizan a través de Uno-e, Finanzia, Finanzia Autorenting y Finanziamento Portugal. El crecimiento de los volúmenes de negocio ha permitido obtener en el primer trimestre de 2007 un margen de explotación de 32 millones de euros, con un aumento interanual del 23,5%, y un beneficio atribuido de 14 millones (+24,0%).

Al 31-3-07, la unidad gestiona una cartera crediticia de 4.437 millones de euros (+26,9%), con una facturación de 1.235 millones en el trimestre (+31%). En el negocio de prescripción de automóvil, se alcanza un *stock* de 2.247 millones (+25%) con una facturación de 440 millones. En *renting* de automóviles, la flota se eleva a 36.945 unidades (+19%). La financiación de equipamiento alcanza 632 millones (+43%), con un aumento de facturación del 46%, y la inversión en *renting* de equipos crece un 24% hasta 533 millones (67 millones de facturación en el primer trimestre). Por su parte, en Uno-e la cartera crediticia se eleva a 997 millones de euros, con un incremento interanual del 36%, y los recursos de clientes gestionados o intermediados a 1.579 millones de euros (+2%). En Portugal, BBVA Finanziamento ha facturado 45 millones de euros, con lo que el saldo de la financiación de automóviles se sitúa en 362 millones (+12%).

En el trimestre se ha cerrado la adquisición de la compañía italiana de gestión de flotas Intesa Renting Spa y se ha llegado a un acuerdo de distribución en exclusiva de *renting* de automóviles en la red de 3.109 oficinas de Intesa, con lo que BBVA Finanzia refuerza su presencia en la financiación al consumo en el mercado italiano, con fuerte potencial de crecimiento.

### Banca de Empresas y Corporaciones

La unidad de Banca de Empresas y Corporaciones (BEC) gestiona los colectivos de empresas, grandes corporaciones e instituciones en el mercado doméstico a través de tres redes especializadas. En el trimestre ha obtenido un beneficio atribuido de 177 millones de euros (+28,8%). La defensa de los diferenciales, los crecimientos de actividad y los ingresos por comisiones y por la distribución de derivados de cobertura determinan un margen ordinario de 370 millones (+18,9%) y, junto con la contención de los gastos, una mejora de la eficiencia en 3,6 puntos hasta el 20,2% y un margen de explotación de 294 millones (+24,7%). La inversión gestionada crece un 13,5% hasta 64.541 millones de euros, con aumentos en los tres segmentos, y los recursos de clientes un 4,4% hasta 24.719 millones.

En el segmento de empresas, los créditos alcanzan 31.298 millones de euros y los recursos 8.546 millones, con incrementos interanuales del 13,8% y 0,3%, respectivamente. Con ello, la gestión de precios y los mayores resultados de operaciones financieras por la distribución de derivados (proyecto Riskpyme), el margen de explotación se eleva a 187 millones (+12,9%) y el beneficio atribuido a 115 millones (+31,3%).

BBVA, líder en ejercicios anteriores en la colocación de fondos ICO, ha firmado el Convenio ICO-Pymes 2007 para la financiación de proyectos de inversión de las pequeñas y medianas empresas.

En el segmento de grandes corporaciones y filiales de multinacionales en la Península Ibérica, la inversión gestionada se sitúa en 13.858 millones (+32,3%) y los recursos de clientes en 4.489 millones (+10,3%). Esta mayor actividad, el aumento de las comisiones y las ventas de productos de mercados a clientes y el descenso de los gastos permiten obtener un margen de explotación de 65 millones de euros (+64,7%). Las mayores dotaciones genéricas ligadas al mencionado crecimiento de la inversión limitan el beneficio atribuido a 32 millones (+10,9%).

Como operaciones relevantes el primer trimestre cabe destacar: la financiación en *renting* para la renovación de la flota de unos 750 vehículos del grupo OHL; participación con 200 millones de euros en la financiación de la OPA de Construcciones Reyal sobre el 100% de Inmobiliaria Urbis; y, con el Grupo Ferromóvil, la cobertura de tipos de un 40% de la deuda formalizada en diciembre de 2006 con BBVA y otras entidades, basada en estructurar y asegurar una financiación de activos para adquirir 145 trenes por más de 1.100 millones de euros.

En la actividad con instituciones públicas y privadas, el Grupo gestiona una cartera crediticia de 19.183 millones de euros (+1,6%) y unos recursos de 11.673 millones (+5,4%), y ha obtenido un margen de explotación de 45 millones (+32,5%) y un beneficio atribuido de 31 millones (+36,2%).

En el trimestre, BBVA ha reforzado su posición como entidad de referencia de la Administración Pública al resultar adjudicatario, por concurso, de la gestión del pago de haberes del personal del Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación, así como de todo el negocio transaccional que generan las cuentas de sus Embajadas y Consulados en España y en el resto del mundo. Asimismo, la Agencia Estatal de Evaluación de las Políticas Públicas y la Calidad de los Servicios ha adjudicado a BBVA la apertura de tres cuentas para la gestión de su tesorería. También destacan la firma del préstamo sindicado a la Autoridad Portuaria de Tenerife por 120 millones de euros y la financiación para la construcción del Hospital de Toledo por 202 millones.

BEC, además del liderazgo en la cobertura de los tres segmentos, quiere ser pionera en productos de valor añadido para los mismos. Entre los lanzados en el trimestre destacan: cuenta de crédito para anticipo de devolución de IVA e IGIC, que financia a los clientes con derecho a devolución el importe hasta su recepción; *renting* operativo, que permite a las empresas adquirir bienes productivos por un plazo de tiempo a cambio de una cuota fija y

sin necesidad de contabilizar en el balance el valor del activo ni aumentar su endeudamiento; y *factoring* de subvenciones, que anticipa el importe de las subvenciones concedidas por distintos organismos y administraciones a los beneficiarios.

## Seguros Europa

Engloba los negocios aseguradores de España y Portugal. En los tres primeros meses de 2007 la unidad ha aportado a la cuenta de resultados del área un total de 112 millones de euros: 107 millones derivados de la actividad de seguros propios, con un crecimiento interanual del 20,2%, y 5 millones por comisiones generadas por la intermediación de seguros producidos por terceros. El beneficio atribuido del trimestre, 53 millones de euros, es un 19,4% superior al del mismo período de 2006.

BBVA Seguros continúa siendo la compañía líder del sector asegurador en España en la modalidad de seguros con cobertura de riesgo individual de vida, con una cuota de mercado del 16,6% (dato a diciembre de 2006, último disponible), un aumento en primas en dicha modalidad del 20,4% y más de 1,6 millones de asegurados.

La emisión total de primas en el trimestre es de 358 millones de euros, de los que un 45,5% corresponde a primas de riesgo (vida y no vida), que han generado un resultado técnico del 66%, y el resto a seguros individuales de ahorro y previsión colectiva.

Se ha llegado a un acuerdo con MAPFRE para la producción y comercialización de seguros de automóviles, que se distribuirán a través de los diferentes canales comerciales de BBVA. La emisión de las pólizas se realizará en régimen de coaseguro con una participación del 50% para cada entidad.

## BBVA Portugal

La cartera crediticia aumenta un 18,4%, destacando la financiación hipotecaria (+26%) y al consumo (+31,7%), mientras que los recursos gestionados mantienen un saldo similar al de marzo de 2006. Esta mayor actividad crediticia y la aplicación de una política de precios adecuada permiten un incremento del 24,7% del margen de intermediación que, junto a un descenso del 7% de los costes, impulsa el margen de explotación (+75,6%). Con unas mayores dotaciones genéricas ligadas al aumento de los créditos, el beneficio atribuido se sitúa en 4 millones de euros.

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

|  | Negocios Globales |               |             | Pro memoria:                 |               |             |                                    |             |             |
|--|-------------------|---------------|-------------|------------------------------|---------------|-------------|------------------------------------|-------------|-------------|
|  | 1º Trim. 07       | Δ%            | 1º Trim. 06 | Clientes y Mercados Globales |               |             | Gestión de Activos y Banca Privada |             |             |
|  | 1º Trim. 07       | Δ%            | 1º Trim. 06 | 1º Trim. 07                  | Δ%            | 1º Trim. 06 | 1º Trim. 07                        | Δ%          | 1º Trim. 06 |
| <b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>          | <b>24</b>         | <b>(34,6)</b> | <b>37</b>   | <b>26</b>                    | <b>(31,3)</b> | <b>37</b>   | <b>9</b>                           | <b>52,1</b> | <b>6</b>    |
| Resultados por puesta en equivalencia    | 27                | 19,8          | 23          | 2                            | -             | -           | -                                  | (100,0)     | -           |
| Comisiones netas                         | 131               | 24,1          | 105         | 64                           | 36,6          | 47          | 75                                 | 14,7        | 66          |
| Actividad de seguros                     | -                 | -             | -           | -                            | -             | -           | -                                  | -           | -           |
| <b>MARGEN BÁSICO</b>                     | <b>182</b>        | <b>10,4</b>   | <b>165</b>  | <b>92</b>                    | <b>9,4</b>    | <b>84</b>   | <b>85</b>                          | <b>18,0</b> | <b>72</b>   |
| Resultados de operaciones financieras    | 182               | 30,8          | 139         | 201                          | 50,6          | 133         | 1                                  | (63,9)      | 2           |
| <b>MARGEN ORDINARIO</b>                  | <b>364</b>        | <b>19,7</b>   | <b>304</b>  | <b>293</b>                   | <b>34,6</b>   | <b>218</b>  | <b>85</b>                          | <b>15,4</b> | <b>74</b>   |
| Ventas netas de servicios no financieros | 38                | 278,2         | 10          | -                            | (100,0)       | -           | -                                  | -           | -           |
| Gastos de personal y otros gastos        |                   |               |             |                              |               |             |                                    |             |             |
| generales de administración              | (124)             | 26,6          | (98)        | (91)                         | 35,2          | (67)        | (27)                               | 17,2        | (23)        |
| Amortizaciones                           | (3)               | (22,4)        | (3)         | (1)                          | 9,3           | (1)         | (1)                                | (6,0)       | (2)         |
| Otros productos y cargas de explotación  | 1                 | n.s.          | -           | (1)                          | n.s.          | -           | -                                  | (66,7)      | -           |
| <b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>             | <b>277</b>        | <b>30,2</b>   | <b>212</b>  | <b>201</b>                   | <b>33,8</b>   | <b>150</b>  | <b>57</b>                          | <b>15,9</b> | <b>49</b>   |
| Pérdidas por deterioro de activos        | (21)              | (52,4)        | (44)        | (17)                         | (58,1)        | (41)        | (4)                                | 3,5         | (4)         |
| • Saneamientos crediticios               | (21)              | (53,1)        | (44)        | (17)                         | (58,1)        | (41)        | (4)                                | 3,5         | (4)         |
| • Otros saneamientos                     | -                 | -             | -           | -                            | -             | -           | -                                  | -           | -           |
| Dotaciones a provisiones                 | -                 | n.s.          | 4           | -                            | 18,9          | -           | -                                  | -           | -           |
| Otras ganancias y pérdidas               | 1                 | (93,9)        | 23          | -                            | n.s.          | 1           | -                                  | (95,7)      | (1)         |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>      | <b>257</b>        | <b>31,5</b>   | <b>195</b>  | <b>183</b>                   | <b>66,1</b>   | <b>110</b>  | <b>53</b>                          | <b>19,3</b> | <b>44</b>   |
| Impuesto sobre beneficios                | (67)              | 41,9          | (47)        | (52)                         | 54,8          | (33)        | (16)                               | 11,8        | (15)        |
| <b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>    | <b>190</b>        | <b>28,3</b>   | <b>148</b>  | <b>132</b>                   | <b>70,9</b>   | <b>77</b>   | <b>36</b>                          | <b>23,0</b> | <b>30</b>   |
| Resultado atribuido a la minoría         | (1)               | (58,3)        | (2)         | -                            | (87,5)        | (1)         | (1)                                | 209,0       | -           |
| <b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>      | <b>189</b>        | <b>29,5</b>   | <b>146</b>  | <b>132</b>                   | <b>72,7</b>   | <b>76</b>   | <b>36</b>                          | <b>21,5</b> | <b>29</b>   |

## Balances

(Millones de euros)

|                                      | Negocios Globales |             |               | Pro memoria:                 |             |               |                                    |             |              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------|---------------|------------------------------|-------------|---------------|------------------------------------|-------------|--------------|
|                                      | 31-03-07          | Δ%          | 31-03-06      | Clientes y Mercados Globales |             |               | Gestión de Activos y Banca Privada |             |              |
|                                      | 31-03-07          | Δ%          | 31-03-06      | 31-03-07                     | Δ%          | 31-03-06      | 31-03-07                           | Δ%          | 31-03-06     |
| Caja y depósitos en bancos centrales | 992               | 8,9         | 911           | 987                          | 10,1        | 897           | 4                                  | (63,7)      | 12           |
| Cartera de títulos                   | 41.533            | 37,3        | 30.250        | 40.006                       | 38,2        | 28.951        | 358                                | 12,0        | 320          |
| Inversiones crediticias              | 68.835            | 91,9        | 35.876        | 65.360                       | 97,0        | 33.181        | 3.031                              | 27,6        | 2.374        |
| • Depósitos en entidades de crédito  | 36.333            | 205,8       | 11.880        | 34.645                       | 230,4       | 10.485        | 1.331                              | 16,1        | 1.146        |
| • Crédito a la clientela neto        | 29.749            | 33,4        | 22.303        | 28.051                       | 33,1        | 21.077        | 1.699                              | 38,4        | 1.228        |
| • Otros activos financieros          | 2.753             | 62,6        | 1.693         | 2.665                        | 64,6        | 1.619         | 1                                  | 115,5       | -            |
| Posiciones inter-áreas activo        | -                 | (100,0)     | 22.247        | -                            | (100,0)     | 23.837        | -                                  | -           | -            |
| Activo material                      | 34                | (2,0)       | 34            | 11                           | 6,6         | 10            | 13                                 | (17,8)      | 15           |
| Otros activos                        | 1.411             | (27,1)      | 1.935         | 1.134                        | (22,8)      | 1.469         | 80                                 | (16,2)      | 95           |
| <b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>         | <b>112.804</b>    | <b>23,6</b> | <b>91.253</b> | <b>107.498</b>               | <b>21,7</b> | <b>88.344</b> | <b>3.486</b>                       | <b>23,7</b> | <b>2.817</b> |
| Depósitos de bancos centrales y      |                   |             |               |                              |             |               |                                    |             |              |
| entidades de crédito                 | 25.650            | (24,5)      | 33.976        | 25.164                       | (25,1)      | 33.575        | 298                                | 1,9         | 292          |
| Depósitos de la clientela            | 60.236            | 52,1        | 39.607        | 58.915                       | 52,8        | 38.565        | 1.209                              | 16,9        | 1.034        |
| Débitos representados por valores    |                   |             |               |                              |             |               |                                    |             |              |
| negociables                          | 27                | n.s.        | (7)           | -                            | n.s.        | (9)           | 27                                 | n.s.        | 2            |
| Pasivos subordinados                 | 1.407             | 28,6        | 1.093         | 1.101                        | 49,3        | 738           | 121                                | 23,6        | 98           |
| Posiciones inter-áreas pasivo        | 7.453             | n.s.        | -             | 5.158                        | n.s.        | -             | 1.381                              | 45,6        | 948          |
| Otros pasivos                        | 15.501            | 6,1         | 14.608        | 15.197                       | 7,3         | 14.167        | 230                                | (11,5)      | 260          |
| Intereses minoritarios               | 31                | (31,7)      | 46            | 7                            | (28,6)      | 9             | 5                                  | (39,3)      | 8            |
| Dotación de capital económico        | 2.498             | 29,5        | 1.929         | 1.956                        | 50,7        | 1.298         | 216                                | 23,6        | 174          |

### Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

|  | Negocios Globales |       |          | Pro memoria:                 |        |          |                                    |       |          |
|--|-------------------|-------|----------|------------------------------|--------|----------|------------------------------------|-------|----------|
|  | 31-03-07          | Δ%    | 31-03-06 | Clientes y Mercados Globales |        |          | Gestión de Activos y Banca Privada |       |          |
|  | 31-03-07          | Δ%    | 31-03-06 | 31-03-07                     | Δ%     | 31-03-06 | 31-03-07                           | Δ%    | 31-03-06 |
| Inversión clientes <sup>(1)</sup>            | 30.261            | 33,0  | 22.757   | 28.540                       | 32,6   | 21.516   | 1.720                              | 38,6  | 1.241    |
| Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>         | 59.645            | 52,7  | 39.052   | 58.202                       | 53,4   | 37.949   | 1.296                              | 19,7  | 1.082    |
| • Depósitos                                  | 36.017            | 42,5  | 25.275   | 34.604                       | 43,1   | 24.186   | 1.266                              | 18,4  | 1.069    |
| • Cesiones temporales de activos             | 23.628            | 71,5  | 13.777   | 23.598                       | 71,5   | 13.763   | 30                                 | 123,9 | 13       |
| Recursos fuera de balance                    | 11.592            | 11,5  | 10.392   | 279                          | n.s.   | 33       | 11.313                             | 9,2   | 10.359   |
| • Fondos de inversión                        | 4.460             | 24,3  | 3.588    | 279                          | n.s.   | 33       | 4.181                              | 17,6  | 3.555    |
| • Fondos de pensiones                        | 7.131             | 4,8   | 6.804    | -                            | -      | -        | 7.131                              | 4,8   | 6.804    |
| Carteras de clientes                         | 10.897            | (1,8) | 11.098   | 123                          | (89,2) | 1.133    | 10.774                             | 8,1   | 9.965    |
| Activos ponderados por riesgo <sup>(3)</sup> | 31.228            | 29,5  | 24.119   | 24.454                       | 50,7   | 16.226   | 2.695                              | 23,6  | 2.181    |
| ROE (%)                                      | 33,3              |       | 32,6     | 30,0                         |        | 25,5     | 67,1                               |       | 63,8     |
| Ratio de eficiencia (%)                      | 30,8              |       | 31,1     | 30,9                         |        | 30,8     | 31,8                               |       | 31,3     |
| Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)   | 31,4              |       | 32,2     | 31,3                         |        | 31,2     | 33,5                               |       | 33,4     |
| Tasa de morosidad (%)                        | 0,03              |       | 0,14     | 0,03                         |        | 0,15     | -                                  |       | 0,01     |
| Tasa de cobertura (%)                        | n.s.              |       | n.s.     | n.s.                         |        | n.s.     | n.s.                               |       | n.s.     |

(1) Inversión bruta excluidos dudosos. (2) Incluye cuentas de recaudación. (3) Según metodología CER.

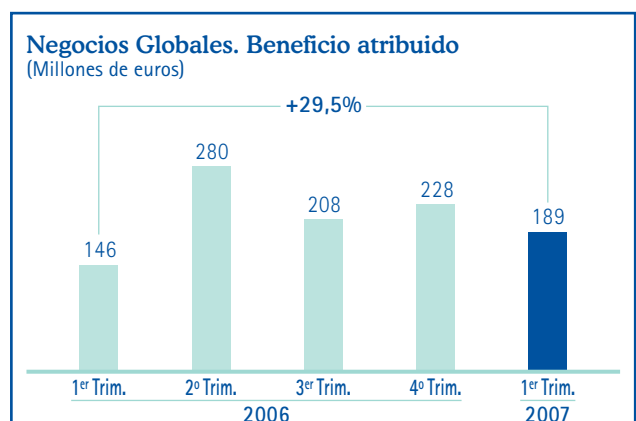
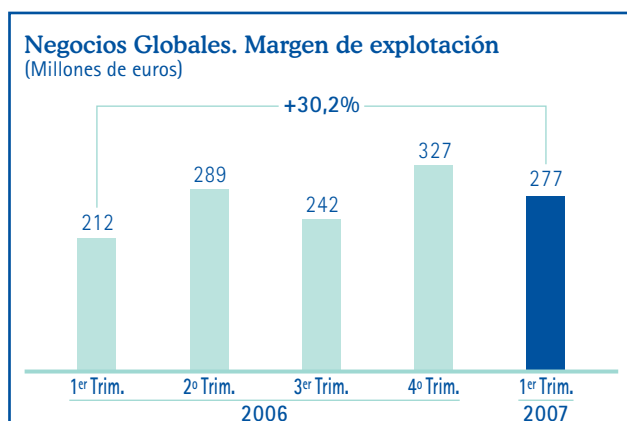
El área de Negocios Globales incluye la unidad de Clientes y Mercados Globales, equivalente a la de Negocios Globales reportada en 2006 y que está integrada por Clientes Globales y Banca de Inversión, Mercados Globales y Distribución y Asia. El área engloba también la unidad de Gestión de Activos y Banca Privada (que hasta el año 2006 se presentaba dentro de Banca Minorista España y Portugal) y los negocios relacionados con proyectos empresariales e inmobiliarios, en los que el Grupo opera a través de las marcas Valanza y Anida.

En el primer trimestre de 2007, el área ha generado un beneficio atribuido de 189 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 29,5% sobre los 146 millones del mismo período del ejercicio anterior, así como una rentabilidad sobre fondos propios (ROE) del 33,3%, frente al 32,6% de enero-marzo de 2006).

En la configuración actual del área, la magnitud más representativa de la evolución de los ingresos es el margen ordinario, debido

al escaso peso del margen de intermediación y a las asimetrías que se producen en la contabilización de las posiciones de mercados entre esta rúbrica y los resultados de operaciones financieras. En el trimestre, el margen ordinario se eleva a 364 millones, con un aumento interanual del 19,7%, que se apoya principalmente en las comisiones (+24,1%, con una aportación positiva de todas las unidades) y los resultados de operaciones financieras (+30,8%, destacando Mercados Globales y Distribución). Adicionalmente, la rúbrica de ventas netas de servicios no financieros se beneficia de una mayor aportación de Anida en la misma en este trimestre, mientras que en el mismo período de 2006 sus ingresos se registraron principalmente por venta de participadas (Urbaplan), que se recogen en el epígrafe de otras ganancias y pérdidas.

Los gastos de explotación aumentan debido principalmente al proceso de expansión en Asia y a los planes de crecimiento de Mercados Globales y Distribución, pero lo hacen en una proporción inferior a los ingresos totales, con lo que el ratio de eficiencia



con amortizaciones mejora hasta el 31,4% (32,2% en el primer trimestre de 2006), y el margen de explotación crece un 30,2% hasta 277 millones de euros.

El área cuenta con una inversión en clientes de 30.261 millones de euros (principalmente en Clientes Globales), que registra un incremento del 33,0% sobre marzo de 2006. Los riesgos dudosos bajan a 17 millones (frente a 59 millones al 31-3-06), con lo que la tasa de mora se reduce al 0,03% (0,14% en marzo de 2006) y la tasa de cobertura alcanza niveles elevadísimos. Esta reducida morosidad, junto con la menor exposición de riesgo en Europa respecto al 31-12-06, permite que los saneamientos crediticios del trimestre se limiten a 21 millones de euros, frente a los 44 millones del primer trimestre de 2006. Por su parte, los recursos de clientes (depósitos y fondos de inversión y pensiones) se sitúan en 47.609 millones de euros, con un aumento interanual del 33,5%.

### Clientes y Mercados Globales

Esta unidad integra la gestión de los productos de banca de inversión y mercados con el servicio a las grandes corporaciones internacionales. También coordina los negocios de banca corporativa y mercados en México y América del Sur, si bien sus resultados se reflejan contablemente en las áreas correspondientes.

En el primer trimestre de 2007, la unidad ha logrado un margen ordinario de 293 millones de euros, con un aumento interanual del 34,6%, un margen de explotación de 201 millones (+33,8%) y un beneficio atribuido de 132 millones de euros (+72,7%).

### Clientes Globales y Banca de Inversión

Gestiona a las grandes corporaciones de carácter global, nacionales e internacionales, a través de oficinas especializadas en Europa y Nueva York. Agrupa, además, los equipos de producto de financiación estructurada, *corporate finance*, originación de renta variable y *trade finance*.

El crecimiento de la actividad (los créditos a clientes aumentan un 22,8% hasta 24.194 millones de euros), que se traslada al margen de intermediación, y los ingresos por comisiones (+32,6%), impulsan el margen ordinario, que se sitúa en 119 millones, con un incremento interanual del 43,1%, y el margen de explotación, que crece un 60,5% hasta 93 millones. Las menores necesidades de saneamiento crediticio permiten alcanzar un beneficio atribuido de 59 millones de euros, frente a los 19 millones de enero-marzo de 2006.

El primer trimestre de 2007 ha sido muy activo en banca de inversión y BBVA ha tenido un papel relevante en las operaciones de financiación de adquisiciones más importantes, lo que ha sido reconocido con un nuevo premio *Deal of the year* (Operación del año) que la revista *Trade Finance* ha concedido a BBVA.

Entre las operaciones singulares del trimestre destaca la participación como *mandated lead arranger* en el préstamo sindicado a Reyal Construcciones, S.A. por 3.716 millones de euros, destinado a la financiación de la adquisición de Urbis y a refinanciar deuda existente. Asimismo, el Gobierno de Castilla-La Mancha ha adjudicado a BBVA la financiación del nuevo Hospital de Toledo, que será el más grande de España, con una inversión estimada de 400 millones de euros, de los que el BEI asegurará 180 millones y BBVA el resto.

Corporate Finance, por su parte, ha actuado como asesor financiero de Alfonso Gallardo (AG) en la adquisición de una planta de fabricación de perfiles en Alemania por 591 millones de euros, y Financiación Estructurada ha asegurado la financiación de la transacción. Para financiar la adquisición de Serono, Merck puso en marcha una ampliación de capital con derecho de suscripción preferente por un importe superior a 2.055 millones de euros, del que BBVA ha cumplido el compromiso de aseguramiento de más de 150.000 acciones.

### Mercados Globales y Distribución

Integra las salas de tesorería ubicadas en Europa y Nueva York, la distribución de renta fija y variable, los negocios de custodia, originación de renta fija y préstamos sindicados y la relación con instituciones financieras.

El año 2007 ha arrancado con positivos resultados. El margen ordinario, la rúbrica más representativa de los ingresos, aumenta interanualmente un 29,0% hasta 169 millones, el margen de explotación un 17,7% hasta 108 millones y el beneficio atribuido se eleva a 77 millones de euros, un 27,5% más que en el primer trimestre de 2006.

El buen tono de la actividad con clientes se ha visto reflejado especialmente en la evolución de la venta de derivados a empresas, que incluyendo las grandes corporaciones internacionales y españolas y las pymes crece a ritmos del 153%. En este sentido, destaca la nueva línea de productos BBVA Stockpyme Convenio, ligados a préstamos ICO y destinados a pequeñas empresas, con más de 400 operaciones contratadas en el trimestre.

Se consolida además la tendencia hacia la sofisticación de producto, con considerables crecimientos en la actividad en derivados de materias primas, inflación (que está dando sus primeros frutos con operaciones que cubren riesgos de incremento de precios en España) e inversión alternativa (especializada en asesoramiento y estructuración sobre fondos de inversión libre, que ha duplicado sus resultados en comparación con el mismo trimestre de 2006).

### Asia

La inversión crediticia se sitúa al cierre de marzo en 1.726 millones de euros y los recursos de clientes en 304 millones, cifras que en ambos casos más que duplican las existentes al cierre de marzo de 2006.

Durante el primer trimestre se han formalizado los acuerdos con el grupo CITIC, cuya filial bancaria china está iniciando su salida a bolsa en Hong Kong y Shanghai de forma simultánea. BBVA ha ocupado un puesto en el Consejo del banco en China, y su papel como socio estratégico se plasmará en acuerdos de cooperación en varios campos, cuyo alcance y dimensión se van a desarrollar a través de un comité conjunto que comenzará a funcionar tras la salida a bolsa.

En lo que respecta a CITIC International Financial Holdings (el brazo del grupo CITIC en Hong Kong), también se ha tomado posesión de los dos puestos en el Consejo y se han iniciado los contactos para seguir el espíritu del acuerdo, que consiste en desarrollar de forma conjunta por ambas entidades una estrategia de crecimiento en los negocios mayoristas en toda Asia. Así, se une la experiencia en banca mayorista y la potencia de BBVA en España y Latinoamérica con la presencia de CITIC en China, creando un alto valor añadido en la zona en negocios como banca corporativa, banca de inversiones, tesorería y *project finance*, entre otros.

Por otra parte, BBVA ha firmado un acuerdo con el banco coreano Korea Eximbank (KEXIM), por el que ambas entidades colaborarán en una amplia gama de actividades de apoyo a la exportación e inversión coreanas en el resto del mundo. El acuerdo supone un paso más en el plan de expansión en Asia, mejorando la posición en Corea del Sur, un país clave en el que se abrió una oficina de representación en 2006.

### Gestión de Activos y Banca Privada

Realiza el diseño y la gestión de productos que son comercializados por las diferentes redes del Grupo, así como la gestión directa del segmento más alto de clientes particulares a través de sus unidades de BBVA Patrimonios y Banca Privada Internacional.

En el primer trimestre de 2007, el margen de explotación de la unidad asciende a 57 millones de euros, con un aumento interanual del 15,9%, y el beneficio atribuido a 36 millones (+21,5%), mientras que el patrimonio total gestionado al cierre de marzo se eleva a 80.638 millones, un 3,6% más que en la misma fecha de 2006.

El patrimonio total de fondos de inversión gestionados por BBVA en España se sitúa en 45.013 millones de euros, un 3,1% menos que al 31-3-06 por la mayor preferencia de la clientela por los depósitos a plazo. De ellos, los fondos de inversión mobiliarios suponen 42.616 millones de euros (-4,3%) y el fondo de inversión inmobiliario los 2.397 millones restantes (+25%).

BBVA Gestión continúa a la cabeza en innovación y lidera los *rankings* de los fondos más galardonados tras los recientes premios recibidos de Standard & Poor's - Expansión (los fondos de BBVA Gestión son los más galardonados en la historia de estos

premios), Lipper-5 Días, Bolsas y Mercados Españoles y Grand Prix Eurofunds.

Consolidando su política de liderazgo basado en la innovación en producto, la gestora de BBVA ha obtenido la licencia para emitir un fondo cotizado (ETF) sobre el índice FTSE Latibex Brasil, que cotizará en la bolsa española. El proyecto de ETF's, impulsado y coordinado conjuntamente por Gestión de Activos y Mercados Globales, sitúa a BBVA como referente en el mercado de fondos cotizados en España. BBVA inauguró este nuevo segmento con el fondo Acción Ibox 35 ETF y fue también el primero en ofrecer un ETF sobre un índice paneuropeo, Acción DJ Euro Stoxx 50.

El patrimonio de fondos de pensiones gestionado en España asciende a 16.296 millones de euros, con un incremento interanual del 7,5%, de los que 9.257 millones corresponden a planes individuales (+9,6%) y 7.039 millones a planes de empleo y asociados (+4,8%).

En el negocio de banca privada en España, BBVA Patrimonios gestiona a 31 de marzo de 2007 una cifra de recursos de 12.128 millones de euros, superior en un 22,5% a la de un año antes, elevándose a 291 millones las captaciones netas en el trimestre. Adicionalmente, Banca Privada Internacional, gestiona un patrimonio de 6.246 millones de euros, con un aumento interanual del 3,8%.

### Proyectos Empresariales e Inmobiliarios

Esta unidad agrupa dos negocios distintos: Proyectos Empresariales, que incluye la gestión de participaciones directas y la gestión de participaciones de *private equity*, en las que el Grupo actúa a través de la marca Valanza; y Proyectos Inmobiliarios, con la inmobiliaria Anida y un ambicioso proyecto inmobiliario en Madrid (Proyecto Duch). Sin embargo, ambos negocios tienen una misma misión, la creación de valor a medio y largo plazo, mediante la gestión activa de la cartera de empresas y de negocios inmobiliarios, con cuatro fundamentos: rentabilidad, rotación, liquidez y optimización del consumo de capital económico.

#### Valanza

La cartera de participaciones gestionada por Valanza tiene una importante diversificación sectorial y unas plusvalías latentes de 979 millones de euros al 31-3-07. En el trimestre ha generado un beneficio atribuido de 17 millones de euros, frente a los 29 millones del mismo período de 2006, en el que la venta de la participación del 6,54% en Cementos Lemona en el marco de una OPA aportó 16 millones de euros de plusvalías.

#### Anida

La estrategia del Grupo en el sector inmobiliario se materializa principalmente a través de su filial Anida. En el primer trimestre de 2007 ha obtenido un beneficio atribuido de 27 millones de euros, similar al del mismo período de 2006.



# México y Estados Unidos

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

|  | 1 <sup>o</sup> Trim. 07 | Δ%          | Δ% a tipo<br>de cambio constante | 1 <sup>o</sup> Trim. 06 |
|--|-------------------------|-------------|----------------------------------|-------------------------|
| <b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>                                  | <b>1.005</b>            | <b>18,4</b> | <b>33,9</b>                      | <b>849</b>              |
| Resultados por puesta en equivalencia                            | -                       | n.s.        | n.s.                             | -                       |
| Comisiones netas   | 367                     | 6,5         | 20,3                             | 345                     |
| Actividad de seguros   | 77                      | 2,2         | 15,9                             | 76                      |
| <b>MARGEN BÁSICO</b>   | <b>1.450</b>            | <b>14,2</b> | <b>29,1</b>                      | <b>1.269</b>            |
| Resultados de operaciones financieras                            | 53                      | 8,7         | 23,0                             | 49                      |
| <b>MARGEN ORDINARIO</b>  | <b>1.502</b>            | <b>14,0</b> | <b>28,9</b>                      | <b>1.318</b>            |
| Ventas netas de servicios no financieros                         | -                       | (99,5)      | (99,4)                           | -                       |
| Gastos de personal y otros gastos generales<br>de administración | (528)                   | 7,0         | 20,7                             | (493)                   |
| Amortizaciones   | (37)                    | (4,6)       | 7,5                              | (39)                    |
| Otros productos y cargas de explotación                          | (27)                    | 19,8        | 35,8                             | (22)                    |
| <b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>                                     | <b>911</b>              | <b>19,2</b> | <b>35,0</b>                      | <b>764</b>              |
| Pérdidas por deterioro de activos                                | (229)                   | 82,6        | 106,8                            | (126)                   |
| • Saneamientos crediticios                                       | (226)                   | 84,1        | 108,5                            | (123)                   |
| • Otros saneamientos   | (3)                     | 15,9        | 31,4                             | (3)                     |
| Dotaciones a provisiones   | (19)                    | (20,0)      | (9,3)                            | (24)                    |
| Otras ganancias y pérdidas                                       | 2                       | n.s.        | n.s.                             | (3)                     |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                              | <b>664</b>              | <b>8,6</b>  | <b>22,9</b>                      | <b>612</b>              |
| Impuesto sobre beneficios  | (180)                   | 1,8         | 15,2                             | (176)                   |
| <b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>                            | <b>484</b>              | <b>11,3</b> | <b>26,0</b>                      | <b>435</b>              |
| Resultado atribuido a la minoría                                 | (1)                     | (36,1)      | (27,7)                           | (1)                     |
| <b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>                              | <b>484</b>              | <b>11,4</b> | <b>26,1</b>                      | <b>434</b>              |

## Balances

(Millones de euros)

|  | 31-03-07      | Δ%         | Δ% a tipo<br>de cambio constante | 31-03-06      |
|--|---------------|------------|----------------------------------|---------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales                 | 5.483         | (4,8)      | 6,0                              | 5.757         |
| Cartera de títulos                                   | 22.054        | 16,6       | 29,5                             | 18.922        |
| Inversiones crediticias                              | 38.689        | 10,8       | 23,1                             | 34.908        |
| • Depósitos en entidades de crédito                  | 4.170         | (14,9)     | (5,4)                            | 4.901         |
| • Crédito a la clientela neto                        | 33.920        | 23,5       | 37,2                             | 27.468        |
| • Otros activos financieros                          | 600           | (76,4)     | (73,7)                           | 2.539         |
| Posiciones inter-áreas activo                        | -             | -          | -                                | -             |
| Activo material                                      | 1.124         | 6,7        | 18,5                             | 1.054         |
| Otros activos  | 3.420         | (33,0)     | (25,6)                           | 5.105         |
| <b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>                         | <b>70.769</b> | <b>7,6</b> | <b>19,6</b>                      | <b>65.746</b> |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 10.991        | 32,5       | 47,2                             | 8.293         |
| Depósitos de la clientela                            | 43.526        | 2,7        | 14,2                             | 42.384        |
| Débitos representados por valores negociables        | 1.340         | 49,3       | 64,3                             | 898           |
| Pasivos subordinados                                 | 2.112         | 9,4        | 21,7                             | 1.930         |
| Posiciones inter-áreas pasivo                        | 3             | (35,1)     | (27,9)                           | 5             |
| Otros pasivos  | 8.917         | 3,8        | 15,4                             | 8.587         |
| Intereses minoritarios                               | 3             | (65,8)     | (62,0)                           | 8             |
| Dotación de capital económico                        | 3.877         | 6,5        | 18,4                             | 3.640         |

## Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

|  | 31-03-07 | Δ%     | Δ% a tipo de cambio constante | 31-03-06 |
|--|----------|--------|-------------------------------|----------|
| Inversión clientes <sup>(1)</sup>            | 32.391   | 25,6   | 39,5                          | 25.792   |
| Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>         | 39.944   | 9,1    | 21,3                          | 36.603   |
| • Depósitos                                  | 34.433   | 14,6   | 27,3                          | 30.052   |
| • Cesiones temporales de activos             | 5.511    | (15,9) | (6,4)                         | 6.551    |
| Recursos fuera de balance                    | 19.043   | 10,8   | 23,4                          | 17.183   |
| • Fondos de inversión                        | 10.237   | 18,1   | 31,5                          | 8.667    |
| • Fondos de pensiones                        | 8.807    | 3,4    | 15,1                          | 8.516    |
| Otras colocaciones                           | 3.286    | 1,5    | 13,0                          | 3.238    |
| Carteras de clientes                         | 6.398    | 14,6   | 27,6                          | 5.582    |
| Activos ponderados por riesgo <sup>(3)</sup> | 48.460   | 6,5    | 18,4                          | 45.505   |
| ROE (%)                                      | 50,5     |        |                               | 47,3     |
| Ratio de eficiencia (%)                      | 35,1     |        |                               | 37,4     |
| Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)   | 37,6     |        |                               | 40,4     |
| Tasa de morosidad (%)                        | 2,28     |        |                               | 2,15     |
| Tasa de cobertura (%)                        | 238,9    |        |                               | 258,1    |

(1) Inversión bruta excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer. (2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer. (3) Según metodología CER.

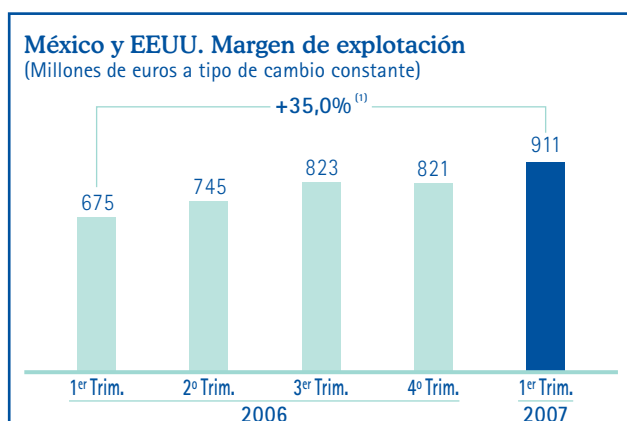
Esta área engloba los negocios bancarios y de pensiones y seguros en México y Estados Unidos (incluyendo Puerto Rico).

La depreciación frente al euro del peso mexicano y del dólar en el último año provoca un relevante impacto negativo tanto en el balance del área al cierre de marzo como en la cuenta de resultados del primer trimestre de 2007. Por ello, todos los comentarios que siguen se refieren a las tasas de variación interanual a tipos de cambio constantes (que se incluyen en una columna de los cuadros adjuntos), por ser más significativas para analizar la gestión. Hay que considerar también la incorporación de los bancos adquiridos en Texas, sobre los que se amplía la información en el apartado de Estados Unidos.

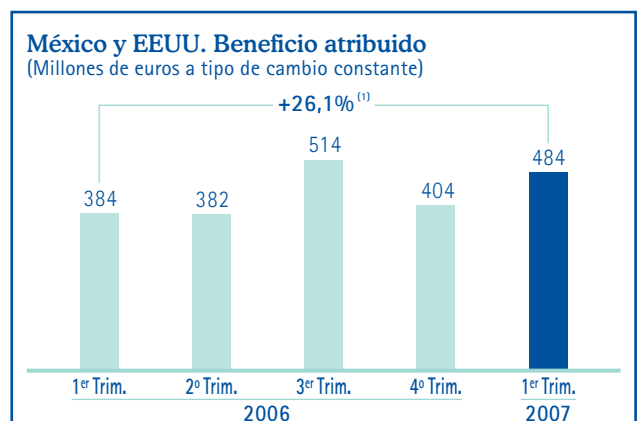
El área mantiene fuertes tasas de aumento interanual de los volúmenes de negocio (un 39,5% los créditos y un 22,6% los

recursos de clientes) y sigue mejorando el diferencial de clientela. Gracias a ello, el margen de intermediación crece un 33,9% y, junto con los ingresos por comisiones y seguros, que aumentan un 19,5%, y los resultados de operaciones financieras (+23,0%) determina un margen ordinario de 1.502 millones de euros, un 28,9% más que en el primer trimestre de 2006. Los gastos aumentan en menor medida (+19,7% incluidas amortizaciones, debido a la mayor actividad y las nuevas incorporaciones), con lo que se produce un nuevo avance del ratio de eficiencia hasta el 37,6% (40,4% hasta marzo de 2006), y el margen de explotación crece un 35,0%, alcanzando 911 millones de euros.

El fuerte incremento de los créditos al consumo y tarjetas en México en los últimos años, modalidades de altos márgenes que compensan sobradamente su mayor nivel de morosidad, está generando, por una parte, un aumento controlado y no preocu-



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



(1) A tipo de cambio corriente: +11,4%.

pante de la tasa de morosidad (2,28% al 31-3-07, frente al 2,15% doce meses antes), y por otra unos mayores saneamientos crediticios al realizarse las dotaciones por pérdida esperada (226 millones de euros en el primer trimestre de 2007, el doble que en el mismo período de 2006), lo que mantiene elevada la tasa de cobertura (238,9% al cierre de marzo). Finalmente, el beneficio atribuido asciende a 484 millones de euros, cifra superior en un 26,1% a la del primer trimestre de 2006, y el ROE se sitúa en el 50,5% (47,3% en el mismo período del año anterior).

### Negocios bancarios

El beneficio atribuido obtenido en los negocios bancarios del área entre enero y marzo de 2007 se eleva a 446 millones de euros, con un crecimiento interanual del 27,1%. Se detallan seguidamente los aspectos más relevantes de la evolución de las distintas entidades.

#### BBVA Bancomer

En el primer trimestre de 2007, la economía mexicana ha continuado mostrando signos de una gradual desaceleración con respecto al dinamismo registrado en 2006. La inflación se ha visto presionada al alza debido a factores coyunturales en mercados específicos como el de granos, afectando al precio del maíz y el azúcar, con lo que la inflación media del primer trimestre se sitúa en el 4,1%, frente al 3,6% del promedio de 2006. Ante este repunte y la desaceleración moderada de la economía, el Banco de México ha optado por mantener una pausa en su ciclo monetario, en el que la tasa de financiación bancaria permanece en el 7% desde mayo de 2006.

La prudente gestión de las políticas fiscal y monetaria en los últimos años, junto con un entorno de alta liquidez internacional y con una perspectiva de aprobación de ciertas reformas estructurales, han permitido que el tipo de cambio y la tasa de los bonos a largo plazo fluctúen en rangos estrechos en torno a 11 pesos por dólar y 7,8%, respectivamente. Frente al euro, el peso se ha depreciado un 10,2% en los últimos doce meses y un 11,8% en la comparación de los cambios medios del primer trimestre de 2007 y 2006.

A 31 de marzo de 2007, la cartera de créditos a clientes de BBVA Bancomer se eleva a 23.622 millones de euros, con un aumento interanual del 25,3%. El principal impulso sigue correspondiendo a la financiación a particulares, que en conjunto crece un 45,7%: un 55,8% los créditos a la vivienda (excluyendo el saldo de la cartera de vivienda antigua), un 38,3% las tarjetas de crédito y un 35,9% los créditos al consumo, que incluyen automóvil, préstamos nómina y personales. En el primer trimestre de 2007 se han formalizado más de 150.000 nuevos créditos nómina, un 3,2% más que en el mismo período de 2006, y 24.000

nuevos créditos de automóvil (+26,0%). Por su parte, la financiación a empresas se incrementa un 7,6%, destacando el crédito a empresas medianas, que aumenta un 34,2%.

Los recursos de clientes (depósitos, fondos de inversión y otros productos de intermediación) alcanzan 43.813 millones de euros, un 10,2% más que en marzo de 2006. Por modalidades, las cuentas a la vista y de ahorro crecen un 17,6% hasta 14.042 millones de euros, mientras que los recursos a plazo disminuyen un 3,5% debido a los trasvases a fondos de inversión (+31,5%) y otros productos de intermediación (+13,0%).

Al efecto volumen positivo derivado de estos crecimientos del negocio se une el aumento del diferencial de clientela, que se sitúa en el 12,97% en el primer trimestre de 2007, frente al 12,24% del mismo período de 2006 y el 12,50% del cuarto trimestre de 2006. De esta forma, el margen de intermediación registra un aumento interanual del 27,3%, hasta 880 millones de euros. Por su parte, las comisiones ascienden a 314 millones, con un crecimiento del 20,2%, apoyadas principalmente en las de tarjetas de crédito y sociedades de inversión, y los resultados de operaciones financieras alcanzan 44 millones (+14,2%), con lo que el margen ordinario se eleva a 1.237 millones de euros, un 24,8% más que en el primer trimestre de 2006.

Como los gastos de explotación incluidas amortizaciones aumentan en menor medida, un 11,3% hasta 424 millones de euros, el ratio de eficiencia se sitúa en el 34,3% en el primer trimestre de 2007, con una mejora de 4,1 puntos porcentuales sobre el 38,4% del mismo período del año anterior, y el margen de explotación crece un 33,5%, alcanzando 799 millones de euros. El dinamismo del crédito a particulares ha provocado un ligero deterioro de la tasa de morosidad, que se sitúa en el 2,33% al cierre del trimestre, frente al 2,22% de marzo de 2006, al tiempo que explica el aumento del saneamiento crediticio en un 103% hasta 214 millones de euros. La tasa de cobertura se sitúa en el 276,2% (278,1% al 31-3-06).

Con todo ello, el beneficio atribuido del primer trimestre de 2007 se eleva a 406 millones de euros, con un crecimiento interanual del 21,9%, y determina un ROE del 54,8%, frente al 48,6% de enero-marzo de 2006.

En el negocio de Banca Comercial, en el primer trimestre de 2007 se emitió una nueva tarjeta de débito en alianza con un nuevo socio comercial para más de 60.000 clientes, y en el segmento de tarjeta de débito empresarial se colocaron más de 15.000 tarjetas, un 70% más que en el primer trimestre del año anterior. Por otro lado, se lanzó un nuevo fondo de inversión de renta variable global para el segmento patrimonial de clientes,

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

| Pro memoria:                             | Negocios bancarios      |             |                   |                         | De los que: BBVA Bancomer |             |                   |                         | Pensiones y Seguros     |               |                   |                         |
|--|-------------------------|-------------|-------------------|-------------------------|---------------------------|-------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|---------------|-------------------|-------------------------|
|  | 1 <sup>o</sup> Trim. 07 | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 1 <sup>o</sup> Trim. 06 | 1 <sup>o</sup> Trim. 07   | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 1 <sup>o</sup> Trim. 06 | 1 <sup>o</sup> Trim. 07 | Δ%            | Δ% <sup>(1)</sup> | 1 <sup>o</sup> Trim. 06 |
| <b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>          | <b>1.006</b>            | <b>18,3</b> | <b>33,7</b>       | <b>850</b>              | <b>880</b>                | <b>12,3</b> | <b>27,3</b>       | <b>784</b>              | <b>1</b>                | <b>n.s.</b>   | <b>n.s.</b>       | <b>-</b>                |
| Resultados por puesta en equivalencia    | (1)                     | n.s.        | n.s.              | -                       | (1)                       | n.s.        | n.s.              | -                       | -                       | -             | -                 | -                       |
| Comisiones netas                         | 357                     | 10,0        | 24,3              | 324                     | 314                       | 6,0         | 20,2              | 297                     | 31                      | (26,8)        | (17,0)            | 42                      |
| Actividad de seguros                     | -                       | -           | -                 | -                       | -                         | -           | -                 | -                       | 60                      | 1,9           | 15,5              | 59                      |
| <b>MARGEN BÁSICO</b>                     | <b>1.362</b>            | <b>16,0</b> | <b>31,1</b>       | <b>1.175</b>            | <b>1.194</b>              | <b>10,5</b> | <b>25,3</b>       | <b>1.080</b>            | <b>92</b>               | <b>(9,1)</b>  | <b>3,1</b>        | <b>101</b>              |
| Resultados de operaciones financieras    | 49                      | 6,8         | 20,8              | 46                      | 44                        | 0,7         | 14,2              | 43                      | 4                       | 38,2          | 56,7              | 3                       |
| <b>MARGEN ORDINARIO</b>                  | <b>1.411</b>            | <b>15,6</b> | <b>30,7</b>       | <b>1.220</b>            | <b>1.237</b>              | <b>10,1</b> | <b>24,8</b>       | <b>1.124</b>            | <b>96</b>               | <b>(7,7)</b>  | <b>4,6</b>        | <b>104</b>              |
| Ventas netas de servicios no financieros | -                       | -           | -                 | -                       | -                         | -           | -                 | -                       | -                       | n.s.          | n.s.              | 1                       |
| Gastos de personal y otros gastos        |                         |             |                   |                         |                           |             |                   |                         |                         |               |                   |                         |
| generales de administración              | (494)                   | 7,9         | 21,7              | (458)                   | (400)                     | -           | 13,4              | (400)                   | (48)                    | (3,3)         | 9,6               | (49)                    |
| Amortizaciones                           | (37)                    | (3,5)       | 8,7               | (38)                    | (24)                      | (25,7)      | (15,7)            | (32)                    | -                       | (58,1)        | (52,5)            | (1)                     |
| Otros productos y cargas de explotación  | (14)                    | 6,6         | 20,8              | (13)                    | (15)                      | 10,1        | 24,8              | (13)                    | 6                       | (25,0)        | (14,9)            | 7                       |
| <b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>             | <b>866</b>              | <b>21,8</b> | <b>37,9</b>       | <b>711</b>              | <b>799</b>                | <b>17,7</b> | <b>33,5</b>       | <b>678</b>              | <b>54</b>               | <b>(13,6)</b> | <b>(2,0)</b>      | <b>62</b>               |
| Pérdidas por deterioro de activos        | (229)                   | 82,6        | 106,8             | (126)                   | (217)                     | 77,7        | 101,5             | (122)                   | -                       | -             | -                 | -                       |
| • Sanearios crediticios                  | (226)                   | 84,1        | 108,5             | (123)                   | (214)                     | 79,2        | 103,2             | (120)                   | -                       | -             | -                 | -                       |
| • Otros saneamientos                     | (3)                     | 15,9        | 31,4              | (3)                     | (3)                       | 14,6        | 29,9              | (3)                     | -                       | -             | -                 | -                       |
| Dotaciones a provisiones                 | (19)                    | (20,0)      | (9,3)             | (24)                    | (20)                      | (18,2)      | (7,2)             | (24)                    | -                       | -             | -                 | -                       |
| Otras ganancias y pérdidas               | (2)                     | 5,4         | 19,6              | (2)                     | (6)                       | 166,2       | 201,9             | (2)                     | 4                       | n.s.          | n.s.              | -                       |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>      | <b>615</b>              | <b>10,1</b> | <b>24,5</b>       | <b>558</b>              | <b>555</b>                | <b>4,9</b>  | <b>18,9</b>       | <b>530</b>              | <b>58</b>               | <b>(6,4)</b>  | <b>6,1</b>        | <b>62</b>               |
| Impuesto sobre beneficios                | (168)                   | 4,5         | 18,2              | (161)                   | (149)                     | (1,6)       | 11,6              | (152)                   | (14)                    | (21,5)        | (11,0)            | (18)                    |
| <b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>    | <b>446</b>              | <b>12,3</b> | <b>27,1</b>       | <b>397</b>              | <b>406</b>                | <b>7,5</b>  | <b>21,9</b>       | <b>378</b>              | <b>44</b>               | <b>(0,2)</b>  | <b>13,2</b>       | <b>44</b>               |
| Resultado atribuido a la minoría         | -                       | (38,1)      | (30,5)            | -                       | -                         | (7,0)       | 5,4               | -                       | -                       | (35,5)        | (26,9)            | (1)                     |
| <b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>      | <b>446</b>              | <b>12,4</b> | <b>27,1</b>       | <b>397</b>              | <b>406</b>                | <b>7,5</b>  | <b>21,9</b>       | <b>378</b>              | <b>43</b>               | <b>0,3</b>    | <b>13,7</b>       | <b>43</b>               |

(1) A tipo de cambio constante.

## Balances

(Millones de euros)

| Pro memoria:                         | Negocios bancarios |            |                   |               | De los que: BBVA Bancomer |              |                   |               | Pensiones y Seguros |             |                   |              |
|--------------------------------------|--------------------|------------|-------------------|---------------|---------------------------|--------------|-------------------|---------------|---------------------|-------------|-------------------|--------------|
|                                      | 31-03-07           | Δ%         | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-03-06      | 31-03-07                  | Δ%           | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-03-06      | 31-03-07            | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-03-06     |
| Caja y depósitos en bancos centrales | 5.483              | (4,8)      | 6,0               | 5.757         | 5.338                     | (6,5)        | 4,1               | 5.708         | -                   | (1,2)       | 10,0              | -            |
| Cartera de títulos                   | 19.828             | 15,6       | 28,4              | 17.153        | 15.742                    | 10,7         | 23,2              | 14.222        | 2.670               | 24,8        | 38,9              | 2.140        |
| Inversiones crediticias              | 38.579             | 10,5       | 22,8              | 34.898        | 28.905                    | (1,5)        | 9,7               | 29.342        | 133                 | 17,6        | 30,8              | 113          |
| • Depósitos en entidades de crédito  | 4.167              | (14,9)     | (5,5)             | 4.899         | 3.372                     | (20,0)       | (10,9)            | 4.214         | 25                  | (76,3)      | (73,6)            | 105          |
| • Crédito a la clientela neto        | 33.920             | 23,5       | 37,2              | 27.467        | 25.232                    | 11,1         | 23,7              | 22.706        | -                   | (100,0)     | (100,0)           | 1            |
| • Otros activos financieros          | 493                | (80,5)     | (78,4)            | 2.532         | 301                       | (87,6)       | (86,2)            | 2.423         | 108                 | n.s.        | n.s.              | 7            |
| Posiciones inter-áreas activo        | 2                  | n.s.       | n.s.              | -             | 2                         | n.s.         | n.s.              | -             | -                   | -           | -                 | -            |
| Activo material                      | 1.119              | 7,0        | 18,8              | 1.046         | 793                       | (9,3)        | 0,9               | 875           | 4                   | (34,6)      | (27,2)            | 7            |
| Otros activos                        | 2.089              | (45,3)     | (39,3)            | 3.821         | 1.767                     | (44,1)       | (37,7)            | 3.160         | 80                  | (51,5)      | (46,0)            | 165          |
| <b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>         | <b>67.099</b>      | <b>7,1</b> | <b>19,0</b>       | <b>62.675</b> | <b>52.548</b>             | <b>(1,4)</b> | <b>9,7</b>        | <b>53.308</b> | <b>2.887</b>        | <b>19,1</b> | <b>32,6</b>       | <b>2.424</b> |
| Depósitos de bancos centrales y      |                    |            |                   |               |                           |              |                   |               |                     |             |                   |              |
| entidades de crédito                 | 10.991             | 32,8       | 47,4              | 8.279         | 9.909                     | 51,3         | 68,5              | 6.548         | -                   | (100,0)     | (100,0)           | -            |
| Depósitos de la clientela            | 43.555             | 2,5        | 13,9              | 42.488        | 32.777                    | (12,1)       | (2,1)             | 37.275        | -                   | -           | -                 | -            |
| Débitos representados por valores    |                    |            |                   |               |                           |              |                   |               |                     |             |                   |              |
| negociables                          | 1.340              | 49,3       | 64,3              | 898           | 449                       | -            | -                 | -             | -                   | -           | -                 | -            |
| Pasivos subordinados                 | 846                | 22,6       | 36,3              | 690           | 549                       | (9,4)        | 0,9               | 606           | -                   | -           | -                 | -            |
| Posiciones inter-áreas pasivo        | -                  | -          | -                 | -             | -                         | -            | -                 | -             | -                   | -           | -                 | -            |
| Otros pasivos                        | 6.712              | (2,3)      | 8,6               | 6.869         | 5.864                     | 1,2          | 12,6              | 5.797         | 2.657               | 19,3        | 32,8              | 2.227        |
| Intereses minoritarios               | 1                  | (54,7)     | (49,7)            | 3             | 1                         | (75,5)       | (72,7)            | 2             | -                   | (91,4)      | (90,4)            | 5            |
| Dotación de capital económico        | 3.653              | 6,0        | 17,8              | 3.448         | 2.999                     | (2,6)        | 8,4               | 3.080         | 229                 | 19,0        | 32,4              | 192          |

(1) A tipo de cambio constante.

## Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

| Pro memoria:                                 | Negocios bancarios |        |                   |          | De los que: BBVA Bancomer |        |                   |          | Pensiones y Seguros |      |                   |          |
|--|--------------------|--------|-------------------|----------|---------------------------|--------|-------------------|----------|---------------------|------|-------------------|----------|
|  | 31-03-07           | Δ%     | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-03-06 | 31-03-07                  | Δ%     | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-03-06 | 31-03-07            | Δ%   | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-03-06 |
| Inversión clientes <sup>(2)</sup>            | 32.391             | 25,6   | 39,5              | 25.792   | 23.622                    | 12,5   | 25,3              | 20.988   | -                   | -    | -                 | -        |
| Depósitos de clientes <sup>(3)</sup>         | 39.944             | 9,1    | 21,3              | 36.603   | 30.291                    | (6,3)  | 4,3               | 32.344   | -                   | -    | -                 | -        |
| • Depósitos                                  | 34.433             | 14,6   | 27,3              | 30.052   | 24.780                    | (3,9)  | 6,9               | 25.793   | -                   | -    | -                 | -        |
| • Cesiones temporales de activos             | 5.511              | (15,9) | (6,4)             | 6.551    | 5.511                     | (15,9) | (6,4)             | 6.551    | -                   | -    | -                 | -        |
| Recursos fuera de balance                    | 10.237             | 18,1   | 31,5              | 8.667    | 10.237                    | 18,1   | 31,5              | 8.667    | 8.807               | 3,4  | 15,1              | 8.516    |
| • Fondos de inversión                        | 10.237             | 18,1   | 31,5              | 8.667    | 10.237                    | 18,1   | 31,5              | 8.667    | -                   | -    | -                 | -        |
| • Fondos de pensiones                        | -                  | -      | -                 | -        | -                         | -      | -                 | -        | 8.807               | 3,4  | 15,1              | 8.516    |
| Otras colocaciones                           | 3.286              | 1,5    | 13,0              | 3.238    | 3.286                     | 1,5    | 13,0              | 3.238    | -                   | -    | -                 | -        |
| Carteras de clientes                         | 6.398              | 14,6   | 27,6              | 5.582    | 6.398                     | 14,6   | 27,6              | 5.582    | -                   | -    | -                 | -        |
| Activos ponderados por riesgo <sup>(4)</sup> | 45.667             | 6,0    | 17,8              | 43.100   | 37.486                    | (2,6)  | 8,4               | 38.495   | 2.861               | 19,0 | 32,4              | 2.405    |
| ROE (%)                                      | 49,4               |        |                   | 45,6     | 54,8                      |        |                   | 48,6     | 76,7                |      |                   | 92,0     |
| Ratio de eficiencia (%)                      | 35,0               |        |                   | 37,5     | 32,3                      |        |                   | 35,6     | 49,4                |      |                   | 46,9     |
| Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)   | 37,6               |        |                   | 40,7     | 34,3                      |        |                   | 38,4     | 49,7                |      |                   | 47,5     |
| Tasa de morosidad (%)                        | 2,28               |        |                   | 2,15     | 2,33                      |        |                   | 2,22     | -                   |      |                   | -        |
| Tasa de cobertura (%)                        | 238,9              |        |                   | 258,1    | 276,2                     |        |                   | 278,1    | -                   |      |                   | -        |

(1) A tipo de cambio constante. (2) Inversión bruta excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer. (3) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer. (4) Según metodología CER.

logrando una captación de 200 millones de pesos en 10 días. El impulso a productos de alta vinculación sigue dando buenos resultados, como lo muestra el *stock* de cuentas nómina, que se eleva a 4,93 millones al cierre de marzo, un 11,5% más que en la misma fecha del año anterior.

En el negocio de Empresas y Gobierno, y dentro del proceso de aumento de las facultades de concesión de crédito en las oficinas, en el primer trimestre del año en curso se ha ampliado la delegación para empresas del sector gubernamental, mejorando considerablemente la eficiencia de esta unidad. Asimismo, se han realizado dos alianzas con empresas del sector agropecuario, con el propósito de continuar fortaleciendo la presencia de BBVA Bancomer en la financiación a dicho sector.

Por su parte, Banca Hipotecaria ha aumentado un 47% interanual la formalización de créditos al comprador, con más de 16.000 créditos en el primer trimestre de 2007. En cuanto a los créditos al promotor, se han financiado más de 11.000 viviendas en el trimestre, un 64% más que en el mismo período de 2006.

Banca Mayorista ha realizado cinco colocaciones de deuda en los mercados financieros, entre las que destaca una operación de derivados con una compañía energética española, así como los créditos sindicados tanto a empresas nacionales como a grupos internacionales.

### Estados Unidos

BBVA USA ha obtenido en los primeros tres meses del año un margen de explotación de 64 millones de euros y un beneficio

atribuido de 38 millones (29 millones y 17 millones, respectivamente, en el mismo período de 2006), y ha cerrado el trimestre con créditos por 8.770 millones de euros y recursos de clientes por 9.654 millones. Estas cifras incluyen a **State National Bank**, que forma parte del Grupo desde enero de 2007 y ha aportado 7 millones de euros de margen de explotación, 4 millones de beneficio atribuido, préstamos por 854 millones de euros y recursos por 1.011 millones. La colaboración conjunta de los tres bancos en Texas se ha iniciado ya, con un grupo de trabajo que supervisa el desarrollo del negocio en ocho regiones, independientemente del banco origen.

**Laredo National Bank** ha generado en el primer trimestre un beneficio atribuido de 10 millones de euros, con un crecimiento interanual del 67,6%. Al 31-3-07, los créditos se sitúan en 1.713 millones de euros, con un aumento interanual del 10,9% (un 26,5% en hipotecas) y los depósitos en 2.556 millones (+8,1%). Por su parte, **Texas State Bank** ha registrado un beneficio atribuido de 19 millones de euros, y cuenta con 3.128 millones de euros en créditos y 4.637 millones en depósitos.

En **BBVA Puerto Rico**, los créditos crecen un 9,9% hasta 3.042 millones de euros, destacando los créditos comerciales, mientras que la disminución de los depósitos en un 4,7% hasta 1.381 millones se concentra en las cuentas de ahorro y se debe a la situación económica de la isla, que también ha provocado un incremento en los saneamientos. Con ello, el beneficio atribuido se sitúa en 9 millones de euros, un 25,3% menos que en el primer trimestre de 2006.

En cuanto al resto de entidades, **BBVA Bancomer USA** ha triplicado el número de cuentas de marzo 2006 a marzo 2007, aumentando un 20,2% los depósitos hasta 70 millones de euros, y **Bancomer Transfer Services** ha realizado 5,7 millones de transferencias en el primer trimestre, con un incremento interanual del 17%.

### Pensiones y Seguros

En estos negocios se ha generado en el primer trimestre de 2007 un margen de explotación de 54 millones de euros y un beneficio atribuido de 43 millones, que suponen variaciones interanuales del -2,0% y +13,7%, respectivamente.

El año 2007 se ha iniciado con unas perspectivas algo más favorables para el negocio previsional en México, aunque se mantiene la complejidad del entorno competitivo en el sector que llevó a la **Afore Bancomer** a efectuar una completa revisión de su

estructura de comisiones en la última parte de 2006, a lo que se unió un aumento de la fuerza de ventas. Ambas medidas han supuesto una apreciable recuperación de cuota de mercado en el primer trimestre del año, aunque han tenido un impacto negativo sobre la evolución interanual de comisiones y gastos, y por consiguiente sobre el beneficio atribuido, que se ha situado en 8 millones de euros en el trimestre, cifra inferior en un 43,7% a la obtenida en el mismo período de 2006.

Por su parte, el sector asegurador mexicano sigue evolucionando de forma muy favorable, con un elevado dinamismo de la actividad comercial. En este contexto, las tres compañías de **seguros** del Grupo en México (Seguros Bancomer, Pensiones Bancomer y Preventis) han registrado un crecimiento de las primas emitidas del 10,5% sobre el volumen del primer trimestre de 2006 y han alcanzado un beneficio atribuido de 35 millones de euros en el trimestre, lo que supone un avance interanual del 49,5%.

## México (negocio bancario, pensiones y seguros)

### Cuentas de resultados

(Millones de euros)

|   | 1 <sup>er</sup> Trim. 07 | Δ%          | Δ% a tipo de cambio constante | 1 <sup>er</sup> Trim. 06 |
|---|--------------------------|-------------|-------------------------------|--------------------------|
| <b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>                               | <b>879</b>               | <b>12,4</b> | <b>27,4</b>                   | <b>782</b>               |
| Resultados por puesta en equivalencia                         | -                        | n.s.        | n.s.                          | -                        |
| Comisiones netas  | 325                      | 2,5         | 16,2                          | 317                      |
| Actividad de seguros  | 77                       | 2,2         | 15,9                          | 76                       |
| <b>MARGEN BÁSICO</b>  | <b>1.280</b>             | <b>9,0</b>  | <b>23,6</b>                   | <b>1.175</b>             |
| Resultados de operaciones financieras                         | 48                       | 3,1         | 16,9                          | 46                       |
| <b>MARGEN ORDINARIO</b>                                       | <b>1.328</b>             | <b>8,8</b>  | <b>23,4</b>                   | <b>1.221</b>             |
| Ventas netas de servicios no financieros                      | -                        | n.s.        | n.s.                          | -                        |
| Gastos de personal y otros gastos generales de administración | (430)                    | (0,2)       | 13,2                          | (431)                    |
| Amortizaciones  | (24)                     | (26,4)      | (16,5)                        | (33)                     |
| Otros productos y cargas de explotación                       | (27)                     | 22,0        | 38,3                          | (22)                     |
| <b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>                                  | <b>847</b>               | <b>15,1</b> | <b>30,6</b>                   | <b>736</b>               |
| Pérdidas por deterioro de activos                             | (217)                    | 77,7        | 101,5                         | (122)                    |
| • Saneamientos crediticios                                    | (214)                    | 79,2        | 103,2                         | (120)                    |
| • Otros saneamientos  | (3)                      | 14,6        | 29,9                          | (3)                      |
| Dotaciones a provisiones                                      | (20)                     | (18,2)      | (7,2)                         | (24)                     |
| Otras ganancias y pérdidas                                    | (2)                      | (31,0)      | (21,8)                        | (3)                      |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                           | <b>608</b>               | <b>3,7</b>  | <b>17,6</b>                   | <b>586</b>               |
| Impuesto sobre beneficios                                     | (162)                    | (3,8)       | 9,1                           | (168)                    |
| <b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>                         | <b>446</b>               | <b>6,7</b>  | <b>21,0</b>                   | <b>418</b>               |
| Resultado atribuido a la minoría                              | (1)                      | (29,0)      | (19,5)                        | (1)                      |
| <b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>                           | <b>446</b>               | <b>6,7</b>  | <b>21,0</b>                   | <b>417</b>               |

**Cuentas de resultados**

(Millones de euros)

|  | América del Sur |             |                   |             | Pro memoria:       |             |                   |                     |             |               |                   |             |
|--|-----------------|-------------|-------------------|-------------|--------------------|-------------|-------------------|---------------------|-------------|---------------|-------------------|-------------|
|  | 1º Trim. 07     | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 1º Trim. 06 | Negocios bancarios |             |                   | Pensiones y Seguros |             |               |                   |             |
|  | 1º Trim. 07     | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 1º Trim. 06 | 1º Trim. 07        | Δ%          | Δ% <sup>(1)</sup> | 1º Trim. 06         | 1º Trim. 07 | Δ%            | Δ% <sup>(1)</sup> | 1º Trim. 06 |
| <b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>          | <b>367</b>      | <b>16,7</b> | <b>26,2</b>       | <b>314</b>  | <b>365</b>         | <b>17,4</b> | <b>26,9</b>       | <b>311</b>          | <b>2</b>    | <b>(41,3)</b> | <b>(35,4)</b>     | <b>4</b>    |
| Resultados por puesta en equivalencia    | -               | n.s.        | n.s.              | -           | -                  | n.s.        | n.s.              | -                   | -           | 3,0           | 15,3              | -           |
| Comisiones netas                         | 218             | 4,3         | 13,7              | 209         | 118                | 4,7         | 13,4              | 112                 | 69          | 0,1           | 9,6               | 68          |
| Actividad de seguros                     | (8)             | n.s.        | n.s.              | -           | -                  | -           | -                 | -                   | 26          | (12,6)        | (4,2)             | 30          |
| <b>MARGEN BÁSICO</b>                     | <b>577</b>      | <b>10,3</b> | <b>19,5</b>       | <b>524</b>  | <b>483</b>         | <b>14,1</b> | <b>23,4</b>       | <b>423</b>          | <b>97</b>   | <b>(5,1)</b>  | <b>4,0</b>        | <b>102</b>  |
| Resultados de operaciones financieras    | 91              | (9,5)       | (0,8)             | 101         | 81                 | (6,2)       | 2,7               | 86                  | 10          | (29,3)        | (21,7)            | 14          |
| <b>MARGEN ORDINARIO</b>                  | <b>669</b>      | <b>7,1</b>  | <b>16,3</b>       | <b>624</b>  | <b>564</b>         | <b>10,7</b> | <b>19,9</b>       | <b>509</b>          | <b>107</b>  | <b>(8,1)</b>  | <b>0,8</b>        | <b>116</b>  |
| Ventas netas de servicios no financieros | -               | n.s.        | n.s.              | 2           | -                  | -           | -                 | -                   | -           | n.s.          | n.s.              | 2           |
| Gastos de personal y otros gastos        |                 |             |                   |             |                    |             |                   |                     |             |               |                   |             |
| generales de administración              | (280)           | 2,7         | 11,3              | (273)       | (216)              | 1,4         | 9,9               | (213)               | (58)        | 8,3           | 18,7              | (54)        |
| Amortizaciones                           | (20)            | (12,5)      | (5,0)             | (22)        | (20)               | (1,4)       | 7,0               | (20)                | -           | (97,1)        | (96,9)            | (3)         |
| Otros productos y cargas de explotación  | (11)            | (7,6)       | (0,5)             | (12)        | (11)               | 2,8         | 10,6              | (11)                | 1           | n.s.          | n.s.              | -           |
| <b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>             | <b>358</b>      | <b>12,0</b> | <b>22,0</b>       | <b>319</b>  | <b>317</b>         | <b>19,4</b> | <b>29,3</b>       | <b>266</b>          | <b>49</b>   | <b>(20,4)</b> | <b>(12,5)</b>     | <b>62</b>   |
| Pérdidas por deterioro de activos        | (24)            | (1,8)       | 7,9               | (24)        | (24)               | (1,8)       | 7,9               | (24)                | -           | -             | -                 | -           |
| • Saneamientos crediticios               | (22)            | (8,9)       | (0,3)             | (24)        | (22)               | (8,9)       | (0,3)             | (24)                | -           | -             | -                 | -           |
| • Otros saneamientos                     | (2)             | n.s.        | n.s.              | -           | (2)                | n.s.        | n.s.              | -                   | -           | -             | -                 | -           |
| Dotaciones a provisiones                 | (14)            | (19,3)      | (11,2)            | (18)        | (15)               | 1,8         | 12,0              | (15)                | 1           | n.s.          | n.s.              | (3)         |
| Otras ganancias y pérdidas               | 1               | (42,8)      | (37,4)            | 1           | -                  | n.s.        | n.s.              | 1                   | 1           | n.s.          | n.s.              | -           |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>      | <b>320</b>      | <b>15,0</b> | <b>25,0</b>       | <b>279</b>  | <b>278</b>         | <b>22,1</b> | <b>32,0</b>       | <b>228</b>          | <b>51</b>   | <b>(13,5)</b> | <b>(5,0)</b>      | <b>59</b>   |
| Impuesto sobre beneficios                | (81)            | 23,4        | 34,3              | (65)        | (72)               | 39,4        | 50,6              | (51)                | (12)        | (29,9)        | (23,2)            | (17)        |
| <b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>    | <b>240</b>      | <b>12,4</b> | <b>22,2</b>       | <b>213</b>  | <b>206</b>         | <b>17,1</b> | <b>26,6</b>       | <b>176</b>          | <b>39</b>   | <b>(7,1)</b>  | <b>2,2</b>        | <b>42</b>   |
| Resultado atribuido a la minoría         | (73)            | 17,3        | 27,1              | (63)        | (64)               | 23,0        | 32,8              | (52)                | (9)         | (10,7)        | (1,2)             | (11)        |
| <b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>      | <b>166</b>      | <b>10,4</b> | <b>20,1</b>       | <b>151</b>  | <b>142</b>         | <b>14,6</b> | <b>24,0</b>       | <b>124</b>          | <b>30</b>   | <b>(5,9)</b>  | <b>3,4</b>        | <b>31</b>   |

(1) A tipo de cambio constante.

**Balances**

(Millones de euros)

|  | América del Sur |            |                   |               | Pro memoria:       |            |                   |                     |              |               |                   |              |
|--|-----------------|------------|-------------------|---------------|--------------------|------------|-------------------|---------------------|--------------|---------------|-------------------|--------------|
|  | 31-03-07        | Δ%         | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-03-06      | Negocios bancarios |            |                   | Pensiones y Seguros |              |               |                   |              |
|  | 31-03-07        | Δ%         | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-03-06      | 31-03-07           | Δ%         | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-03-06            | 31-03-07     | Δ%            | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-03-06     |
| <b>Caja y depósitos en bancos centrales</b>          | <b>2.941</b>    | <b>7,8</b> | <b>15,9</b>       | <b>2.727</b>  | <b>2.941</b>       | <b>7,9</b> | <b>15,9</b>       | <b>2.726</b>        | <b>-</b>     | <b>(62,9)</b> | <b>(58,8)</b>     | <b>1</b>     |
| Cartera de títulos                                   | 4.278           | (12,4)     | (5,7)             | 4.882         | 3.508              | (17,9)     | (12,1)            | 4.272               | 954          | 6,1           | 16,8              | 899          |
| Inversiones crediticias                              | 21.505          | 16,7       | 27,0              | 18.431        | 21.054             | 16,7       | 26,9              | 18.047              | 563          | 20,8          | 34,8              | 466          |
| • Depósitos en entidades de crédito                  | 3.298           | (2,8)      | 6,4               | 3.394         | 3.056              | (3,6)      | 5,3               | 3.169               | 325          | 14,2          | 27,8              | 285          |
| • Crédito a la clientela neto                        | 17.661          | 19,6       | 30,0              | 14.767        | 17.512             | 19,8       | 30,2              | 14.613              | 171          | (3,3)         | 7,5               | 176          |
| • Otros activos financieros                          | 545             | 102,3      | 122,0             | 270           | 487                | 84,1       | 101,9             | 265                 | 67           | n.s.          | n.s.              | 5            |
| Posiciones inter-áreas activo                        | -               | -          | -                 | -             | 8                  | n.s.       | n.s.              | -                   | -            | -             | -                 | -            |
| Activo material                                      | 483             | (1,1)      | 7,4               | 488           | 410                | (0,9)      | 7,3               | 413                 | 73           | (3,1)         | 7,5               | 75           |
| Otros activos  | 1.663           | (21,2)     | (16,7)            | 2.112         | 810                | (16,0)     | (7,9)             | 964                 | 162          | (29,9)        | (22,5)            | 231          |
| <b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>                         | <b>30.871</b>   | <b>7,8</b> | <b>16,7</b>       | <b>28.641</b> | <b>28.731</b>      | <b>8,7</b> | <b>17,9</b>       | <b>26.423</b>       | <b>1.752</b> | <b>4,8</b>    | <b>15,9</b>       | <b>1.672</b> |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 1.987           | (13,2)     | (6,7)             | 2.288         | 1.954              | (13,3)     | (7,0)             | 2.254               | 52           | (13,5)        | (2,7)             | 60           |
| Depósitos de la clientela                            | 22.245          | 9,6        | 18,9              | 20.289        | 22.348             | 9,8        | 19,2              | 20.344              | -            | (100,0)       | (100,0)           | 1            |
| Débitos representados por valores negociables        | 404             | 1,7        | 12,4              | 397           | 404                | 1,7        | 12,4              | 397                 | -            | -             | -                 | -            |
| Pasivos subordinados                                 | 1.179           | 34,1       | 37,9              | 880           | 460                | 110,6      | 136,9             | 219                 | -            | -             | -                 | -            |
| Posiciones inter-áreas pasivo                        | -               | (98,6)     | (98,6)            | 7             | -                  | -          | -                 | -                   | -            | -             | -                 | -            |
| Otros pasivos  | 2.864           | 12,5       | 22,7              | 2.546         | 1.714              | 29,4       | 40,1              | 1.325               | 1.345        | 6,5           | 17,6              | 1.263        |
| Intereses minoritarios                               | 392             | (40,8)     | (35,7)            | 662           | 341                | (42,4)     | (37,7)            | 591                 | 60           | (15,8)        | (5,5)             | 71           |
| Dotación de capital económico                        | 1.800           | 14,5       | 24,2              | 1.572         | 1.510              | 16,7       | 26,1              | 1.294               | 295          | 6,3           | 17,3              | 278          |

(1) A tipo de cambio constante.

### Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

|  | América del Sur |        |                   |          | Pro memoria:       |        |                   |          |                     |     |                   |          |
|--|-----------------|--------|-------------------|----------|--------------------|--------|-------------------|----------|---------------------|-----|-------------------|----------|
|  | 31-03-07        | Δ%     | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-03-06 | Negocios bancarios |        |                   |          | Pensiones y Seguros |     |                   |          |
|  | 31-03-07        | Δ%     | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-03-06 | 31-03-07           | Δ%     | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-03-06 | 31-03-07            | Δ%  | Δ% <sup>(1)</sup> | 31-03-06 |
| Inversión clientes <sup>(2)</sup>            | 17.956          | 19,5   | 29,8              | 15.029   | 17.956             | 19,5   | 29,8              | 15.029   | -                   | -   | -                 | -        |
| Depósitos de clientes <sup>(3)</sup>         | 23.217          | 10,7   | 20,1              | 20.979   | 23.217             | 10,7   | 20,1              | 20.979   | -                   | -   | -                 | -        |
| • Depósitos                                  | 22.399          | 12,0   | 21,5              | 19.992   | 22.399             | 12,0   | 21,5              | 19.992   | -                   | -   | -                 | -        |
| • Cesiones temporales de activos             | 819             | (17,1) | (8,6)             | 987      | 819                | (17,1) | (8,6)             | 987      | -                   | -   | -                 | -        |
| Recursos fuera de balance                    | 34.522          | 8,1    | 19,5              | 31.934   | 1.612              | 15,8   | 25,3              | 1.391    | 32.910              | 7,8 | 19,2              | 30.543   |
| • Fondos de inversión                        | 1.612           | 15,8   | 25,3              | 1.391    | 1.612              | 15,8   | 25,3              | 1.391    | -                   | -   | -                 | -        |
| • Fondos de pensiones                        | 32.910          | 7,8    | 19,2              | 30.543   | -                  | -      | -                 | -        | 32.910              | 7,8 | 19,2              | 30.543   |
| Carteras de clientes                         | -               | -      | -                 | -        | -                  | -      | -                 | -        | -                   | -   | -                 | -        |
| Activos ponderados por riesgo <sup>(4)</sup> | 22.496          | 14,5   | 24,2              | 19.644   | 18.878             | 16,7   | 26,1              | 16.173   | 3.690               | 6,3 | 17,3              | 3.472    |
| ROE (%)                                      | 38,2            |        |                   | 40,3     | 39,1               |        |                   | 39,9     | 40,6                |     |                   | 49,6     |
| Ratio de eficiencia (%)                      | 42,0            |        |                   | 43,6     | 38,4               |        |                   | 41,9     | 54,9                |     |                   | 45,8     |
| Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)   | 44,9            |        |                   | 47,2     | 41,8               |        |                   | 45,8     | 55,0                |     |                   | 48,0     |
| Tasa de morosidad (%)                        | 2,62            |        |                   | 3,46     | 2,64               |        |                   | 3,50     | -                   |     |                   | -        |
| Tasa de cobertura (%)                        | 133,4           |        |                   | 108,1    | 133,4              |        |                   | 108,1    | -                   |     |                   | -        |

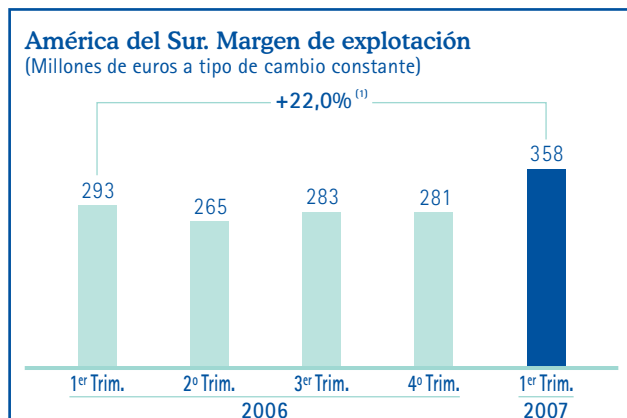
(1) A tipo de cambio constante. (2) Inversión bruta excluidos dudosos. (3) Incluye valores negociables. (4) Según metodología CER.

El área de América del Sur gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados por el Grupo en Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela. La comparación interanual de los estados financieros del área está afectada, aunque en pequeña medida, por la incorporación de la compañía financiera Forum en Chile en mayo de 2006.

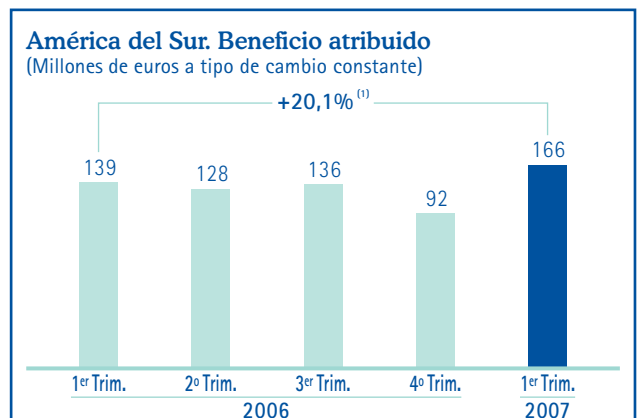
En los tres primeros meses de 2007 han seguido sin aparecer signos de desaceleración económica en la región, que continúa inmersa en el ciclo de mayor crecimiento sostenido de las últimas décadas, lo que ofrece unas expectativas muy favorables para el conjunto del año. La estabilidad de las principales variables macroeconómicas es el motivo fundamental que explica este buen clima económico, especialmente la situación saneada de las cuentas públicas y la moderación de la inflación. A esto se une un contexto financiero internacional de holgada liquidez,

los elevados precios de las materias primas y la creciente entrada de remesas de emigrantes, factores que han permitido mantener los tipos de interés latinoamericanos en niveles históricamente reducidos. Esta relajación de los tipos está favoreciendo el mayor dinamismo del crédito doméstico, fortaleciendo la participación de la demanda interna y del sector financiero en el crecimiento de las diferentes economías.

La normalidad política y la estabilidad institucional son elementos clave en la evolución de las divisas de la región, algunas de las cuales se han apreciado ligeramente frente al dólar, lo que no ha sido, sin embargo, suficiente para compensar la depreciación de la divisa norteamericana frente al euro, con el consiguiente impacto neto negativo sobre la expresión en euros de los estados financieros del área. Como es habitual, en los cuadros adjuntos se incluye una columna con las variaciones interanuales a tipo de cambio constante, a la que se refieren los comentarios, salvo que se indique lo contrario.



(1) A tipo de cambio corriente: +12,0%.



(1) A tipo de cambio corriente: +10,4%.



Dentro de este positivo escenario macroeconómico, el área de América del Sur ha mantenido en el primer trimestre del año la buena tendencia de los últimos ejercicios. Así, el beneficio atribuido se ha situado en 166 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 20,1%. Ello permite mantener en niveles elevados la rentabilidad sobre fondos propios (ROE), que alcanza el 38,2%, frente al 40,3% obtenido en los tres primeros meses de 2006.

Al igual que en trimestres anteriores, la clave del avance del resultado del área está en el crecimiento de las variables de actividad con clientes, tanto de inversión crediticia como de recursos. Los créditos a clientes han terminado marzo con un saldo de 17.956 millones de euros, superior en un 29,8% al de la misma fecha del año anterior. Destaca, nuevamente, el fuerte impulso de las modalidades de inversión con particulares (hipotecas, créditos al consumo, tarjetas de crédito y pequeños negocios), con un aumento interanual conjunto del 37%. Por su parte, los recursos de clientes (depósitos de clientes y fondos de inversión) se elevan a 24.829 millones de euros, un 20,4% más que en marzo de 2006, y el patrimonio gestionado de fondos de pensiones crece un 19,2%.

Este aumento del negocio con clientes sigue proporcionando un efecto volumen muy positivo, verdadero motor del crecimiento de los ingresos recurrentes. En efecto, el margen de intermediación trimestral ha sido de 367 millones de euros, con un incremento interanual del 26,2% y avances en todas las unidades del área. Asimismo, el dinamismo del negocio también ha beneficiado a las comisiones y los resultados de la actividad de seguros, que en conjunto generan 210 millones (+9,4%). Los resultados de operaciones financieras se sitúan en 91 millones de euros, cifra similar a la del primer trimestre de 2006. Con todo ello, el margen ordinario alcanza 669 millones de euros, con un crecimiento interanual del 16,3%.

Los gastos de explotación (incluyendo amortizaciones) han moderado su aumento interanual hasta el 10,1%, a pesar de que siguen existiendo elementos que los impulsan al alza: los gastos relacionados con la actividad comercial, el aumento de fuerzas de ventas en las gestoras de pensiones desde mediados de 2006 y el elevado nivel de inflación de Venezuela. Esta desaceleración de los gastos permite que el ratio de eficiencia siga mejorando, alcanzando el 44,9% en este primer trimestre (desde el 47,2% del mismo período de 2006). Por su parte, el margen de explotación crece un 22,0% hasta 358 millones de euros.

El saneamiento crediticio se ha situado en 22 millones de euros, importe similar al del primer trimestre de 2006, ya que el fuerte avance de los créditos sigue sin traducirse en un empeoramiento de la calidad de los activos del área, gracias a la adecuada gestión del riesgo aplicada, así como al favorable contexto econó-

mico de la región. Así, la tasa de morosidad ha descendido hasta el 2,62% al cierre de marzo de 2007, desde el 3,46% de la misma fecha del año anterior, mientras que la tasa de cobertura de los riesgos dudosos llega al 133,4% al 31-3-07 (108,1% en marzo de 2006).

## Negocios bancarios

En el primer trimestre de 2007, los bancos del área han obtenido un beneficio atribuido de 142 millones de euros, con un incremento del 24,0% sobre el del mismo período de 2006. Se detalla a continuación la evolución de las diferentes entidades.

**BBVA Banco Francés** de Argentina ha generado un beneficio atribuido de 57 millones de euros hasta marzo, un 33,5% más que en el primer trimestre de 2006. La actividad crediticia mantiene su tendencia creciente, alcanzando un aumento interanual del 16,5%, con las modalidades minoristas como las más dinámicas. El peso de los activos públicos en el balance de la entidad continúa reduciéndose, favorecido por las ventas efectuadas en el trimestre. La mayor actividad y la mejora del *mix* de negocios impulsan los ingresos más recurrentes, lo que permite obtener un margen de explotación de 110 millones de euros en el primer trimestre de 2007, con un crecimiento interanual del 15,9%.

**BBVA Chile** ha estado inmerso en un proceso de reconfiguración del negocio, basado en un mayor impulso comercial y la extensión de la red de oficinas de BBVA Express. La mayor actividad (los créditos crecen un 21,3% y los recursos un 18,9%) se refleja en el margen de intermediación, aunque también en la evolución de los gastos. Con ello, el beneficio atribuido se sitúa en 7 millones de euros, un 3,9% más que el obtenido en los tres primeros meses de 2006.

**BBVA Colombia** ha mantenido el elevado ritmo de actividad comercial del ejercicio anterior. Los incrementos interanuales de créditos (36,5%) y de recursos (28,5%) proporcionan un efecto volumen muy favorable, que permite compensar el estrechamiento de los diferenciales (especialmente de los créditos) derivado de los cambios normativos de 2006 y de la elevada y creciente competitividad en el sistema financiero colombiano. Los gastos siguen bajo control, recogiendo los efectos positivos de las sinergias de la fusión con Granahorrar, con lo que el margen de explotación se eleva a 39 millones de euros (+28,2%), y las necesidades de saneamiento crediticio son escasas, con una nueva mejora del ratio de morosidad. En el trimestre, BBVA Colombia ha generado un beneficio antes de impuestos de 31 millones de euros, con un crecimiento interanual del 18,3%, si bien el aumento de los impuestos (por agotamiento de los créditos fiscales que mantenía la entidad) determina un beneficio atribuido de 21 millones (-5,6%).

**BBVA Banco Continental** de Perú ha obtenido un beneficio atribuido de 14 millones de euros, un 13,6% superior al del primer trimestre de 2006, con un equilibrado aumento de todos los márgenes. La clave de este comportamiento está en que la actividad con clientes mantiene un ritmo de crecimiento elevado, especialmente los créditos (+26,1%), lo que tiene reflejo directo en el margen de intermediación, que alcanza 59 millones de euros en el trimestre (+21,8%), y en las comisiones (+13,1%). Estos mayores ingresos permiten que el margen de explotación alcance 54 millones de euros, con un avance interanual del 19,9%.

**BBVA Banco Provincial** de Venezuela ha evolucionado muy positivamente en el trimestre, gracias a la fortaleza de las líneas de ingresos recurrentes. El incremento de la inversión crediticia en un 68,8%, sobre todo de las modalidades de particulares, y la estrategia de abaratamiento de los recursos de clientes, que a pesar de ello aumentan un 35,0%, son las claves que explican la evolución del margen de intermediación, que crece un 75,7% sobre el primer trimestre de 2006. A ello se une el aumento sostenido de las comisiones y el comportamiento relativamente moderado de los gastos, alcanzándose un margen de explotación de 79 millones de euros (el doble que en el mismo período de 2006) y un beneficio atribuido de 32 millones (+66,8%).

En cuanto al resto de bancos del área, hasta marzo de 2007 **BBVA Panamá** ha generado un beneficio atribuido de 6 millones de euros (+6,3%), **BBVA Paraguay** 4 millones (+8,2%) y **BBVA Uruguay** 2 millones (-39,2%).

## Pensiones y Seguros

En el primer trimestre del año, la unidad de Pensiones y Seguros de América del Sur ha obtenido un beneficio atribuido de 30 millones de euros, con un avance del 3,4% sobre el del mismo

período de 2006. En el negocio previsional se observa un entorno algo más positivo de la actividad, con un aumento interanual del 8,9% en las comisiones, aunque los resultados están afectados por los reajustes en las fuerzas de ventas efectuados el año anterior y por la volatilidad de los mercados financieros derivada de la crisis bursátil china de finales de febrero. Por su parte, las compañías de seguros mantienen un alto ritmo de actividad, con un crecimiento interanual del 32% en las primas emitidas. Se detalla a continuación la evolución de las principales entidades.

En la **AFP Provida** de Chile, el ejercicio se ha iniciado con una buena evolución de la actividad comercial, que permite que las comisiones superen en un 4,1% las del primer trimestre de 2006. Sin embargo, descienden los resultados de operaciones financieras y de encaje debido tanto a los efectos de la citada crisis como a la excepcional cifra lograda en los primeros meses de 2006. Con ello, el beneficio atribuido se sitúa en 10 millones de euros, lo que supone un descenso interanual del 10,9%.

En el **Grupo Consolidar** de Argentina se mantiene también el fuerte impulso comercial tanto en el negocio previsional (con un aumento interanual del 21,7% en el patrimonio gestionado) como en el de seguros (donde las primas emitidas se incrementan un 39,2% sobre las comercializadas el primer trimestre de 2006). Este dinamismo del negocio permite que el beneficio atribuido aportado por la AFJP y las compañías de seguros haya sido de 9 millones de euros, superando en un 23,5% el de enero-marzo del año anterior.

Dentro del resto de entidades, trimestre discreto de la **AFP Horizonte Colombia**, con un beneficio atribuido de 3 millones de euros y fuerte impacto del mal comportamiento de los mercados en el período. Por el contrario, evolución positiva de la **AFP Horizonte Perú**, que ha obtenido un beneficio atribuido de 3 millones de euros, con un aumento interanual del 58,2%.

### América del Sur. Información por países (negocio bancario, pensiones y seguros)

(Millones de euros)

| País                        | Margen de explotación |             |                               |             | Beneficio atribuido |             |                               |             |
|-----------------------------|-----------------------|-------------|-------------------------------|-------------|---------------------|-------------|-------------------------------|-------------|
|                             | 1º Trim. 07           | Δ%          | Δ% a tipo de cambio constante | 1º Trim. 06 | 1º Trim. 07         | Δ%          | Δ% a tipo de cambio constante | 1º Trim. 06 |
| Argentina                   | 124                   | 1,3         | 11,7                          | 122         | 66                  | 19,8        | 32,0                          | 55          |
| Chile                       | 42                    | (23,3)      | (14,2)                        | 55          | 18                  | (15,0)      | (4,9)                         | 21          |
| Colombia                    | 43                    | 1,9         | 9,0                           | 42          | 24                  | (17,8)      | (12,0)                        | 30          |
| Panamá                      | 8                     | (2,0)       | 6,9                           | 8           | 6                   | (2,5)       | 6,3                           | 6           |
| Paraguay                    | 5                     | 40,2        | 30,7                          | 3           | 4                   | 16,0        | 8,2                           | 3           |
| Perú                        | 59                    | 15,5        | 20,1                          | 51          | 18                  | 15,3        | 19,9                          | 15          |
| Uruguay                     | 2                     | (12,9)      | (4,6)                         | 2           | 2                   | (44,5)      | (39,2)                        | 3           |
| Venezuela                   | 82                    | 91,8        | 109,0                         | 43          | 33                  | 53,5        | 67,4                          | 22          |
| Otros países <sup>(1)</sup> | (6)                   | (11,0)      | (11,7)                        | (7)         | (4)                 | 0,8         | (0,4)                         | (4)         |
| <b>TOTAL</b>                | <b>358</b>            | <b>12,0</b> | <b>22,0</b>                   | <b>319</b>  | <b>166</b>          | <b>10,4</b> | <b>20,1</b>                   | <b>151</b>  |

(1) Bolivia, Ecuador y República Dominicana. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones.

**Cuentas de resultados**

(Millones de euros)

|   | 1º Trim. 07  | Δ%           | 1º Trim. 06  |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>                               | <b>(166)</b> | <b>21,7</b>  | <b>(137)</b> |
| Resultados por puesta en equivalencia                         | (1)          | n.s.         | 18           |
| Comisiones netas  | (1)          | n.s.         | 48           |
| Actividad de seguros  | (6)          | (63,6)       | (16)         |
| <b>MARGEN BÁSICO</b>  | <b>(174)</b> | <b>102,3</b> | <b>(86)</b>  |
| Resultados de operaciones financieras                         | 1.006        | n.s.         | 84           |
| <b>MARGEN ORDINARIO</b>                                       | <b>832</b>   | <b>n.s.</b>  | <b>(2)</b>   |
| Ventas netas de servicios no financieros                      | 6            | n.s.         | -            |
| Gastos de personal y otros gastos generales de administración | (129)        | 8,1          | (120)        |
| Amortizaciones  | (35)         | (8,5)        | (38)         |
| Otros productos y cargas de explotación                       | (1)          | (84,0)       | (8)          |
| <b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>                                  | <b>673</b>   | <b>n.s.</b>  | <b>(168)</b> |
| Pérdidas por deterioro de activos                             | (2)          | (87,5)       | (14)         |
| • Saneamientos crediticios                                    | (3)          | (79,0)       | (12)         |
| • Otros saneamientos  | 1            | n.s.         | (1)          |
| Dotaciones a provisiones                                      | (90)         | (8,7)        | (99)         |
| Otras ganancias y pérdidas                                    | 4            | n.s.         | (5)          |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                           | <b>585</b>   | <b>n.s.</b>  | <b>(286)</b> |
| Impuesto sobre beneficios                                     | (77)         | n.s.         | 111          |
| <b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>                         | <b>507</b>   | <b>n.s.</b>  | <b>(175)</b> |
| Resultado atribuido a la minoría                              | 3            | n.s.         | (10)         |
| <b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>                           | <b>510</b>   | <b>n.s.</b>  | <b>(185)</b> |

**Balances**

(Millones de euros)

|  | 31-03-07      | Δ%          | 31-03-06      |
|--|---------------|-------------|---------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales                 | 4.278         | (6,7)       | 4.587         |
| Cartera de títulos                                   | 18.019        | (48,0)      | 34.647        |
| Inversiones crediticias                              | (4.325)       | 29,7        | (3.333)       |
| • Depósitos en entidades de crédito                  | (6.126)       | 84,0        | (3.329)       |
| • Crédito a la clientela neto                        | 1.121         | n.s.        | (1.062)       |
| • Otros activos financieros                          | 681           | (35,6)      | 1.058         |
| Posiciones inter-áreas activo                        | -             | (100,0)     | (22.247)      |
| Activo material                                      | 1.714         | 11,3        | 1.540         |
| Otros activos  | 4.781         | (21,7)      | 6.108         |
| <b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>                         | <b>24.467</b> | <b>14,9</b> | <b>21.302</b> |
| Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito | 7.601         | (25,4)      | 10.191        |
| Depósitos de la clientela                            | 15.396        | 162,6       | 5.863         |
| Débitos representados por valores negociables        | 75.839        | 26,2        | 60.117        |
| Pasivos subordinados                                 | 5.585         | (5,6)       | 5.914         |
| Posiciones inter-áreas pasivo                        | (89.047)      | 32,3        | (67.310)      |
| Otros pasivos  | 3.675         | (11,8)      | 4.166         |
| Intereses minoritarios                               | 353           | 42,9        | 247           |
| Ajustes por valoración                               | 2.684         | (5,6)       | 2.844         |
| Capital y reservas                                   | 16.925        | 35,0        | 12.542        |
| Dotación de capital económico                        | (14.545)      | 9,6         | (13.272)      |

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

La comparación interanual de la cuenta de resultados del área se ve afectada por los resultados generados por las sociedades del Grupo en Andorra en el primer trimestre de 2006, previos a su venta en el mes de abril de dicho ejercicio: 27 millones de margen de explotación y 18 millones de beneficio atribuido. Asimismo, la venta de la participación en Banca Nazionale del Lavoro explica la evolución de la rúbrica de resultados por puesta en equivalencia.

De los 1.006 millones de euros de resultados de operaciones financieras, 847 millones corresponden a las plusvalías de carácter singular obtenidas en la venta de la participación en Iberdrola, que servirán para financiar la adquisición de Compass en Estados Unidos. Si del margen de explotación generado en el primer trimestre de 2007 por el área, 673 millones de euros, se excluyen estas plusvalías de Iberdrola, resulta un importe de -174 millones (-168 en el mismo período de 2006).

En la parte inferior de la cuenta de resultados, la principal partida es la de dotaciones a provisiones, que recoge unas dotaciones para prejubilaciones de 50 millones de euros, que se comparan con los 87 millones destinados al mismo concepto en el primer trimestre de 2006. El resultado atribuido del área, 510 millones de euros, está afectado por las plusvalías de Iberdrola, sin las cuales se sitúa en -186 millones de euros, frente a los -185 millones de enero-marzo de 2006.

### **Gestión Financiera**

La unidad de Gestión Financiera, a través del 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.

La gestión del riesgo de tipo de cambio de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de su franquicia en América, tiene como objetivo preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados, controlando a su vez los impactos en reservas y los costes de esta gestión de riesgos. Al cierre del primer trimestre de 2007, BBVA mantiene una política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar. A las coberturas realizadas a nivel corporativo se añaden las posiciones largas en dólares que mantienen algunos de los bancos filiales a nivel local. Adicionalmente, se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados de la franquicia del Grupo en América para el ejercicio 2007. Los resultados aportados por esta política de gestión del tipo de cambio de los resultados de 2007 han permitido mitigar en parte la depreciación experimentada por las divisas americanas frente al euro.

La unidad de Gestión Financiera gestiona asimismo de manera activa el riesgo estructural de tipo de interés del balance del Grupo. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura como con instrumentos de balance. A 31 de marzo de 2007 se mantienen carteras de activos a tipo de interés fijo denominadas en euros, dólares estadounidenses y pesos mexicanos.

### **Participaciones Industriales y Financieras**

Esta unidad recoge la cartera de participaciones industriales y financieras del Grupo.

Esta cartera se gestiona de acuerdo con estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabilidad exigida a la inversión, dentro de una estrategia de inversión y diversificación sectorial que incluye la gestión dinámica de las participaciones a través de estrategias de monetización y cobertura.

Al cierre de marzo de 2007, el valor de mercado de la cartera de participaciones industriales y financieras se sitúa en 5.714 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 2.552 millones de euros antes de impuestos.

# Información por segmentos secundarios

## 1<sup>er</sup> trimestre 2007

(Millones de euros)

| Zona geográfica | Magen ordinario | Margen de explotación | Beneficio atribuido | Activos totales |
|-----------------|-----------------|-----------------------|---------------------|-----------------|
| España          | 2.744           | 1.944                 | 1.336               | 272.352         |
| Resto de Europa | 93              | 55                    | 32                  | 38.458          |
| Estados Unidos  | 189             | 65                    | 27                  | 44.303          |
| México          | 1.276           | 795                   | 409                 | 56.459          |
| América del Sur | 650             | 337                   | 151                 | 30.904          |
| Asia            | 6               | -                     | (4)                 | 4.373           |
| <b>TOTAL</b>    | <b>4.957</b>    | <b>3.196</b>          | <b>1.950</b>        | <b>446.848</b>  |

## 1<sup>er</sup> trimestre 2006

(Millones de euros)

| Zona geográfica | Magen ordinario | Margen de explotación | Beneficio atribuido | Activos totales |
|-----------------|-----------------|-----------------------|---------------------|-----------------|
| España          | 1.676           | 888                   | 471                 | 240.774         |
| Resto de Europa | 116             | 66                    | 46                  | 36.205          |
| Estados Unidos  | 117             | 26                    | 9                   | 28.620          |
| México          | 1.143           | 658                   | 362                 | 56.458          |
| América del Sur | 604             | 298                   | 135                 | 28.673          |
| Asia            | 3               | 1                     | (3)                 | 1.925           |
| <b>TOTAL</b>    | <b>3.659</b>    | <b>1.936</b>          | <b>1.020</b>        | <b>392.656</b>  |

Se señalan a continuación los principales hechos más directamente relacionados con la responsabilidad corporativa del Grupo BBVA a lo largo del primer trimestre de 2007.

**Reconocimientos.** El *Informe Anual de Responsabilidad Corporativa 2005* de BBVA ha recibido, por segundo año consecutivo, el Premio a la Mejor Información de Sostenibilidad de España que conceden la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA) y el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España. El Observatorio de la RSC, por otra parte, lo ha considerado (también por segundo año consecutivo) el segundo mejor informe de estas características de las empresas del Ibex 35. De otro lado, el Estudio MERCO 2007 ha valorado a BBVA como la entidad financiera con mejor reputación corporativa de España (y como la quinta empresa del país).

**Empleados.** Se han presentado diferentes iniciativas relacionadas con la calidad de vida de los profesionales de BBVA y de sus familias: Plan de Beneficios Personales; BBVA Senior, un portal específico para los jubilados y prejubilados del Grupo; programa de “Juegos Deportivos”; y Campus de Verano, una escuela deportiva de verano para hijos de empleados, en colaboración con la Liga de Fútbol. Por otra parte, se han firmado dos acuerdos para la mejora de la formación interna con el Massachusetts Institute of Technology (MIT) y con la Universidad Nacional de Quilmes (Argentina).

**Negocio responsable.** En España, finalizó en febrero la nueva campaña de Préstamos Familiares gratuitos enmarcados en el Plan Familias BBVA: el Préstamo Joven, que ha contado con más de 5.700 beneficiarios (con lo que el total de préstamos familiares acumulados se acerca a 34.000). En marzo se presentaron las nuevas oficinas DUO, que operan por la mañana como BBVA y por las tardes y festivos como oficinas de Dinero Express para inmigrantes. En América Latina destacan iniciativas en Colombia (creación de una red de corresponsales no bancarios para facilitar el acceso a los servicios financieros a personas de zonas desfavorecidas), Perú (acuerdo con el Banco Mundial para abrir una línea crediticia de 30 millones de dólares para mejoras ambientales de pymes y para la forestación sostenible) y Argentina (línea de créditos para proyectos de mejora ambiental de pymes).

**Fundación BBVA para las Microfinanzas.** Se presentó en febrero esta fundación, la iniciativa de acción social más ambiciosa de la historia del Grupo BBVA. Dotada con 200 millones de euros y dirigida a promover el acceso al crédito a colectivos muy desfavorecidos de Latinoamérica, centrará su labor en la toma de participaciones en entidades

microfinancieras de referencia, con el objetivo de consolidar la mayor red de microfinanzas de América Latina.

### Objetivos del Milenio de las Naciones Unidas.

En enero se lanzó el programa de difusión de los Objetivos del Milenio “Un mundo para Joana”, que desarrolla BBVA con las restantes empresas del Foro de Reputación Corporativa.

**Educación.** En este trimestre se ha presentado el Programa Becas BBVA Integración –iniciativa central del Plan de Acción Social del Grupo BBVA en América Latina– en Paraguay, Panamá y México. En cada caso se centra en colectivos desfavorecidos específicos: en Paraguay y Panamá, en familias de muy bajos ingresos, y en México (el caso más importante, con 5.000 becas en el curso 2006-2007), en familias afectadas por la emigración (“Por los que se quedan”). Se han celebrado también la entrega de una nueva edición de los Premios Francisco Giner de los Ríos (Ministerio de Educación y Fundación BBVA) y la firma de un acuerdo con el Ministerio del Interior para impulsar la inserción sociolaboral de presos. Asimismo, en enero se inició un nuevo programa de TVE dedicado a la expedición de 2006 de la Ruta Quetzal BBVA, y se ha publicado en este trimestre la lista de seleccionados para la edición de 2007.

**Asistencia social.** Además de la firma de nuevos acuerdos de apoyo a ONG’s (Fundación Tomillo y Colombia en Desarrollo), ha continuado la actividad de los numerosos programas asistenciales desarrollados por el Grupo: el denominado Euro Solidario ha alcanzado en el trimestre una aportación conjunta de empleados y BBVA de casi 28.000 euros.

**Arte y cultura.** En este ámbito, se han inaugurado las exposiciones *Arte español del siglo XX en la Colección BBVA* (Sevilla), *Naturalezas muertas* (Barcelona), *Salón BBVA de arte contemporáneo* (Bogotá), *Anselm Kiefer* (Bilbao) y *Cuatro siglos de pintura europea en la Colección BBVA* (México). Destacan asimismo la firma de un acuerdo para presentar en Beijing la muestra *De Tiziano a Goya*, la adquisición de una escultura de Cristina Iglesias y el patrocinio de varios eventos musicales.

**Ciencia.** Se ha mantenido la intensa actividad de promoción del conocimiento científico de la Fundación BBVA, que en enero recibió a los 22 becarios latinoamericanos del programa de formación de especialistas que desarrolla con la Fundación Carolina. Deben mencionarse también diversos informes publicados por el Servicio de Estudios Económicos, la organización de una Conferencia Internacional sobre Migración y Desarrollo por la Fundación BBVA Bancomer y el inicio en Madrid de un ciclo de conferencias conmemorativas del 150 Aniversario de BBVA.

## **BBVA atiende a sus accionistas:**

### **OFICINA DEL ACCIONISTA**

- Bilbao 48001 – Gran Vía, 1 – Planta 15  
Teléfono: 902 200 902  
Fax: 94 487 65 76  
e-mail: clubaccion@grupobbva.com

### **RELACIONES CON INVERSORES**

- Madrid 28046 – Paseo de la Castellana, 81 – Planta 19  
Teléfono: 91 374 62 01  
Fax: 91 537 85 12  
e-mail: inversoresbbva@grupobbva.com
- USA: NEW YORK – 1345 Ave. of the Americas, 45th floor, NY 10105  
Teléfono: (212) 728 16 60 – Fax: (212) 333 29 05  
e-mail: ricardo.marine@bbvany.com

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

1866 1872 1914 1943 1929 1933  
1996 1861 1904 1957 1910  
1910 1867 1941 2003 1883 1904 1910  
1990 1879 2006 1887 1857 1957  
1992 1942 1925 1978 1887 1857 1957  
1911 1915 1868 1948 1946 1863  
1889 1903 1939 1945 1955 1917  
1897 1918 1980 1954 1860 1907 1861  
1933 1888 1928 1874 1987  
1993 1881 1896 1956 1928  
1884 1979 1875

