



INFORME TRIMESTRAL

Enero-Junio 2006

BBVA

2 DATOS RELEVANTES

3 INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO

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

24 ÁREAS DE NEGOCIO

- 26 • Banca Minorista España y Portugal
- 30 • Negocios Mayoristas
- 34 • México y Estados Unidos
- 39 • América del Sur
- 43 • Actividades Corporativas

45 RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

46 ESTADOS FINANCIEROS

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-06-06	30-06-06 sin singulares ⁽¹⁾	Δ% ⁽²⁾	30-06-05	31-12-05
BALANCE (millones de euros)					
Activo total	390.235		4,1	374.856	392.389
Créditos a la clientela (bruto)	236.156		17,9	200.244	222.413
Recursos de clientes en balance	261.868		8,9	240.574	259.200
Otros recursos de clientes	130.332		(2,7)	134.004	142.707
Total recursos de clientes	392.200		4,7	374.578	401.907
Patrimonio neto	17.528		13,2	15.483	17.302
Fondos propios	15.222		30,7	11.650	13.036
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)					
Margen de intermediación	4.050	4.050	19,7	3.383	7.208
Margen básico	6.567	6.567	19,3	5.505	11.756
Margen ordinario	7.924	7.401	20,4	6.145	13.024
Margen de explotación	4.575	4.052	24,8	3.246	6.823
Beneficio antes de impuestos	4.475	3.201	17,5	2.724	5.592
Beneficio atribuido al Grupo	3.336	2.179	20,2	1.813	3.806
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO					
Cotización	16,08		26,0	12,76	15,08
Valor de mercado (millones de euros)	54.525		26,0	43.267	51.134
Beneficio atribuido al Grupo	0,98	0,64	20,2	0,53	1,12
Valor contable	4,49		30,7	3,44	3,84
PER (Precio/Beneficio; veces) ⁽³⁾	12,1		6,3	11,4	13,4
P/V (Precio/Valor contable; veces)	3,6		(3,6)	3,7	3,9
RATIOS RELEVANTES (%)					
Margen de explotación/ATM	2,37	2,10		1,87	1,87
ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios)	45,2	35,8		36,0	37,0
ROA (Bº neto/Activos totales medios)	1,50	1,20		1,11	1,12
RORWA (Bº neto/Activos medios ponderados por riesgo)	2,57	2,06		1,94	1,91
Ratio de eficiencia	38,5	41,2		43,0	43,2
Ratio de eficiencia con amortizaciones	41,4	44,3		46,4	46,7
Tasa de morosidad	0,82	0,82		1,01	0,94
Tasa de cobertura	275,1	275,1		240,6	252,5
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)					
Total	11,3			12,2	12,0
Core capital	6,0			5,8	5,6
TIER I	7,6			7,6	7,5
INFORMACIÓN ADICIONAL					
Número de acciones (millones)	3.391			3.391	3.391
Número de accionistas	926.768			1.042.616	984.891
Número de empleados	95.464			91.237	94.681
• España	31.507			31.212	31.154
• América ⁽⁴⁾	62.241			58.067	61.604
• Resto del mundo	1.716			1.958	1.923
Número de oficinas	7.491			7.113	7.410
• España	3.635			3.448	3.578
• América ⁽⁴⁾	3.702			3.492	3.658
• Resto del mundo	154			173	174

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 BNL, Repsol y Andorra y el coste fiscal extraordinario en el segundo trimestre de 2006.

(2) Las variaciones porcentuales en cuenta de resultados y beneficio por acción, sin los resultados de operaciones singulares del segundo trimestre de 2006.

(3) El PER 2006 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (julio 2006).

(4) 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 segundo trimestre de 2006, el Grupo BBVA ha obtenido un nivel de beneficio récord, incluso si se excluyen determinadas operaciones singulares que se han registrado en el mismo, ya que el dinamismo comercial que han seguido mostrando todas las áreas de negocio ha permitido mantener una elevada generación de ingresos recurrentes, así como nuevas mejoras en los niveles de eficiencia, rentabilidad y calidad del riesgo. Se detallan a continuación los aspectos más relevantes de la estrategia y la evolución financiera del Grupo en el segundo trimestre y en el conjunto del primer semestre:

- BBVA ha anunciado la compra de Texas Regional Bancshares y State National Bancshares, dos franquicias bancarias en el Estado de Texas, por un importe total de 2.644 millones de dólares, operaciones que se materializarán entre finales de 2006 y principios de 2007.
- Para la financiación de estas compras se utilizarán los recursos obtenidos con la venta de las participaciones en BNL y en Repsol YPF, que han generado en el segundo trimestre unas plusvalías brutas de 568 millones de euros y 523 millones, respectivamente.
- En el trimestre se ha materializado también la venta de la participación en Banc Internacional d'Andorra, que ha generado una plusvalía bruta de 183 millones de euros.
- En el segundo trimestre de 2006, se ha obtenido un beneficio atribuido de 2.316 millones de euros. Si se excluyen del mismo, por su carácter singular, las plusvalías de BNL, Repsol y Andorra y el coste fiscal extraordinario (1.157 millones), el beneficio es de 1.159 millones de euros, un 16,1% más que los 998 millones del segundo trimestre de 2005, y con nuevos máximos históricos trimestrales en todos los principales márgenes de la cuenta de resultados y el beneficio.
- En el acumulado del primer semestre, el beneficio atribuido asciende a 3.336 millones de euros, y excluyendo los resultados singulares del segundo trimestre a 2.179 millones, con un aumento del 20,2% sobre los 1.813 millones del primer semestre de 2005. El beneficio por acción se sitúa en 0,98 euros (0,64 euros sin singulares), frente a 0,53 euros en el mismo período de 2005, mientras que el ROE se eleva al 45,2% (35,8% sin los resultados singulares), frente al 36,0% en el primer semestre de 2005.
- El margen de explotación sigue mostrando una sólida evolución, alcanzando 4.575 millones de euros en el semestre, con un crecimiento interanual del 40,9%, y si se excluyen las plusvalías de la venta de Repsol el aumento es del 24,8% (21,9% a tipos de cambio constantes).
- Ello es fruto del aumento de los ingresos: el margen ordinario crece un 28,9%, o un 20,4% sin las plusvalías de Repsol, con incrementos en todas las rúbricas, destacando el 19,7% del margen de intermediación (apoyado en los mayores volúmenes y en el buen comportamiento de los diferenciales) y el 18,1% de las comisiones y seguros.
- Los gastos de explotación aumentan en una proporción inferior, un 14,3% incluidas las amortizaciones (11,6% a tipos de cambio constantes).
- De esta forma, el ratio de eficiencia con amortizaciones mejora hasta el 41,4% (44,3% sin la plusvalía de Repsol), frente al 46,4% del primer semestre de 2005, con avances generalizados en todas las áreas de negocio.
- La reducción de los riesgos dudosos, combinada con el mayor volumen de inversión crediticia, determina una nueva mejora de la tasa de morosidad, que se reduce al 0,82% al 30-6-06 (1,01% un año antes) y, junto con el aumento de las dotaciones a saneamiento crediticio de carácter genérico, ligadas al crecimiento de la actividad, amplía la tasa de cobertura hasta el 275,1% (240,6% al 30-6-05). Es de destacar que los fondos de cobertura de carácter genérico alcanzan un saldo de 4.305 millones de euros, frente a 3.445 millones al 30-6-05.
- La materialización de las ventas de BNL y Repsol ha elevado el *core capital* del Grupo al cierre de junio

hasta el 6,0% (5,6% al 31-3-06). El Tier I se sitúa en el 7,6% y el ratio Bis en el 11,3%.

- El 10 de julio se ha distribuido el primer dividendo a cuenta del ejercicio 2006, por un importe de 0,132 euros por acción, que supone un incremento del 15% respecto del primer dividendo a cuenta de los resultados de 2005.
- Banca Minorista España y Portugal mantiene crecimientos interanuales del 18,9% en créditos y del 8,6% en recursos, sigue mejorando los diferenciales y aumenta un 12,8% los ingresos por comisiones y seguros, lo que se traduce en incrementos del 9,6% en el margen ordinario y, con la moderación de los gastos, del 13,2% en el margen de explotación y del 11,0% en el beneficio atribuido, que se eleva a 717 millones de euros en el semestre.
- La fortaleza de la franquicia de Negocios Mayoristas se muestra de nuevo en un segundo trimestre récord en margen ordinario, margen de explotación y beneficio atribuido. En el conjunto del primer semestre, el margen ordinario aumenta un 25,5%, el margen de explotación un 29,6% y el beneficio atribuido alcanza 623 millones de euros (+47,9%).
- El área de México y Estados Unidos sigue manteniendo fuertes incrementos interanuales de actividad (+25,4% en créditos y +15,5% en recursos en moneda local) que se trasladan a los ingresos: el margen de intermediación crece un 29,6% a tipos constantes, las comisiones y seguros un 23,0% y el margen ordinario un 30,2%, muy por encima de la evolución de los gastos, con lo que el margen de explotación aumenta un 45,8% y el

beneficio atribuido un 35,0% hasta 825 millones de euros (+43,4% a tipos de cambio corrientes).

- También en América del Sur los mayores volúmenes (los créditos crecen un 29,5% y los recursos un 19,0% a tipos de cambio constantes) se traducen en mayores ingresos: el margen de intermediación aumenta un 25,9%, las comisiones y seguros un 15,2% y, junto con los altos resultados de operaciones financieras, impulsan el incremento del margen de explotación hasta el 45,1% y el del beneficio atribuido hasta el 33,4% (+37,5% en euros), alcanzando 281 millones de euros.
- En el mes de julio, el Grupo ha anunciado una profunda transformación de sus redes en España con el fin de acercar más al cliente la toma de decisiones, simplificar las estructuras intermedias y centrales y fortalecer la gestión comercial. A partir de ahora, las redes de Banca Comercial y de Banca de Empresas y Corporaciones quedan organizadas en siete grandes territorios: Noroeste, Norte, Cataluña, Este, Sur, Centro y Canarias.

● ENTORNO ECONÓMICO

En el segundo trimestre de 2006, los indicadores de crecimiento económico se han mantenido en niveles similares a los de los trimestres precedentes en las principales áreas geográficas. Sin embargo, los mercados bursátiles, que habían acumulado importantes revalorizaciones hasta primeros de mayo, se vieron afectados por el temor a que posibles presiones inflacionistas llevaran a las autoridades monetarias a decidir subidas de tipos de interés adicionales a las ya descontadas, lo que produjo fuertes descensos en las cotizaciones hasta mediados de junio, que anularon la mayor parte de la revalorización acumulada en el ejercicio.

TIPOS DE INTERÉS

(Medias trimestrales)

	2006		2005			
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo Oficial BCE	2,57	2,33	2,08	2,00	2,00	2,00
Euribor 3 meses	2,90	2,61	2,34	2,13	2,12	2,14
Euribor 1 año	3,32	2,95	2,63	2,20	2,19	2,33
Deuda a 10 años España	3,98	3,51	3,38	3,23	3,36	3,64
Deuda a 10 años EEUU	5,06	4,56	4,48	4,20	4,15	4,29
Tasas fondos federales EEUU	4,90	4,44	3,97	3,43	2,92	2,45
TIIE (México)	7,38	8,02	9,10	9,88	10,05	9,40

TIPOS DE CAMBIO ⁽¹⁾

	Cambios finales				Cambios medios	
	30-06-06	Δ% sobre 30-06-05	Δ% sobre 31-03-06	Δ% sobre 31-12-05	1 ^{er} Sem. 06	Δ% sobre 1 ^{er} Sem. 05
Peso mexicano	14,4940	(10,1)	(8,8)	(12,8)	13,3881	6,3
Peso argentino	3,9394	(11,6)	(5,0)	(8,9)	3,7877	(1,1)
Peso chileno	695,89	0,6	(8,2)	(12,8)	648,09	15,0
Peso colombiano	3.021,15	(7,0)	(8,3)	(10,8)	2.881,84	4,5
Nuevo sol peruano	4,1502	(5,2)	(2,3)	(2,6)	4,0797	2,6
Bolívar venezolano	2.732,24	(4,9)	(4,9)	(7,3)	2.638,52	0,8
Dólar estadounidense	1,2713	(4,9)	(4,8)	(7,2)	1,2296	4,5

(1) Expresados en divisa/euro.

A finales de junio, los mercados bursátiles recuperaron su tendencia alcista, al estimar que, tras las últimas decisiones de la Reserva Federal de EEUU y el Banco Central Europeo, el margen para subidas de tipos adicionales es ya reducido a corto plazo.

En Estados Unidos, en un entorno de sólido crecimiento económico, la Reserva Federal ha aumentado en el segundo trimestre en dos ocasiones su tipo de interés oficial hasta el 5,25%, subida que se ha trasladado a los tipos de mercado en todos los plazos, provocando un desplazamiento paralelo de la curva de tipos, que se mantiene bastante plana.

Por su parte, el Banco Central Europeo acordó a primeros de junio un nuevo aumento de su tipo de interés oficial en un cuarto de punto hasta el 2,75%, para asegurar la estabilidad de precios en un contexto de crecimiento económico sostenido en la zona euro. Este incremento se ha trasladado también a los tipos de interés de mercado, superando el Euribor a 1 año el 3,5% en junio y el bono a 10 años el 4%, manteniendo un diferencial con el bono estadounidense al mismo plazo en torno a 1,1 puntos porcentuales. En cuanto a la economía española, mantiene su sólido ritmo de crecimiento –con una suave desaceleración del consumo privado– y su diferencial positivo respecto a la zona euro, si bien la inflación sigue en niveles del 4%.

América Latina presenta también altos niveles de crecimiento económico en la mayoría de los países. Los tipos de interés han seguido subiendo ligeramente en muchos países, mientras que en México se ha ralentizado el proceso descendente, manteniéndose la TIIE estable alrededor del 7,3% desde finales de abril hasta el cierre de junio, frente al 7,6% del 31-3-06 y el 10% del 30-6-05.

En lo que se refiere a los tipos de cambio, en el segundo trimestre de 2006 el euro se ha apreciado tanto frente al dólar estadounidense (un 4,8%) como frente a todas las monedas latinoamericanas con mayor impacto en los estados financieros del Grupo BBVA (un 8,8% en el caso del peso mexicano), con lo que, en los últimos doce meses, casi todas ellas se han depreciado frente al euro y, por tanto, el efecto tipo de cambio sobre las variaciones interanuales del balance del Grupo al 30-6-06 es negativo. Sin embargo, el impacto en la cuenta de resultados es positivo, aunque en menor medida que en el primer trimestre, ya que los tipos de cambio medios del primer semestre de 2006 registran apreciaciones frente al euro del 6,3% en el peso mexicano, el 15,0% en el peso chileno o el 4,5% en el peso colombiano y el dólar estadounidense, si bien el peso argentino se ha depreciado un 1,1% en el mismo período.

● ADQUISICIÓN DE TEXAS REGIONAL BANCSHARES Y STATE NATIONAL BANCSHARES

BBVA anunció en el mes de junio la compra de Texas Regional Bancshares Inc. y State National Bancshares Inc., dos importantes franquicias bancarias en el Estado de Texas, por un importe total de 2.644 millones de dólares, equivalentes a cerca de 2.100 millones de euros. BBVA pagará en efectivo 38,9 dólares por acción de Texas Regional, lo que supondrá un desembolso aproximado de 2.164 millones de dólares, y 38,5 dólares por acción de State National, lo que supondrá unos 480 millones de dólares.

La operación de adquisición de los dos bancos, que está pendiente de las autorizaciones de los reguladores y de la aprobación de sus respectivas Juntas Generales de Accionistas, ha recibido el respaldo de los Consejos de Admi-

nistración de los dos bancos, que entienden que es una gran oportunidad para seguir creciendo y ofreciendo los mejores productos y servicios en sus respectivos mercados. Es previsible que las compras se cierren entre el cuarto trimestre de 2006 y el primer trimestre de 2007.

La adquisición de estas dos franquicias rentables, con altos ritmos de crecimiento de sus negocios y una fuerte presencia en sus respectivos mercados locales, refuerza la expansión del Grupo en Estados Unidos y específicamente en un mercado de alto crecimiento como el texano. Con las nuevas compras, que se suman a Laredo National Bank –adquirido en 2005–, BBVA se habrá situado en apenas dos años como uno de los primeros grupos bancarios de Texas.

En efecto, con estas operaciones BBVA triplica su tamaño en Texas y alcanzará unos activos de 12.583 millones de dólares, 7.252 millones de dólares en créditos (frente a 2.052 millones hasta ahora), unos depósitos de 10.134 millones de dólares (frente a los actuales 3.144 millones) y una red de 166 oficinas. La suma de Laredo National Bank, Texas Regional y State National colocará a BBVA USA con fuerte presencia en los principales mercados del estado de Texas y sus principales ciudades y con un tamaño significativo para el desarrollo de una ambiciosa estrategia de crecimiento orgánico.

Además, estas adquisiciones refuerzan la estrategia del Grupo y su posición competitiva al combinar una potente franquicia en Texas, uno de los estados de mayor crecimiento y con mayor presencia de población hispana, con la posición de liderazgo de BBVA en México, a través de BBVA Bancomer, y en el resto de América Latina. BBVA, de esta forma, se sitúa como la mejor franquicia *cross border* entre EEUU y México y avanza de forma decidida en la construcción de su franquicia BBVA USA, que tiene cinco líneas de negocio:

- Negocio bancario en Texas, a través de la suma de Laredo National, Texas Regional y State National, con una posición de liderazgo y fuertes capacidades de desarrollo de los negocios con particulares, pymes y corporaciones.

- BBVA Bancomer USA, franquicia bancaria en California dirigida a los inmigrantes de primera generación, basada en el negocio de remesas y en productos y servicios financieros y no financieros básicos.
- BBVA Puerto Rico, franquicia bancaria en Puerto Rico con presencia en los negocios de hipotecas, financiación al consumo, particulares y empresas.
- Bancomer Transfer Services (BTS), líder en el envío de remesas entre EEUU y México con una cuota de mercado cercana al 40%, que está ampliando su mercado al resto de Latinoamérica, China, India y Filipinas.
- BBVA Finanzia USA, unidad especializada en financiación al consumo y emisión de tarjetas para terceros.

Estas nuevas adquisiciones cumplen con las condiciones establecidas por BBVA para sus operaciones de crecimiento no orgánico. Por un lado, encajan perfectamente en la estrategia del Grupo y en su expansión en Estados Unidos. Por el otro, crean valor para el accionista desde el primer momento, con un impacto positivo en el beneficio por acción desde el ejercicio 2007, cuando se espera que estén totalmente finalizadas las dos operaciones.

En cuanto a la financiación de las mismas, se realizará íntegramente con recursos internos, para lo que se cuenta con los precedentes de:

- La venta de la participación en Banca Nazionale del Lavoro (BNL) en el mes de mayo, en el marco de la OPA lanzada por BNP Paribas, que ha permitido ingresar 1.300 millones de euros, con unas plusvalías de 568 millones que se incluyen en la rúbrica de venta de participaciones.
- La venta de la participación del 5,04% que el Grupo tenía en Repsol YPF, por un importe de 1.267 millones de euros, mediante el cierre y liquidación de posiciones de cobertura *equity swap* contratadas con antelación, que ha generado 523 millones de euros de plusvalías brutas que se incluyen en la rúbrica de resultados de operaciones financieras.

En el segundo trimestre de 2006, el Grupo BBVA ha obtenido un beneficio atribuido de 2.316 millones de euros. Este importe incluye 1.157 millones de carácter singular correspondientes a las plusvalías generadas en las ventas de las participaciones en BNL, Repsol y Andorra y el coste fiscal extraordinario. Si se excluyen los mismos, el beneficio es de 1.159 millones, la cifra más alta obtenida por BBVA en un trimestre y un 16,1% superior a los 998 millones del segundo trimestre del ejercicio 2005.

El principal soporte del beneficio es el margen de explotación, que se eleva a 2.639 millones de euros y que, incluso si se excluyen las plusvalías de Repsol de los resultados de operaciones financieras, se sitúa en 2.116 millones, que es también el nivel más alto de la historia de BBVA en un trimestre y supera en un 18,3% los 1.789 millones del segundo trimestre de 2005.

Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



(1) Resultados de operaciones singulares del segundo trimestre de 2006.
(2) Con singulares: +84,0%.

En el acumulado del primer semestre, el beneficio atribuido asciende a 3.336 millones de euros, con un incremento del

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS

(Millones de euros)

	1º Sem. 06	1º Sem. 06 sin singulares ⁽¹⁾	Δ% sin singulares ⁽¹⁾	1º Sem. 05	Promemoria: Δ% a tipo de cambio constante sin singulares ⁽¹⁾
Margen de intermediación sin dividendos	3.861	3.861	19,2	3.240	15,9
Dividendos	189	189	32,6	142	32,6
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	4.050	4.050	19,7	3.383	16,6
Resultados por puesta en equivalencia	70	70	37,6	51	37,9
Comisiones netas	2.150	2.150	16,0	1.853	12,8
Actividad de seguros	297	297	35,6	219	34,3
MARGEN BÁSICO	6.567	6.567	19,3	5.505	16,2
Resultados de operaciones financieras	1.356	834	30,3	640	29,5
MARGEN ORDINARIO	7.924	7.401	20,4	6.145	17,5
Ventas netas de servicios no financieros	75	75	11,1	68	11,2
Gastos de personal	(1.952)	(1.952)	14,2	(1.710)	11,9
Otros gastos generales de administración	(1.161)	(1.161)	14,8	(1.011)	11,6
Amortizaciones	(232)	(232)	12,6	(206)	9,8
Otros productos y cargas de explotación	(78)	(78)	99,3	(39)	82,3
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.575	4.052	24,8	3.246	21,9
Pérdidas por deterioro de activos	(655)	(655)	101,8	(325)	96,8
• Saneamientos crediticios	(650)	(650)	113,5	(304)	108,6
• Otros saneamientos	(5)	(5)	(74,4)	(20)	(75,7)
Dotaciones a provisiones	(342)	(342)	34,7	(254)	32,6
Otras ganancias y pérdidas	898	146	157,9	57	163,3
• Por venta de participaciones	889	138	n.s.	16	n.s.
• Otros conceptos	9	9	(78,7)	41	(78,1)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.475	3.201	17,5	2.724	14,8
Impuesto sobre beneficios	(1.007)	(890)	12,9	(788)	10,3
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	3.469	2.312	19,4	1.936	16,6
Resultado atribuido a la minoría	(132)	(132)	7,8	(123)	4,7
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	3.336	2.179	20,2	1.813	17,5

(1) Plusvalías de BNL, Repsol y Andorra y el coste fiscal extraordinario en el segundo trimestre de 2006.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS: EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

(Millones de euros)

	2006		2005			
	2º Trim. ⁽¹⁾	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Margen de intermediación sin dividendos	1.928	1.933	1.890	1.785	1.701	1.539
Dividendos	172	17	109	41	121	22
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.100	1.950	1.999	1.826	1.822	1.561
Resultados por puesta en equivalencia	29	41	43	28	28	23
Comisiones netas	1.042	1.108	1.065	1.022	954	899
Actividad de seguros	148	149	138	130	123	96
MARGEN BÁSICO	3.320	3.248	3.245	3.006	2.926	2.579
Resultados de operaciones financieras	422	412	372	255	341	299
MARGEN ORDINARIO	3.741	3.659	3.617	3.261	3.267	2.878
Ventas netas de servicios no financieros	56	19	15	43	40	28
Gastos de personal	(963)	(989)	(982)	(910)	(872)	(838)
Otros gastos generales de administración	(574)	(588)	(599)	(551)	(532)	(479)
Amortizaciones	(104)	(128)	(125)	(117)	(105)	(102)
Otros productos y cargas de explotación	(41)	(38)	(49)	(27)	(9)	(31)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.116	1.936	1.878	1.699	1.789	1.457
Pérdidas por deterioro de activos	(358)	(297)	(296)	(234)	(202)	(123)
• Saneamientos crediticios	(357)	(293)	(282)	(227)	(187)	(118)
• Otros saneamientos	(1)	(4)	(14)	(7)	(15)	(5)
Dotaciones a provisiones	(207)	(135)	(125)	(75)	(123)	(131)
Otras ganancias y pérdidas	124	22	5	15	57	(1)
• Por venta de participaciones	118	20	10	3	13	4
• Otros conceptos	6	2	(5)	13	45	(4)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.676	1.526	1.461	1.406	1.522	1.203
Impuesto sobre beneficios	(461)	(429)	(315)	(418)	(451)	(337)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.215	1.097	1.147	988	1.070	866
Resultado atribuido a la minoría	(55)	(77)	(68)	(73)	(72)	(50)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.159	1.020	1.079	914	998	815

(1) Sin resultados de operaciones singulares del segundo trimestre de 2006.

84,0% sobre los 1.813 millones del mismo período de 2005. Excluidos los resultados de carácter singular del segundo trimestre, el beneficio es de 2.179 millones y el crecimiento interanual del 20,2%. El margen de explotación se eleva a 4.575 millones de euros (+40,9%), y sin las plusvalías de Repsol alcanza 4.052 millones, un 24,8% más que los 3.246 millones del primer semestre de 2005 (21,9% a tipos constantes), gracias a que las principales rúbricas de ingresos (+19,7% el margen de intermediación y +18,1% los de comisiones y seguros) 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, las dotaciones a saneamiento crediticio se sitúan en 650 millones de euros, frente a 304 millones en el primer semestre de 2005, a pesar de la menor tasa de morosidad, ya que el elevado crecimiento de los créditos a clientes provoca unas mayores dotaciones genéricas.

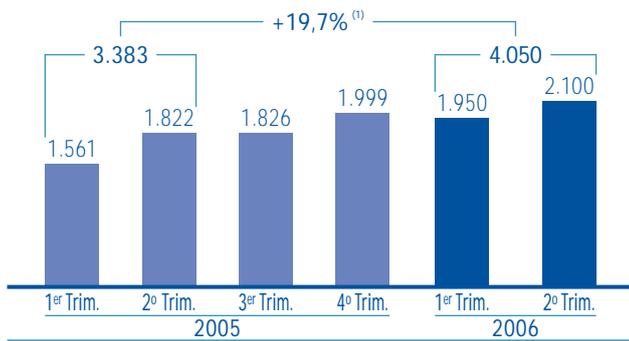
Destaca también la rúbrica de venta de participaciones, con los ingresos derivados de las operaciones de BNL y Andorra.

● MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

El margen de intermediación del segundo trimestre de 2006, 2.100 millones de euros, supera por vez primera en la historia de BBVA los 2.000 millones de euros y determina un margen acumulado en el primer semestre de 4.050 millones, superior en un 19,7% a los 3.383 millones del mismo período de 2005 (+16,6% a tipos constantes). De este importe, los dividendos suponen 189 millones, por lo que el margen sin dividendos se sitúa en 3.861 millones de euros, con un aumento interanual del 19,2% que se apoya en el crecimiento de los volúmenes de créditos y recursos en todas las áreas de negocio, la mejora del diferencial de clientela en el mercado doméstico y el mantenimiento en niveles elevados en México.

Margen de intermediación

(Millones de euros)



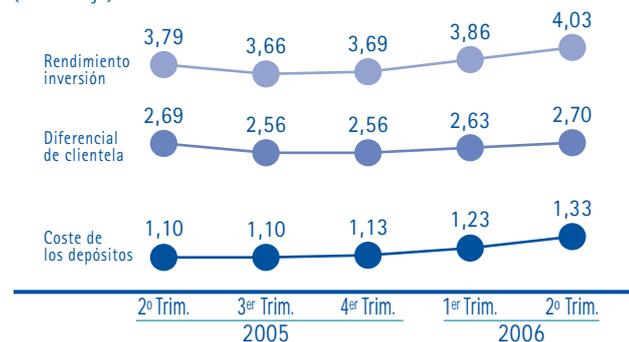
(1) A tipo de cambio constante: +16,6%.

En España, en el negocio con residentes, el aumento de los tipos de interés de mercado en el segundo trimestre ha tenido un mayor impacto en el rendimiento de la inversión crediticia (que aumenta en 17 puntos básicos respecto del primer trimestre de 2006 hasta el 4,03% en el segundo) que en el coste de los depósitos (+10 puntos básicos hasta el 1,33%), con lo que el diferencial de clientela aumenta 7 puntos básicos hasta el 2,70% en el segundo trimestre, frente al 2,63% del primer trimestre.

En México, la tendencia decreciente de los tipos de interés que viene produciéndose desde mediados de 2005 se ha frenado en junio, si bien en el segundo trimestre la TIIE media ha sido 64 puntos básicos inferior a la del trimestre precedente. En ese contexto, el rendimiento de la inversión se ha reducido en mayor medida que el coste de los depósitos, con lo que el diferencial de clientela se ha situado en el trimestre en el 12,17%, frente al 12,24% del primer trimestre de 2006, pero aún por encima del 11,55% del segundo trimestre de 2005. Esta evolución del diferencial y el crecimiento del volumen de negocio, especialmente en créditos, han permitido un incremento del 29,1% en pesos en el margen de intermediación del primer semestre. También América del Sur presenta un alto crecimiento del margen de intermediación, de un 25,9% a tipos de cambio constantes, apoyado en los crecientes volúmenes de créditos y depósitos.

Diferencial de la clientela (Residentes)

(Porcentaje)

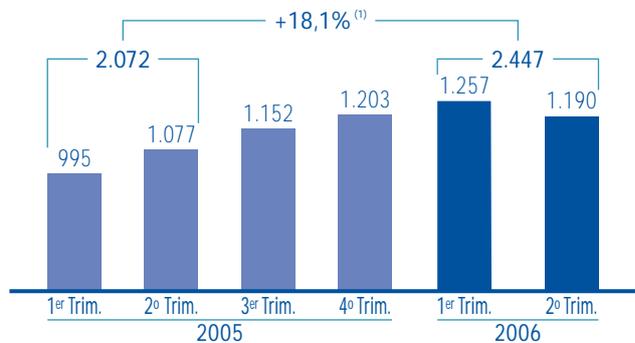


MARGEN ORDINARIO

Las comisiones han aportado en el primer semestre unos ingresos netos de 2.150 millones de euros, un 16,0% más que en el mismo período de 2005, y la actividad de seguros 297 millones, con un aumento interanual del 35,6%. De esta forma, la suma de ambos conceptos se eleva a 2.447 millones de euros, un 18,1% por encima de los 2.072 millones del primer semestre de 2005 (+15,0% a tipos de cambio constantes), y con crecimientos apreciables en todas las áreas de negocio: un 12,8% en Banca Minorista España y Portugal, un 16,9% en Negocios Mayoristas y, a tipos constantes, un 23,0% en México y Estados Unidos y un 15,2% en América del Sur.

Comisiones + seguros

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +15,0%.

Los resultados netos por puesta en equivalencia se sitúan en 70 millones de euros en el semestre, frente a 51 millones en el mismo período del ejercicio 2005, y desde el mes de mayo han dejado de recoger los correspondientes a Banca Nazionale del Lavoro, una vez materializada la venta de la participación.

La suma del margen de intermediación y los ingresos netos por comisiones, seguros y puesta en equivalencia da como resultado un margen básico que en el segundo trimestre alcanza 3.320 millones de euros, nuevo récord histórico para BBVA, y en el primer semestre 6.567 millones, con un crecimiento del 19,3%

Margen básico

(Millones de euros)



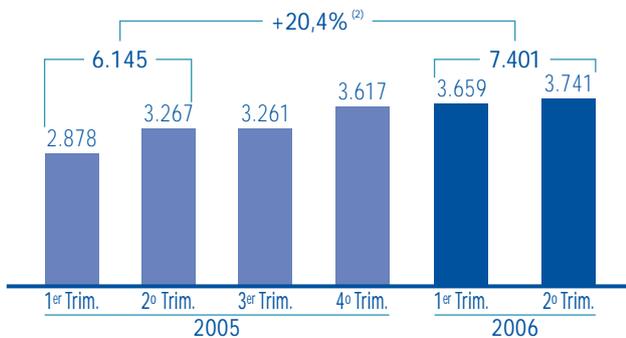
(1) A tipo de cambio constante: +16,2%.

sobre los 5.505 millones del primer semestre de 2005, que es del 16,2% a tipos constantes.

Los resultados de operaciones financieras incorporan en el segundo trimestre 523 millones de euros de plusvalías obtenidas en la venta de la participación del 5,04% que BBVA tenía en Repsol YPF, que constituye una de las fuentes de financiación de la anunciada compra de dos bancos en Texas. Con este importe, la rúbrica asciende en el primer semestre a 1.356 millones de euros, frente a 640 millones en el mismo período de 2005, mientras que, sin la plusvalía de Repsol, los resultados de operaciones financieras son de 834 millones, con un aumento interanual del 30,3%, destacando la evolución en América, especialmente en Argentina y México, y en la unidad de Mercados Globales y Distribución.

De esta forma, el margen ordinario alcanza 4.264 millones de euros en el segundo trimestre de 2006 y 7.924 millones en el semestre, un 28,9% más que los 6.145 millones de enero-junio de 2005 (excluyendo la plusvalía de Repsol, el importe es de 7.401 millones y el aumento interanual del 20,4% en euros y del 17,5% a tipos de cambio constantes). Las ventas netas de servicios no financieros, por su parte, aportan 75 millones de euros (+11,1%), procedentes en su mayoría del negocio inmobiliario, con lo que el total de ingresos operativos asciende a 7.999 millones de euros, un 28,7% más que en el primer semestre de 2005.

Margen ordinario⁽¹⁾
(Millones de euros)

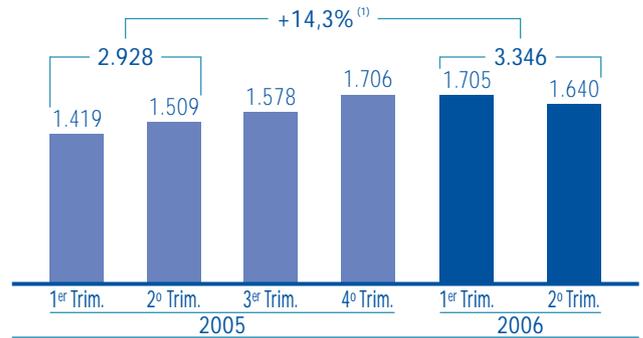


(1) Sin las plusvalías de Repsol del segundo trimestre de 2006.
(2) A tipo de cambio constante: +17,5%.

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Los gastos generales de administración incluidas las amortizaciones detraen 3.346 millones de euros en el primer semestre, y su aumento es bastante inferior al de los ingresos, un 14,3% en euros y un 11,6% a tipo de cambio constante (11,9% los gastos de personal, 11,6% los otros gastos generales de administración y 9,8% las amortizaciones). En el agregado de negocios domésticos, los gastos aumentan un 7,4%, dentro de un proceso de ampliación de la red de oficinas y de intensa actividad comercial, mientras que en América suben un 22,9% en euros y un 16,6% en moneda local (un 14,1% a igualdad de perímetro, excluyendo

Gastos generales de administración + amortizaciones (Millones de euros)

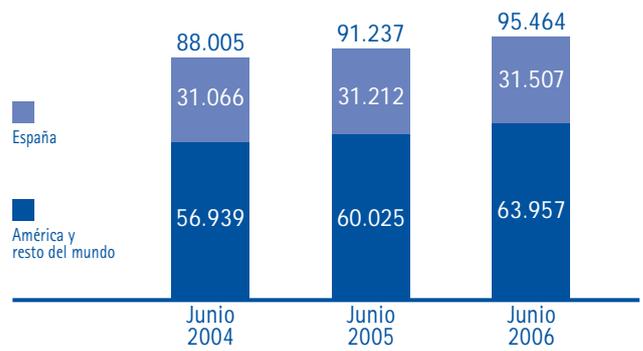


(1) A tipo de cambio constante: +11,6%.

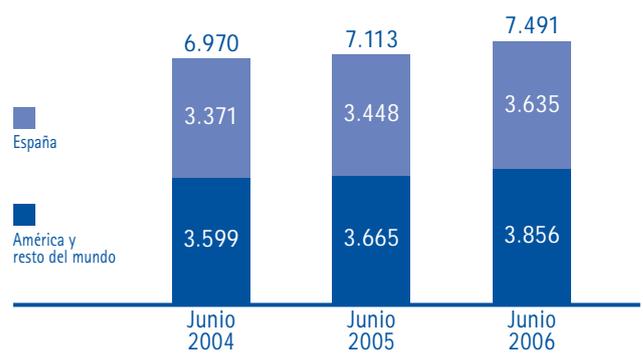
Laredo National Bank y Granahorrar), en un contexto de fuerte crecimiento del negocio y la actividad en todos los países.

Al cierre de junio de 2006, la plantilla del Grupo está compuesta por 95.464 personas, ligeramente por encima de la del trimestre precedente, destacando en la comparación interanual la incorporación de Granahorrar en Colombia en diciembre de 2005. La red de oficinas, por su parte, se sitúa en 7.491, destacando en los últimos doce meses el aumento neto de 187 oficinas en España, dentro de la gestión activa de la red de Banca Comercial y el desarrollo de Dinero Express, mientras que en América la mayor parte del incremento corresponde a la incorporación de Granahorrar en Colombia.

Número de empleados



Número de oficinas



EFICIENCIA

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 06	1 ^{er} Sem. 06 sin singulares (1)	Δ% sin singulares (1)	1 ^{er} Sem. 05	2005
Margen ordinario	7.924	7.401	20,4	6.145	13.024
Ventas netas de servicios no financieros	75	75	11,1	68	126
TOTAL INGRESOS	7.999	7.476	20,3	6.213	13.149
Gastos de personal	(1.952)	(1.952)	14,2	(1.710)	(3.602)
Otros gastos generales de administración	(1.161)	(1.161)	14,8	(1.011)	(2.160)
Gastos recuperados	33	33	(31,0)	47	76
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS)	(3.081)	(3.081)	15,2	(2.674)	(5.687)
RATIO DE EFICIENCIA (Gastos/ingresos, en %)	38,5	41,2		43,0	43,2
Amortizaciones	(232)	(232)	12,6	(206)	(449)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS) + AMORTIZACIONES	(3.313)	(3.313)	15,0	(2.880)	(6.135)
RATIO DE EFICIENCIA CON AMORTIZACIONES	41,4	44,3		46,4	46,7

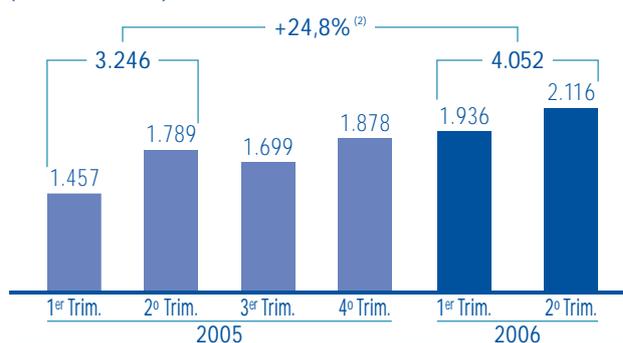
(1) Plusvalías de BNL, Repsol y Andorra y el coste fiscal extraordinario en el segundo trimestre de 2006.

Como se ha comentado, los ingresos operativos del Grupo (margen ordinario más ventas netas de servicios no financieros) presentan en el semestre un crecimiento interanual del 28,7% (20,3% excluyendo la plusvalía de Repsol), ritmo superior; una vez más, al 15,2% en que aumentan los gastos generales de administración netos de gastos recuperados más las amortizaciones, lo que determina una nueva mejora del ratio de eficiencia con amortizaciones, que se sitúa en el 41,4%, con un avance de 5 puntos porcentuales respecto del 46,4% del primer semestre de 2005 (sin el impacto de la plusvalía de Repsol, el ratio es del 44,3%, y el avance de 2,1 puntos). Cabe destacar que todas las áreas de negocio siguen presentando niveles de eficiencia cada vez mejores.

Una vez deducidos de los ingresos los gastos, las amortizaciones y otros productos y cargas de explotación, el margen de explotación del segundo trimestre de 2006 asciende a 2.639 millones de euros, y a 2.116 millones si se excluyen las plusvalías de Repsol (en ambos casos, por primera vez en la historia de BBVA, por encima de 2.000 millones de euros), frente a los 1.789 millones del mismo período de 2005. En el acumulado

Margen de explotación (1)

(Millones de euros)

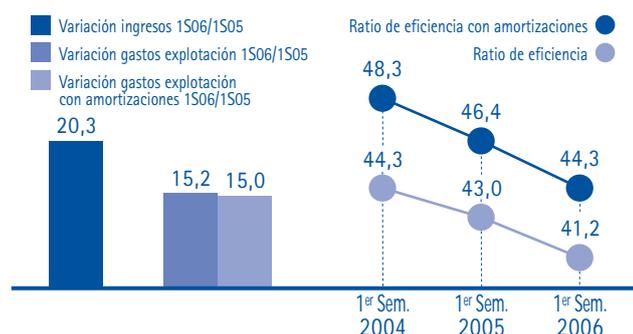


(1) Sin las plusvalías de Repsol del segundo trimestre de 2006.
(2) A tipo de cambio constante: +21,9%.

del primer semestre, el margen de explotación se eleva a 4.575 millones de euros, un 40,9% más que los 3.246 millones del mismo período de 2005, y sin las plusvalías de Repsol se sitúa en 4.052 millones, con un aumento interanual del 24,8% (21,9% a tipos de cambio constantes). Por áreas de negocio, se registran crecimientos del 13,2% en Banca Minorista España y Portugal, el 29,6% en Negocios Mayoristas, el 54,9% en México y Estados Unidos (45,8% a tipos de cambio constantes) y el 51,1% en América del Sur (45,1% a tipos constantes).

Eficiencia (1)

(Porcentajes)



(1) Sin las plusvalías de Repsol del segundo trimestre de 2006.

● SANEAMIENTOS Y OTROS

Las dotaciones a saneamiento crediticio se sitúan en 650 millones de euros en el primer semestre del año, frente a los 304 millones del mismo período de 2005 (sobre la dotación media semestral del ejercicio 2005 aumentan un 59,8%). Este incremento obedece principalmente al fuerte crecimiento de los créditos a clientes, tanto en España como en América, que sigue requiriendo altas dotaciones de carácter genérico (487 millones de euros,

frente a 249 millones en el primer semestre de 2005), y a las recuperaciones de riesgo-país en el primer semestre de 2005. Cabe destacar que los fondos de cobertura de carácter genérico han alcanzado un saldo de 4.305 millones de euros, con un incremento del 25,0% sobre los 3.445 del cierre de junio de 2005.

Las dotaciones a provisiones, por su parte, suponen 342 millones de euros en enero-junio, un 34,7% más en el mismo periodo del ejercicio anterior, destacando entre ellas las dotaciones para prejubilaciones, con 177 millones de euros (145 millones en los seis primeros meses de 2005).

En el resto de conceptos, destaca el epígrafe de venta de participaciones que, frente a 16 millones de euros en el primer semestre de 2005, sin operaciones singulares, asciende en el primer semestre de 2006 a 889 millones de euros, debido a las plusvalías registradas en la venta de la participación del Grupo en Banca Nazionale del Lavoro (568 millones de euros) y en Banc Internacional de Andorra (183 millones), así como del 13,9% de Técnicas Reunidas en el marco de su salida a Bolsa (111 millones).

● BENEFICIO ATRIBUIDO

Estas operaciones y el fuerte crecimiento de los resultados más recurrentes elevan el beneficio antes de impuestos a 2.950 millones de euros en el segundo trimestre y a 4.475 millones en el primer semestre, frente a 1.522 y 2.724 millones, respectivamente, en los mismos periodos de 2005. Tras la dotación de 1.007 millones a impuesto de sociedades en el semestre, el beneficio neto se sitúa en 3.469 millones, con un aumento interanual del 79,1%. Deduciendo del mismo los 132 millones que corresponden a intereses minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo es de 3.336 millones de euros en el primer semestre de 2006, con un aumento del 84,0% sobre los 1.813 millones del mismo periodo de 2005.

Si se excluyen los resultados obtenidos en las operaciones que tienen un carácter más singular, en el segundo trimestre tanto el beneficio antes de impuestos (1.675 millones de euros) como el beneficio atribuido (1.159 millones) presentan niveles récord y, en el conjunto del primer semestre, el beneficio atribuido se sitúa en 2.179 millones de euros, con un crecimiento interanual del 20,2%.

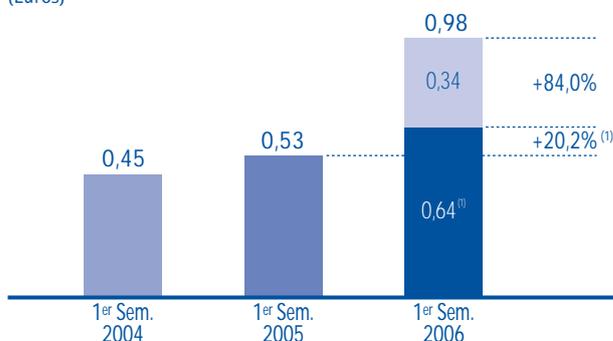
Por áreas de negocio, Banca Minorista España y Portugal ha obtenido un beneficio atribuido de 717 millones de euros (un 11,0% más que en el primer semestre de 2005), Negocios Mayoristas 623 millones (+47,9%), México y Estados Unidos 825 millones (+43,4% a tipos corrientes y +35,0% a tipos constantes) y América del Sur 281 millones (+37,5% en euros y +33,4% a tipos constantes). Por su parte, Actividades Corporativas, que recoge las plusvalías de BNL, Repsol y Andorra, aporta

890 millones de euros en el semestre, frente a un importe negativo de 33 millones en el mismo periodo de 2005.

Al no haber variado el número de acciones, el beneficio por acción (0,68 euros en el segundo trimestre y 0,98 euros en el primer semestre) presenta una evolución proporcional a la del beneficio atribuido, con un aumento del 84,0% sobre los 0,53 euros de enero-junio de 2005. que es del 20,2% sin los resultados singulares del segundo trimestre. Por su parte, excluyendo también dichos resultados singulares, la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) alcanza el 35,8%, frente al 36,0% del primer semestre de 2005, y la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) es del 1,20% (1,11% en enero-junio de 2005).

Beneficio por acción

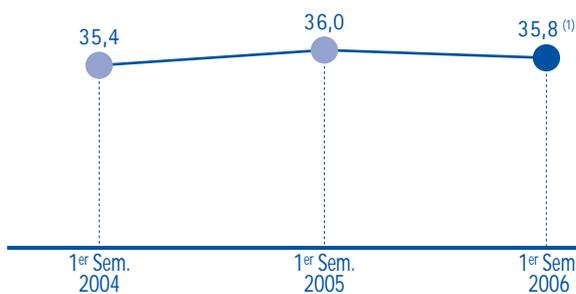
(Euros)



(1) Sin resultados de operaciones singulares del segundo trimestre.

ROE

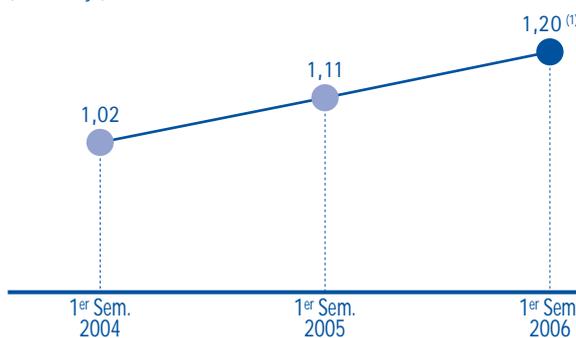
(Porcentaje)



(1) Sin resultados de operaciones singulares del segundo trimestre.

ROA

(Porcentaje)



(1) Sin resultados de operaciones singulares del segundo trimestre.

Al 30 de junio de 2006, BBVA mantiene el fuerte ritmo de crecimiento interanual de los créditos a clientes, tanto en España, donde la financiación a empresas y negocios y los créditos al consumo están compensando la paulatina desaceleración de los créditos hipotecarios, como en América, donde se siguen registrando elevadas tasas de incremento en casi todos los países, destacando la financiación a particulares y pymes. En cuanto a los recursos de clientes, el incremento se ve afectado en el segundo trimestre por la venta del Banc Internacional de Andorra y por un efecto mercado negativo. Hay que recordar que el efecto tipo de cambio sobre las magnitudes de balance del Grupo, que fue positivo al cierre de marzo de 2006, ha pasado a ser negativo al 30-6-06, al combinarse la apreciación de las monedas latinoamericanas frente al euro en el segundo trimestre de 2005 con la depreciación generalizada en el segundo trimestre de 2006.

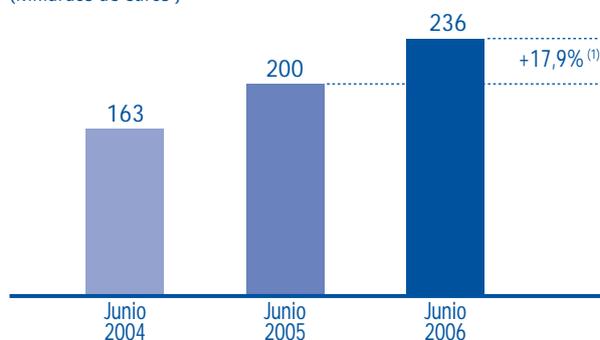
● CRÉDITOS A LA CLIENTELA

Los créditos a clientes alcanzan 236 millardos de euros al cierre de junio de 2006, lo que supone un incremento del 17,9% sobre los 200 millardos de la misma fecha del ejercicio anterior, que a tipos de cambio constantes es del 19,6%.

Los créditos a otros sectores residentes siguen mostrando, al igual que en los últimos años, un intenso crecimiento, situándose en 152 millardos de euros, un 18,9% más que los 128 millardos de junio de 2005. Dentro de ellos, los créditos con garantía real, entre los que destacan los de financiación de vivienda libre, suponen 85 millardos (+18,1%), continuando la tendencia de desaceleración paulatina de su tasa de incremento de los últimos trimestres. Por el contrario, la financiación a pymes y negocios sigue creciendo a tasas del 23% y la financiación al consumo y tarjetas de crédito acelera su tasa hasta el 20%, lo que se refleja en las modalidades de deudores a plazo

Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



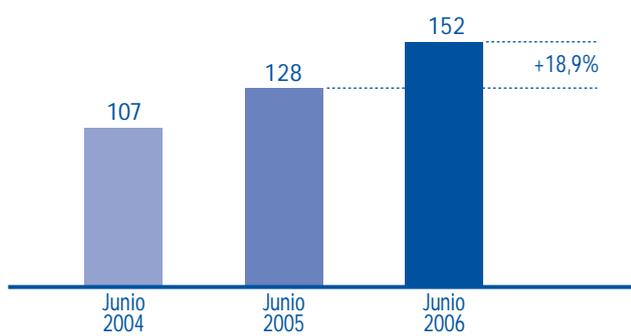
(1) A tipo de cambio constante: +19,6%.

CRÉDITOS A LA CLIENTELA

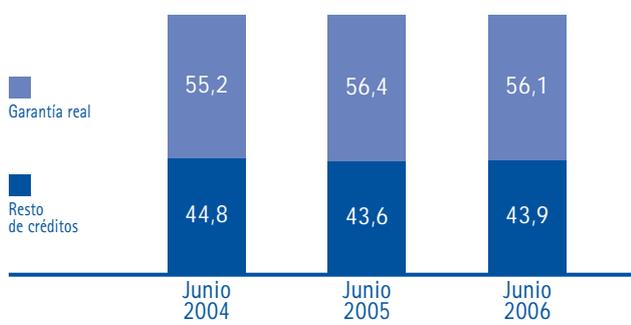
(Millones de euros)

	30-06-06	Δ%	30-06-05	31-03-06	31-12-05
Administraciones Públicas	15.448	(0,1)	15.467	15.845	16.088
Otros sectores residentes	152.252	18,9	128.100	143.312	139.232
• Con garantía real	85.368	18,1	72.280	81.757	79.128
• Crédito comercial	11.937	6,6	11.196	11.277	12.671
• Otros deudores a plazo	43.946	24,8	35.211	40.680	38.273
• Deudores por tarjetas de crédito	1.332	21,0	1.102	1.150	1.237
• Otros deudores a la vista y varios	2.873	21,8	2.359	1.931	1.694
• Arrendamientos financieros	6.796	14,2	5.952	6.517	6.229
No residentes	66.242	21,6	54.462	66.106	64.747
• Con garantía real	20.898	13,9	18.341	21.233	21.824
• Otros créditos	45.344	25,5	36.121	44.873	42.923
Créditos dudosos	2.214	(0,1)	2.215	2.297	2.346
• Administraciones Públicas	120	6,1	113	118	121
• Otros sectores residentes	830	4,7	793	808	795
• No residentes	1.264	(3,5)	1.309	1.371	1.430
CRÉDITOS A LA CLIENTELA (BRUTO)	236.156	17,9	200.244	227.560	222.413
Fondos de insolvencias	(5.689)	11,6	(5.096)	(5.628)	(5.563)
CRÉDITOS A LA CLIENTELA	230.467	18,1	195.148	221.932	216.850

Créditos a la clientela. Otros sectores residentes (bruto) (Millardos de euros)



Distribución de los créditos a otros sectores residentes (Porcentaje)



(+24,8%), arrendamientos financieros (+14,2%) y tarjetas de crédito (+21,0%). En lo que se refiere a la financiación a Administraciones Públicas residentes, supone 15 millardos de euros, cifra similar a la de junio de 2005.

Por su parte, los créditos a no residentes se elevan a 66 millardos de euros, un 21,6% más que los 54 millardos del 30-6-05, si bien a tipos de cambio constantes el incremento es del 28,2%. Al igual que en los últimos trimestres, ello es resultado del dinamismo de la inversión tanto en la mayoría de los países de América (en moneda local, se registran crecimientos del 29% en México y superiores al 20% en Chile, Colombia, Perú y Venezuela) como en el negocio mayorista internacional.

Finalmente, los créditos dudosos se sitúan en 2,2 millardos de euros, un nivel similar al de junio de 2005. La comparación de este importe de dudosos estable con un volumen creciente de inversión crediticia permite prolongar la trayectoria descendente de la tasa de morosidad del Grupo que ha sido una constante en los últimos años, como se expone en detalle en el apartado de Gestión del riesgo de este Informe. Asimismo, la mejora sigue siendo generalizada en las áreas de negocio.

● RECURSOS DE CLIENTES

El total de recursos de clientes dentro y fuera de balance se sitúa en 392 millardos de euros al 30 de junio de 2006, con un aumento del 4,7% sobre los 375 millardos que totalizaban doce meses antes (6,9% a tipos de cambio constantes).

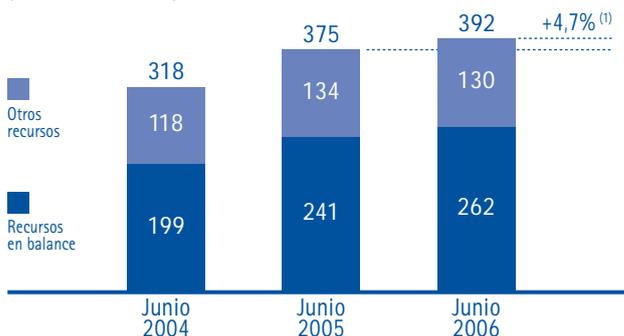
El crecimiento se concentra en los recursos en balance, que se elevan a 262 millardos de euros, un 8,9% más que los 241 millardos de junio de 2005 (11,0% a tipos constantes). Dentro de ellos, los depósitos de la clientela suponen 173 millardos (+3,0%, o +5,9% a tipos constantes), los débitos representados por valores negociables 76 millardos (+27,5%) y los pasivos subordinados (financiación subordinada y participaciones preferentes) los restantes 13 millardos, con un descenso interanual del 1,0%.

En cambio, los recursos de clientes fuera de balance, que comprenden los fondos de inversión, los fondos de pensiones y las carteras de clientes, se ven afectados en el trimestre por un efecto mercado negativo, por la mayor preferencia de la clientela por los productos en balance en España y por la salida del Banc Internacional de Andorra, que al 31-3-06 aportaba 7.434 millones de euros en estas rúbricas. De esta forma, los recursos fuera de balance se sitúan al 30-6-06 en 130 millardos de euros, un 2,7% menos que 134 millardos de junio de 2005 (-0,6% a tipo de cambio constante), de los que 73 millardos corresponden a España (+1,6% interanual) y 57 millardos al resto de países en que opera el Grupo (-7,8% en euros y -3,3% a tipos de cambio constantes).

En el mercado doméstico, el agregado formado por los depósitos de otros sectores residentes (excluidas las cesiones temporales de activos y otras cuentas) y los fondos de inversión y pensiones, el más representativo de la evolución

Recursos de clientes

(Millardos de euros)



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

RECURSOS DE CLIENTES ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	30-06-06	Δ%	30-06-05	31-03-06	31-12-05
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	261.868	8,9	240.574	261.912	259.200
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	173.402	3,0	168.308	178.205	182.635
Administraciones Públicas	6.189	0,5	6.160	7.840	9.753
Otros sectores residentes	82.409	7,3	76.795	76.641	79.755
• Cuentas corrientes y de ahorro	45.094	11,1	40.600	42.535	41.274
• Imposiciones a plazo	22.160	15,1	19.246	20.762	20.435
• Cesión temporal de activos	8.176	(38,0)	13.177	7.524	12.029
• Otros acreedores	6.979	85,0	3.772	5.820	6.017
No residentes	84.804	(0,6)	85.353	93.724	93.127
• Cuentas corrientes y de ahorro	32.352	3,7	31.198	33.484	35.118
• Imposiciones a plazo	39.135	(18,4)	47.943	47.238	47.814
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	13.317	114,4	6.212	13.002	10.195
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	75.687	27,5	59.354	70.432	62.842
Títulos hipotecarios	32.880	28,7	25.551	30.863	26.927
Otros valores negociables	42.807	26,6	33.803	39.569	35.915
PASIVOS SUBORDINADOS	12.779	(1,0)	12.912	13.275	13.723
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	130.332	(2,7)	134.004	143.155	142.707
Fondos de inversión	57.020	3,2	55.265	59.733	59.002
Fondos de pensiones	50.776	6,3	47.786	54.547	53.959
Carteras de clientes	22.536	(27,2)	30.953	28.875	29.746
TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES	392.200	4,7	374.578	405.067	401.907

(1) Las comparaciones interanuales están afectadas por la venta de Andorra.

de los recursos, asciende a 128 millardos de euros al 30 de junio de 2006, importe superior en un 7,9% al de un año antes. De ellos, 67 millardos corresponden a depósitos, con un incremento del 12,4%, siendo especialmente relevante la alta tasa de crecimiento interanual que mantienen, como en el trimestre precedente, las cuentas corrientes y de ahorro, un 11,1% hasta 45 millardos.

Los recursos estables (imposiciones a plazo, fondos de inversión y fondos de pensiones) se elevan a 83 millardos de euros, y su incremento interanual del 6,3% se ha concentrado más en las imposiciones a plazo, que crecen un 15,1% hasta 22 millardos, que en los fondos de inversión, con un patrimonio gestionado de 46 millardos (+2,1%, destacando los fondos dinámicos, el fondo inmobiliario y las Carteras gestionadas de fondos), y los fondos de pensiones, con 15 millardos (+7,4%, que se eleva al 9,5% en

los planes individuales), modalidades que se han visto afectadas en el segundo trimestre por la negativa evolución de los mercados bursátiles y de renta fija.

Por su parte, los débitos a Administraciones Públicas residentes se sitúan en 6 millardos de euros, nivel similar al del 30-6-05.

En cuanto al sector no residente, el agregado formado por los depósitos (sin las cesiones temporales de activos y otras cuentas) y los fondos de inversión y pensiones asciende a 119 millardos de euros, con un descenso interanual del 3,9% que es un aumento del 1,1% a tipos de cambio constantes. Sigue siendo especialmente destacable la evolución de las modalidades de pasivo transaccional (cuentas corrientes y de ahorro), de menor coste, que crecen un 3,7% hasta 32 millardos de euros (11,1% a tipos de cambio constantes).

OTROS RECURSOS DE CLIENTES

(Millones de euros)

	30-06-06	Δ%	30-06-05	31-03-06	31-12-05
ESPAÑA	73.206	1,6	72.034	74.151	74.619
FONDOS DE INVERSIÓN	45.631	2,1	44.706	46.467	46.340
Fondos de inversión mobiliarios	43.616	0,9	43.236	44.550	44.507
• Renta fija a corto y monetarios	15.531	(10,7)	17.387	15.769	18.353
• Renta fija a largo	1.828	(5,0)	1.923	1.983	1.891
• Mixtos	1.812	(17,0)	2.184	1.980	2.064
• Renta variable	3.705	19,4	3.103	4.139	3.626
• Garantizados	16.640	(8,6)	18.203	17.505	17.725
• Globales	4.100	n.s.	436	3.174	848
Fondos de inversión inmobiliarios	2.015	37,0	1.470	1.917	1.833
FONDOS DE PENSIONES	15.082	7,4	14.046	15.164	15.091
Planes de pensiones individuales	8.348	9,5	7.620	8.449	8.395
Fondos de empleo y asociados	6.734	4,8	6.426	6.715	6.696
CARTERAS DE CLIENTES	12.493	(5,9)	13.282	12.520	13.188
RESTO DEL MUNDO ⁽¹⁾	57.126	(7,8)	61.970	69.004	68.088
Fondos de inversión	11.389	7,9	10.559	13.266	12.662
Fondos de pensiones	35.694	5,8	33.740	39.383	38.868
Carteras de clientes	10.043	(43,2)	17.671	16.355	16.558
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	130.332	(2,7)	134.004	143.155	142.707

(1) Las comparaciones interanuales están afectadas por la venta de Andorra.

Los recursos de carácter más estable suponen los restantes 86 millardos (-6,5% en euros y -2,2% a tipos constantes). Dentro de ellos, los fondos de pensiones se elevan a 36 millardos (con incrementos del 5,8% a tipos corrientes y del 10,5% a tipos constantes) y los fondos de inversión a 11 millardos (+7,9% y +15,5%), mientras que las imposiciones

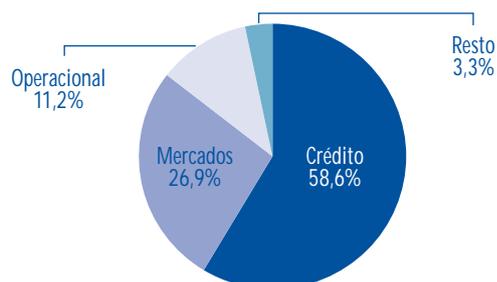
a plazo (39 millardos, con descensos interanuales del 18,4% y 14,9% a tipos corrientes y constantes, respectivamente) siguen afectadas por la política seguida en México de tras-pasos a productos de intermediación (que se recogen en la rúbrica de cesiones temporales de activos y, por tanto, no se contabilizan en este agregado) y a fondos de inversión.

● MAPA DE CAPITAL ECONÓMICO

El capital económico en riesgo (CER) alcanza en términos atribuidos 16.271 millones de euros, según los datos de avance de junio 2006. Por tipos de riesgo, un 58,6% proviene de riesgo de crédito, un 26,9% de riesgos de mercado y un 11,2% de riesgo operacional.

Mapa de capital económico del Grupo BBVA Distribución por tipo de riesgo

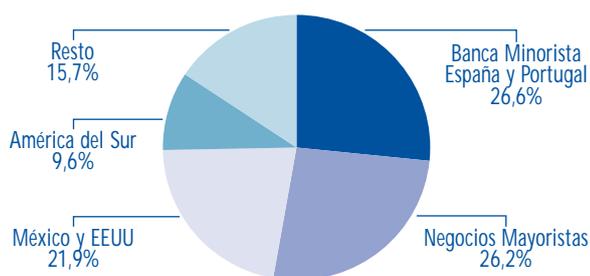
(Datos en términos atribuidos, 30-6-06)



En cuanto al reparto del CER por áreas de negocio, el 26,6% del consumo se produce en Banca Minorista España y Portugal y un 26,2% en Negocios Mayoristas. México y Estados Unidos representa un 21,9%, América del Sur un 9,6% y el resto del Grupo (principalmente cartera de participaciones y riesgos estructurales) un 15,7%.

Mapa de capital económico del Grupo BBVA Distribución por áreas

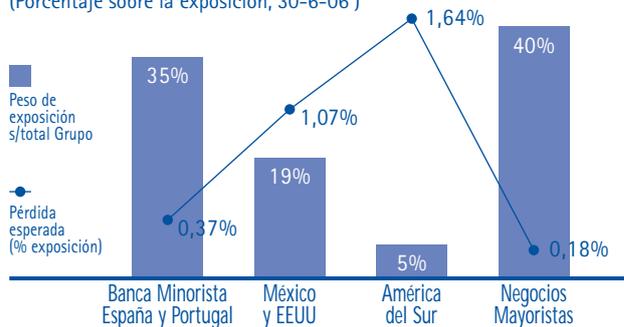
(Datos en términos atribuidos, 30-6-06)



La pérdida esperada de la cartera no dudosa, en términos atribuidos y ajustada a media de ciclo económico, asciende según los datos de avance de junio a 1.696 millones de euros. El área con mayor peso en términos de exposición a riesgo de crédito, con un peso del 40%, es Negocios Mayoristas, con un ratio de pérdida esperada sobre exposición del 0,18%. En segundo lugar se sitúa Banca Minorista España y Portugal, con un peso del 35% y un ratio de pérdida esperada del 0,37%. México y Estados Unidos tiene un peso en exposición del 19% y un ratio del 1,07% y, por último, América del Sur alcanza un peso del 5%, con una pérdida esperada del 1,64%.

Pérdidas esperadas atribuibles por áreas de negocios

(Porcentaje sobre la exposición, 30-6-06)



● RIESGO DE CRÉDITO

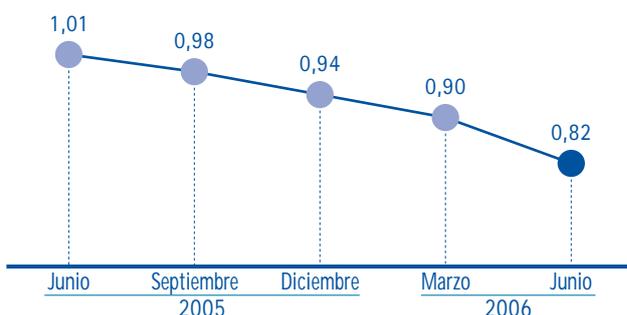
En el segundo trimestre de 2006 se ha producido una nueva mejora de los indicadores de calidad del riesgo crediticio, tanto en el conjunto del Grupo como en todas sus áreas de negocio, en un marco de fuertes crecimientos de los créditos a la clientela en todas ellas.

Los riesgos totales con clientes (incluyendo riesgos de firma) mantienen la tendencia creciente de los últimos trimestres, elevándose al 30 de junio de 2006 a 272 millones de euros, importe superior en un 21,0% a los 225 millones del 30-6-05. A pesar de este fuerte incremento, los riesgos dudosos se limitan a 2.240 millones de euros, un 1,1% por debajo de los 2.264 millones del cierre de junio de 2005.

Esta evolución de los riesgos totales y dudosos permite una mejora adicional de la tasa de morosidad, que se reduce al 0,82% al 30-6-06, frente al 1,01% de junio de 2005 y al 0,90% de marzo de 2006. Asimismo, todas las áreas de negocio presentan reducciones en la tasa de morosidad en los últimos doce meses: en Banca Minorista España y Portugal se sitúa en el 0,60% al cierre de junio (frente al

Tasa de morosidad

(Porcentaje)



GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

(Millones de euros)

	30-06-06	Δ%	30-06-05	31-03-06	31-12-05
RIESGOS TOTALES ⁽¹⁾					
Riesgos dudosos	2.240	(1,1)	2.264	2.325	2.382
Riesgos totales	272.196	21,0	224.884	258.910	252.275
Fondos de cobertura	6.161	13,1	5.448	6.083	6.015
Tasa de morosidad (%)	0,82		1,01	0,90	0,94
Tasa de cobertura (%)	275,1		240,6	261,7	252,5
PROMEMORIA:					
Activos adjudicados	270	(21,1)	343	324	363
Fondos para adjudicaciones	126	(25,0)	168	156	170
Cobertura (%)	46,7		49,1	48,0	46,8

(1) Incluidos riesgos de firma.

0,69% el 30-6-05), en Negocios Mayoristas en el 0,23% (0,37% un año antes), en México y Estados Unidos en el 2,21% (2,28% en junio de 2005) y en América del Sur en el 3,15% (desde el 4,10%).

Por su parte, los fondos de cobertura alcanzan 6.161 millones de euros al cierre de junio de 2006 (de los que 4.305 millones tienen carácter genérico), con un crecimiento interanual del 13,1% que, combinado con la citada disminución de los riesgos dudosos, eleva la tasa de cobertura hasta el 275,1%, frente al 240,6% del 30-6-05 y el 261,7% del 31-3-06. Por áreas de negocio, la tasa de cobertura alcanza el 295,0% en Banca Minorista España y Portugal (273,2% en junio de 2005), el 703,9% en Negocios Mayoristas (442,4% el 30-6-05), el 250,3% en

México y EEUU (255,8%) y el 115,4% en América del Sur (101,2%).

Tasa de cobertura

(Porcentaje)



EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS

(Millones de euros)

	2006		2005		
	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.
SALDO INICIAL ⁽¹⁾	2.325	2.382	2.299	2.264	2.219
Variación neta	(85)	(57)	83	35	45
Entradas	607	598	622	520	406
Salidas	(454)	(436)	(455)	(357)	(340)
Trasposos a fallidos	(163)	(156)	(228)	(155)	(133)
Diferencia de cambio y otros	(75)	(63)	144	27	112
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO ⁽¹⁾	2.240	2.325	2.382	2.299	2.264
PROMEMORIA:					
• Créditos dudosos	2.214	2.297	2.346	2.256	2.215
• Riesgos de firma dudosos	26	28	36	43	49

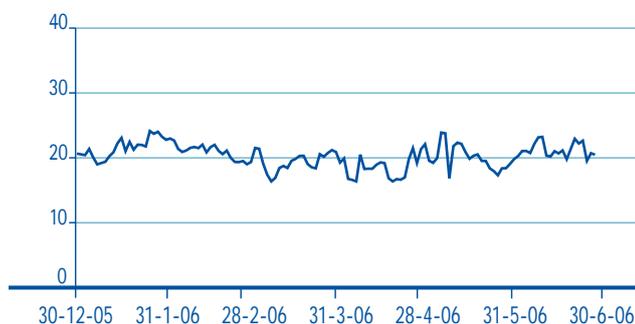
(1) Incluidos riesgos de firma.

● RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado (cálculo VaR) en las áreas de mercados del Grupo BBVA se ha mantenido durante el segundo trimestre de 2006 en niveles similares a los del trimestre anterior, con un consumo medio ponderado de los límites al 30 de junio del 38%. El riesgo medio del trimestre ha sido de 20,0 millones de euros, cifrándose al cierre de junio en 20,5 millones.

Evolución del riesgo de mercado

(VaR, en millones de euros)

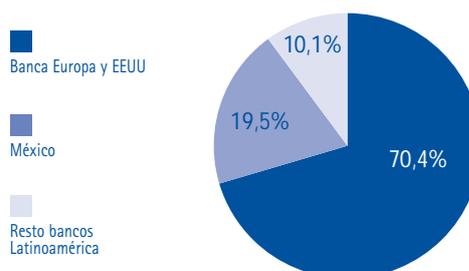


Atendiendo a la distribución del riesgo medio del segundo trimestre por áreas geográficas, gana importancia relativa

respecto del primer trimestre de 2006 el riesgo de mercado en los mercados maduros, que supera el 70% del total, frente al 29,6% del riesgo en los bancos latinoamericanos, del cual dos tercios corresponden a México.

Riesgo de mercado por áreas geográficas

(Media segundo trimestre 2006)



En cuanto a la tipología del riesgo de mercado asumido por el Grupo BBVA, el riesgo de interés es el riesgo predominante (28% del total a 30 de junio sin considerar el efecto diversificación, 53% incluyendo el riesgo *spread*), seguido del riesgo bursátil (21%) y del riesgo de volatilidad asociado a las posiciones opcionales (vega) con un 18%, el riesgo de correlación (7%) y el riesgo cambiario (3%).

RIESGO DE MERCADO POR FACTORES DE RIESGO

(Segundo trimestre de 2006. Millones de euros)

	30-06-06	VaR Diario		
		Medio	Máximo	Mínimo
Interés ⁽¹⁾	12,5	11,5	15,6	8,0
Cambio ⁽¹⁾	0,8	1,1	3,6	0,5
Renta variable ⁽¹⁾	5,5	5,4	9,9	3,7
Vega y correlación	4,8	5,2	6,0	4,3
Efecto diversificación	(3,0)	(3,2)	-	-
TOTAL	20,5	20,0	23,9	16,4

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

● RIESGO OPERACIONAL

Durante el primer semestre de 2006, en BBVA se ha seguido implantando en todos los países las herramientas de gestión del riesgo operacional que permitirán al Grupo optar a la validación del nivel avanzado de Basilea.

El CFO Executive Board de Estados Unidos, asociación internacional dedicada a la investigación sobre mejores

prácticas de gestión en empresas, ha seleccionado la herramienta de indicadores TransVaR de BBVA como la más adecuada para la gestión de riesgos operacionales por su naturaleza predictiva. TransVaR es una herramienta de gestión que ha sido diseñada internamente, y cuyos indicadores están vinculados a las causas del riesgo operacional, como los volúmenes procesados, la disponibilidad de sistemas, la calidad de los controles, el perfil profesional de los recursos humanos, etc.

Al cierre de junio de 2006, la base de capital del Grupo BBVA se eleva a 26.377 millones de euros de acuerdo con la normativa del Bank for International Settlements (BIS), un 0,5% más que al cierre del trimestre precedente. Por su parte, los activos ponderados por riesgo se sitúan en 232.436 millones de euros, un 1,6% más que al 31-3-06, con lo que el ratio BIS se sitúa en el 11,3%, (frente al 11,5% de marzo de 2006) y el excedente de recursos propios sobre el 8% de los activos ponderados por riesgo requerido por la citada norma es de 7.782 millones.

El *core capital* asciende a 13.840 millones de euros, tras experimentar un incremento del 8,8% durante el trimestre, con lo que el ratio representa el 6,0% de los activos

ponderados por riesgo, 0,4 puntos porcentuales más que el 5,6% del cierre de marzo de 2006. Este aumento en *core capital* se ha producido por los resultados generados en el trimestre, incluidos los obtenidos en la venta de las participaciones que se mantenían en BNL y Repsol YPF (568 y 523 millones de euros de plusvalías brutas, respectivamente). Las reservas presentan el impacto negativo de la variación de los tipos de cambio en el trimestre, que también afecta a los activos ponderados por riesgo.

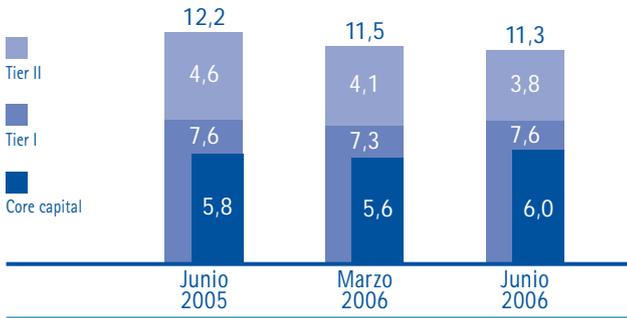
Incorporando al *core capital* las participaciones preferentes, el Tier I se eleva a 17.554 millones de euros al 30-6-06 y supone el 7,6% de los activos ponderados por riesgo, frente al 7,3% del 31-3-06. Dentro de la estrategia de optimización de la estructura de capital del

BASE DE CAPITAL (NORMATIVA BIS)

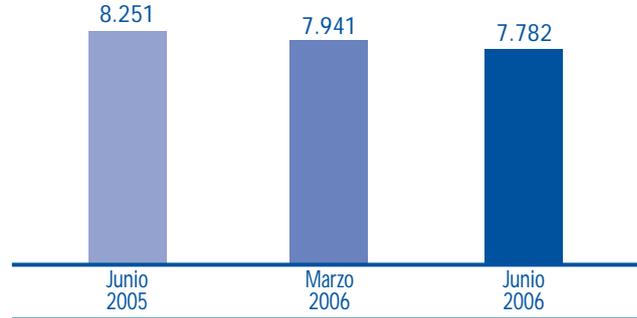
(Millones de euros)

	30-06-06	31-03-06	31-12-05	30-06-05
Capital	1.662	1.662	1.662	1.662
Reservas	10.832	11.303	9.517	9.482
Minoritarios	761	1.005	889	818
Deducciones	(2.751)	(2.271)	(3.723)	(2.396)
Resultado atribuido	3.336	1.020	3.806	1.813
CORE CAPITAL	13.840	12.719	12.151	11.379
Acciones preferentes	3.714	4.063	4.128	3.571
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	17.554	16.782	16.279	14.950
Financiación subordinada	7.787	7.815	7.996	7.507
Ajustes por valoración y otros	1.112	2.477	2.563	2.248
Deducciones	(76)	(834)	(793)	(710)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	8.823	9.458	9.766	9.045
BASE DE CAPITAL	26.377	26.240	26.045	23.995
Recursos propios mínimos (Normativa BIS)	18.595	18.299	17.351	15.745
EXCEDENTE DE RECURSOS	7.782	7.941	8.694	8.251
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	232.436	228.743	216.890	196.812
RATIO BIS (%)	11,3	11,5	12,0	12,2
CORE CAPITAL (%)	6,0	5,6	5,6	5,8
TIER I (%)	7,6	7,3	7,5	7,6
TIER II (%)	3,8	4,1	4,5	4,6

Base de capital: Ratio BIS
(Porcentaje)



Excedente de recursos computables
(Millones de euros)



Grupo, con fecha 17 de abril de 2006 se amortizó anticipadamente una emisión de participaciones preferentes de 340 millones de euros, con lo que la proporción de participaciones preferentes sobre recursos propios básicos según la normativa BIS se reduce al 21,2%.

Los otros recursos computables, que incluyen básicamente la financiación subordinada y los ajustes por valoración, suponen 8.823 millones de euros, con lo que el Tier II se sitúa en el 3,8%, frente al 4,1% del 31 de marzo de 2006. Este descenso se debe principalmente a la venta de la participación en Repsol, que ha tenido el comentado efecto positivo en *core capital*, así como al endurecimiento en el cómputo de las plusvalías, que pasan de estar minoradas al 35% a estarlo en el 55% las de renta variable y en el 65% las de renta fija, de acuerdo con la Circular del Banco de España 2/2006, del 30 de junio (BOE 8-7-06), que modifica la Circular 5/1993 sobre determinación y control de los recursos propios mínimos. Durante el segundo trimestre de 2006 se ha producido el vencimiento de una emisión de deuda subordinada de 75 millones de dólares.

Los activos ponderados por riesgo presentan una evolución moderada en el trimestre, a pesar del fuerte incremento de la inversión crediticia, que se explica por las ventas de Andorra y Repsol y por la depreciación de las monedas americanas frente al euro.

● **RATINGS**

La agencia de *rating* Fitch mejoró, el pasado mes de junio, el *rating* individual de BBVA desde B a A/B. Según Fitch, la mejora de la calificación refleja unos fundamentos financieros muy consistentes, por encima de la media de su grupo de referencia europeo. Se destaca la solidez de la franquicia *retail* en España y México, la excelente calidad de activos, la elevada liquidez y el buen equipo gestor.

Por otro lado, tras el anuncio de la compra de Texas Regional Bancshares y State National Bancshares, tanto Fitch, como Moody's y Standard & Poor's confirmaron los *ratings* a largo plazo de BBVA.

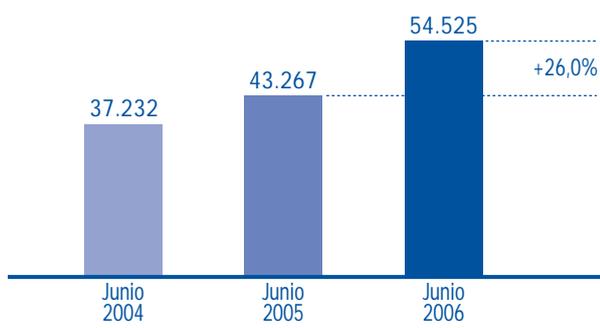
RATINGS

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

El segundo trimestre de 2006 se ha caracterizado por una corrección generalizada en los mercados, iniciada a principios de mayo y que descontaba un escenario global de inflación negativo (tipos al alza, ajuste del dólar, apreciación de los precios de las *commodities*, falta de liquidez ...). Una cierta estabilización de estas magnitudes ha permitido, en la última quincena de junio, una moderada recuperación de los mercados que, sin embargo, no ha sido suficiente como para compensar las bajadas previas. Así pues, la mayoría de los índices bursátiles han cerrado este trimestre por debajo de los niveles de marzo: -1,9% el S&P 500, -3,7% el Stoxx 50 y -2,6% el Ibex 35.

Capitalización bursátil

(Millones de euros)



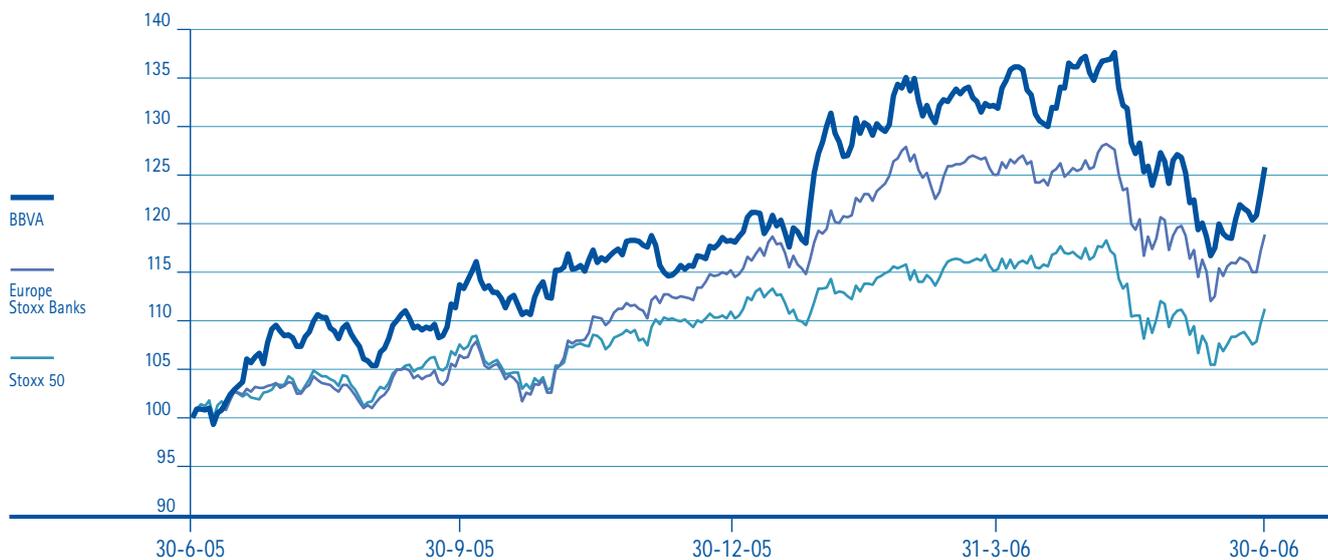
El sector bancario europeo no ha sido una excepción al entorno bajista y ha sufrido caídas similares e incluso superiores a las de los índices generalistas (-5,5% el Europe Stoxx Banks). Este contexto ha afectado también a la acción BBVA, si bien, en los últimos doce meses, mantiene una revalorización del 26,0%, superior a la del sector (+19,0% el Europe Stoxx Banks) y a la del mercado en general (+11,3% el Stoxx 50 y +18,0% el Ibex 35).

Los resultados de BBVA en el primer trimestre de 2006 fueron muy bien acogidos por el mercado, estando para la mayoría de los analistas por encima de sus expectativas. Se valoró positivamente la evolución de todas las áreas de negocio, en especial las de México y América del Sur. La consistencia de los resultados, así como su potencial de crecimiento, están siendo recogidos en las estimaciones de los principales *brokers* del mercado, y algunos de ellos han revisado al alza las cifras de beneficio. La mayoría de los analistas esperan un fuerte crecimiento en el beneficio de BBVA para los próximos dos años, superior a la media del sector bancario europeo.

Las adquisiciones de Texas Regional Bancshares y State National Bancshares también fueron bien recibidas por los analistas, que destacaron su sentido estratégico y su atractiva financiación. Estas adquisiciones suponen un importante

Índice de cotización bursátil

(30-6-05=100)



LA ACCIÓN BBVA

	30-06-06	31-03-06	31-12-05	30-06-05
Nº de accionistas	926.768	940.542	984.891	1.042.616
Nº de acciones en circulación	3.390.852.043	3.390.852.043	3.390.852.043	3.390.852.043
Contratación media diaria (nº de acciones)	32.338.859	27.936.543	31.672.354	33.433.617
Contratación media diaria (millones de euros)	530,59	456,23	423,86	426,44
Cotización máxima (euros)	17,75	17,29	15,22	13,44
Cotización mínima (euros)	14,78	14,97	11,87	11,87
Cotización última (euros)	16,08	17,22	15,08	12,76
Valor contable por acción (euros)	4,49	4,00	3,84	3,44
Capitalización bursátil (millones de euros)	54.525	58.390	51.134	43.267

RATIOS BURSÁTILES

	30-06-06	31-03-06	31-12-05	30-06-05
Precio/Valor contable (veces)	3,6	4,3	3,9	3,7
PER (Precio/Beneficio; veces) ⁽¹⁾	12,1	13,2	13,4	11,4
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %) ⁽²⁾	3,98	3,63	3,52	4,16

(1) El PER de 30-6-06 se calcula sobre la mediana de beneficio estimado por los analistas (julio 2006).

(2) La rentabilidad por dividendo al 30-6-06 se calcula sobre la mediana de dividendos estimados por los analistas (julio 2006).

paso adelante en la ejecución de la estrategia de implantación en Texas, y permiten a BBVA crear una sólida plataforma para su expansión en este mercado con elevado potencial de crecimiento, donde alcanzará una cuota del 3% en depósitos y se posicionará como uno de los primeros bancos.

El precio de la acción BBVA al cierre del segundo trimestre, 16,08 euros por acción, determina una capitalización bursátil de 54.525 millones de euros, superior en un 26,0% a la de doce meses antes. Durante el trimestre, la cotización ha oscilado entre un mínimo de 14,78 euros y un máximo de 17,75 euros que suponía, con más de 60.000 millones de euros, el mayor volumen histórico de capitalización bursátil de BBVA. El volumen medio diario

de títulos negociados ha sido de 37 millones, por un importe medio diario de 607 millones de euros, cifras ambas bastante superiores a los 28 millones de acciones y 456 millones de euros del primer trimestre de 2006.

En cuanto a la remuneración del accionista, el 10 de abril se distribuyó el dividendo complementario del ejercicio 2005, por un importe bruto de 0,186 euros por acción, con lo que el dividendo total del año 2005 ascendió a 0,531 euros por acción (+20,1% sobre el distribuido con cargo a los resultados de 2004). Asimismo, el 10 de julio se distribuyó el primer dividendo a cuenta del ejercicio 2006, cuyo importe bruto, 0,132 euros por acción, es un 15% superior al pagado por el mismo concepto el año anterior.

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 en cada momento 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.

En la información que se presenta en este Informe, este método de asignación de capital se aplica a todas las unidades

de negocio sin excepción alguna (en ejercicios anteriores en la mayoría de las unidades de América la asignación de capital se correspondía con el valor teórico contable).

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

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 2005 al reflejar la nueva organización del Grupo en vigor desde diciembre de 2005.

- **Banca Minorista España y Portugal:**
 - Servicios Financieros.
 - Gestión de Activos y Banca Privada.
- **Negocios Mayoristas:**
 - Empresas y Corporaciones.
 - Negocios Globales.
- **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 (véase Información por segmentos en el capítulo de Estados Financieros) formado por otros negocios así como 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 y de cambio, así como de la liquidez y de los recursos propios. Incluye asimismo la unidad de participaciones industriales y financieras. Han figurado también aquí los resultados de las sociedades del Grupo en Andorra hasta el momento de la venta de la participación del Grupo en las mismas.

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

De esta forma, la composición actual de las áreas de negocio principales del Grupo es la siguiente:

Banca Minorista España y Portugal: incluye la unidad de Servicios Financieros, esto es 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 de Gestión de fondos de inversión y pensiones y banca privada; el negocio de seguros; y BBVA Portugal.

Negocios Mayoristas: se integra en esta área la unidad de Empresas y Corporaciones, que incluye los segmentos de pymes (anteriormente en Banca Minorista), de grandes corporaciones y de instituciones en el mercado doméstico. Por su parte, Negocios Globales integra la unidad de clientes globales, así como los negocios de banca de inversiones, tesorería y

distribución. Adicionalmente, se incluyen en el área los negocios relacionados con proyectos empresariales e inmobiliarios.

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, ROE, eficiencia, morosidad y cobertura–. Se presenta asimismo la cuenta de resultados y el balance de Actividades Corporativas, en el que se detalla, en el activo, la liquidez proporcionada al resto de áreas, así como la dotación de capital a las mismas, y en el pasivo, la financiación captada por el Grupo y las cuentas de patrimonio.

Las cifras correspondientes al ejercicio 2005 han sido elaboradas siguiendo los mismos criterios y la misma estructura de áreas que en 2006, de forma que las comparaciones inter-ánuales son homogéneas. Como es habitual, en el caso de las unidades de América, además de las tasas de variación inter-annual 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 ^{er} Sem. 06	Δ%	1 ^{er} Sem. 05
Banca Minorista España y Portugal	717	11,0	646
Negocios Mayoristas	623	47,9	421
México y Estados Unidos	825	43,4	575
América del Sur	281	37,5	204
Actividades Corporativas	890	n.s.	(33)
BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA	3.336	84,0	1.813

ROE Y EFICIENCIA

(Porcentaje)

	ROE		Ratio de eficiencia con amortizaciones	
	1 ^{er} Sem. 06	1 ^{er} Sem. 05	1 ^{er} Sem. 06	1 ^{er} Sem. 05
Banca Minorista España y Portugal	35,0	35,2	46,0	47,6
Negocios Mayoristas	31,3	24,5	24,7	29,1
México y Estados Unidos	45,3	40,7	39,1	44,8
América del Sur	36,8	35,1	48,6	52,7
GRUPO BBVA	35,8⁽¹⁾	36,0	44,3⁽¹⁾	46,4

(1) Sin resultados de operaciones singulares del segundo trimestre de 2006.

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	Banca Minorista España y Portugal			Promemoria:					
	1 ^{er} Sem. 06	Δ%	1 ^{er} Sem. 05	Servicios Financieros			Gestión de Activos y Banca Privada		
				1 ^{er} Sem. 06	Δ%	1 ^{er} Sem. 05	1 ^{er} Sem. 06	Δ%	1 ^{er} Sem. 05
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.385	7,2	1.292	1.359	7,3	1.266	14	4,7	13
Resultados por puesta en equivalencia	-	(53,8)	1	-	n.s.	-	-	(98,4)	1
Comisiones netas	776	10,9	699	723	12,9	640	127	7,8	118
Actividad de seguros	182	21,4	150	-	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	2.343	9,4	2.142	2.082	9,2	1.906	141	6,8	132
Resultados de operaciones financieras	32	26,0	26	22	24,4	17	6	119,7	3
MARGEN ORDINARIO	2.375	9,6	2.167	2.104	9,4	1.924	147	9,0	134
Ventas netas de servicios no financieros	15	(4,4)	16	14	(4,7)	14	-	-	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.075)	4,1	(1.034)	(969)	3,6	(935)	(44)	(1,2)	(45)
Amortizaciones	(51)	8,3	(47)	(42)	9,2	(39)	(3)	(10,3)	(3)
Otros productos y cargas de explotación	7	(64,8)	21	7	(64,6)	21	-	36,6	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.271	13,2	1.123	1.113	13,0	985	99	15,0	86
Pérdidas por deterioro de activos	(176)	17,6	(150)	(172)	15,4	(149)	(5)	111,2	(2)
• Saneamientos crediticios	(177)	16,1	(153)	(172)	15,2	(149)	(5)	111,0	(2)
• Otros saneamientos	1	(61,4)	3	-	n.s.	-	-	(100,0)	-
Dotaciones a provisiones	1	171,9	-	(2)	n.s.	2	-	n.s.	(1)
Otras ganancias y pérdidas	9	(30,0)	12	11	(28,0)	15	(2)	86,3	(1)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.104	12,0	986	950	11,5	853	92	12,8	82
Impuesto sobre beneficios	(384)	13,8	(337)	(332)	12,7	(294)	(30)	17,0	(26)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	720	11,1	649	619	10,8	558	62	10,8	56
Resultado atribuido a la minoría	(3)	19,3	(3)	(2)	8,4	(2)	(1)	77,5	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	717	11,0	646	616	10,8	556	61	10,3	55

BALANCES

(Millones de euros)

	Banca Minorista España y Portugal			Promemoria:					
	30-06-06	Δ%	30-06-05	Servicios Financieros			Gestión de Activos y Banca Privada		
				30-06-06	Δ%	30-06-05	30-06-06	Δ%	30-06-05
Caja y depósitos en bancos centrales	1.378	11,5	1.235	1.316	12,6	1.169	14	3,6	13
Cartera de títulos	12.213	(22,1)	15.687	607	18,1	514	294	(38,1)	475
Inversiones crediticias	110.833	19,4	92.811	103.365	19,1	86.815	2.416	25,9	1.918
• Depósitos en entidades de crédito	2.494	24,7	2.000	81	14,6	71	1.154	9,3	1.056
• Crédito a la clientela neto	107.914	18,9	90.758	102.903	18,6	86.735	1.261	46,3	862
• Otros activos financieros	425	n.s.	53	380	n.s.	9	1	174,5	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activo material	1.184	4,3	1.136	1.049	4,6	1.003	15	(20,9)	19
Otros activos	2.055	66,8	1.232	618	(8,8)	678	108	9,0	99
TOTAL ACTIVO / PASIVO	127.662	13,9	112.101	106.955	18,6	90.178	2.846	12,8	2.524
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.131	21,5	5.047	3.342	15,6	2.892	299	(21,4)	381
Depósitos de la clientela	55.308	15,0	48.108	52.223	15,7	45.119	1.023	(4,4)	1.070
Débitos representados por valores negociables	50	(21,1)	64	46	(27,4)	64	4	n.s.	-
Pasivos subordinados	2.520	17,5	2.145	2.027	21,4	1.670	115	(30,9)	166
Posiciones inter-áreas pasivo	41.200	25,0	32.950	40.188	23,5	32.551	892	164,8	337
Otros pasivos	18.062	(9,3)	19.914	5.488	12,4	4.881	301	12,1	268
Intereses minoritarios	59	6,2	55	49	5,1	47	9	13,6	8
Dotación de capital	4.332	13,5	3.818	3.590	21,5	2.955	204	(30,9)	295

INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

	Banca Minorista España y Portugal			Promemoria:					
	30-06-06	Δ%	30-06-05	Servicios Financieros			Gestión de Activos y Banca Privada		
				30-06-06	Δ%	30-06-05	30-06-06	Δ%	30-06-05
Inversión clientes ⁽¹⁾	108.696	18,9	91.387	103.651	18,7	87.326	1.274	47,1	866
Depósitos de clientes ⁽²⁾	59.179	15,1	51.415	55.889	15,9	48.222	1.094	(5,4)	1.157
• Depósitos	59.151	15,1	51.371	55.876	15,9	48.205	1.079	(4,5)	1.130
• Cesiones temporales de activos	28	(35,8)	44	13	(23,5)	17	15	(43,6)	27
Recursos fuera de balance	60.481	3,7	58.315	48.642	1,7	47.839	10.833	12,8	9.601
• Fondos de inversión	45.158	2,5	44.046	40.469	0,2	40.372	3.986	29,8	3.072
• Fondos de pensiones	15.323	7,4	14.269	8.173	9,5	7.467	6.847	4,9	6.529
Otras colocaciones	7.132	0,9	7.068	7.102	0,8	7.048	30	51,7	20
Carteras de clientes	16.349	12,6	14.516	6.664	47,4	4.522	9.685	(3,1)	9.994
Activos totales ⁽³⁾	114.554	18,6	96.580	106.955	18,6	90.178	2.846	12,8	2.524
ROE (%)	35,0		35,2	36,4		39,1	63,2		40,0
Ratio de eficiencia (%)	43,9		45,4	44,5		46,1	30,3		33,4
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	46,0		47,6	46,5		48,1	32,5		36,0
Tasa de morosidad (%)	0,60		0,69	0,61		0,70	-		-
Tasa de cobertura (%)	295,0		273,2	294,6		271,6	n.s.		n.s.

(1) Inversión bruta excluidos dudosos. (2) Incluye cuentas de recaudación y rentas de seguros. (3) Excluido Seguros.

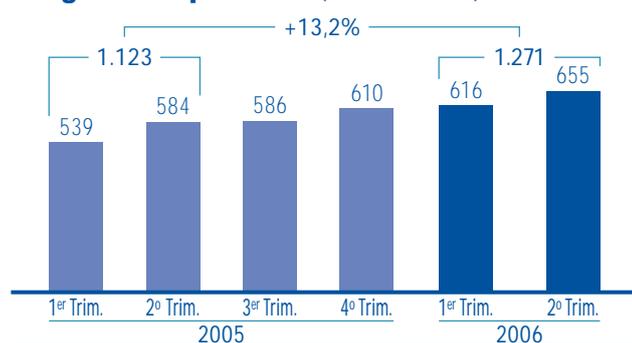
Banca Minorista España y Portugal gestiona, con una oferta comercial diferenciada y un elevado grado de personalización, el segmento de particulares (Soluciones para Particulares, que incorpora Banca Personal) y los colectivos de pequeñas empresas, profesionales, autónomos, comercios y economías agrarias (Soluciones para Negocios). Asimismo, integra las unidades de Consumer Finance (Finanzia y Uno-e), Gestión de Activos y Banca Privada (que incorpora el negocio de banca privada internacional), Seguros Europa y BBVA Portugal. Banca Minorista integra tanto la distribución como el desarrollo y lanzamiento de nuevos productos y servicios.

El incremento de la productividad comercial conduce a aumentos de los volúmenes de negocio, así como de los ingresos por comisiones, seguros y resultados de operaciones financieras, lo que, junto con la defensa de los diferenciales y la contención de los gastos, permite que el área registre un margen de explotación de 1.271 millones de euros en el primer semestre, con un incremento interanual del 13,2% y una senda trimestral creciente (616 en el

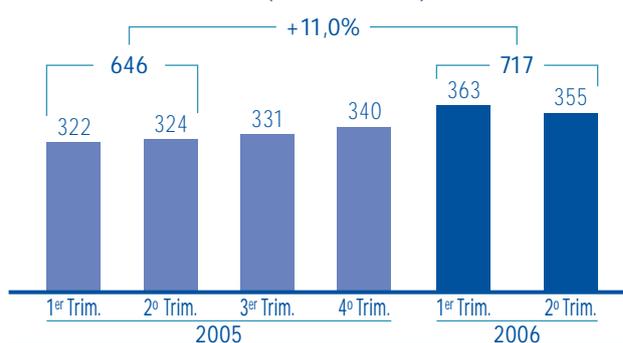
primer trimestre y 655 millones en el segundo). Estos resultados recurrentes impulsan el beneficio atribuido hasta 717 millones de euros (+11,0%), a pesar del incremento de los saneamientos crediticios en un 16,1% por las dotaciones genéricas ligadas al crecimiento de la actividad. El ROE se sitúa en el 35,0%.

El sostenido dinamismo de la actividad del área en los segmentos de particulares y negocios, así como el aumento del diferencial con la clientela en 7 puntos básicos respecto al primer trimestre de 2006, determinan que el margen de intermediación del semestre aumente un 7,2% respecto al primer semestre de 2005. Al 30-6-06, la cartera crediticia se eleva a 108.696 millones de euros, con un incremento interanual del 18,9% que se distribuye de forma equilibrada entre las principales modalidades y que es compatible con un nuevo descenso de la tasa de morosidad hasta el 0,60% (0,69% el 30-6-05) y, junto con el citado incremento de las provisiones, con un aumento de la tasa de cobertura hasta el 295,0% (273,2% al 30-6-05).

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



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



Los recursos en balance, 59.151 millones de euros, aumentan un 15,1%: un 12,2% el pasivo transaccional y un 25,8% los depósitos a plazo. Los fondos de inversión, en el marco de un comportamiento mucho más negativo que en el primer trimestre de los mercados bursátiles y financieros, muestran un incremento más moderado (2,5%), destacando el aumento en el nivel de la comisión media hasta 1,277%, el mayor entre las grandes gestoras. Al 30-6-06, el total de recursos de clientes gestionados por el área se eleva a 126.764 millones de euros, un 8,6% más que en igual fecha del año anterior.

El dinamismo comercial del área también determina la positiva evolución de las comisiones, que crecen un 10,9% (9,1% las de fondos y 12,6% las ligadas a servicios bancarios), y de otras líneas de ingresos, como las del negocio de seguros (+21,4%) y los resultados de operaciones financieras (+26,0%), con lo que el margen ordinario se incrementa un 9,6% hasta 2.375 millones de euros.

Como el aumento de los gastos y amortizaciones es bastante inferior (+4,2%, a pesar de la ampliación de la red de Banca Comercial en 138 oficinas desde junio de 2005), el ratio de eficiencia mejora hasta el 46,0%, frente al 47,6% del primer semestre de 2005.

● SERVICIOS FINANCIEROS

Servicios Financieros, que incluye la actividad con particulares y negocios y la unidad especializada de Consumer Finance, registra en el primer semestre un margen de explotación de 1.113 millones de euros (+13,0%), que explica el incremento del beneficio atribuido en un 10,8% hasta 616 millones. La inversión crediticia aumenta un 18,7% y los recursos gestionados un 8,3%, destacando las modalidades en balance, que crecen un 15,9%.

Soluciones para Particulares

La actividad en este segmento sigue mostrando un elevado dinamismo, con un aumento interanual del 20,4% de la productividad comercial (número medio de productos vendidos por gestor), que impulsa los ingresos, y con el desarrollo de nuevas líneas de negocio, entre las que cabe destacar el lanzamiento del seguro médico BBVA Salud, que ha sido posible por el acuerdo estratégico con Sanitas y con el que los clientes obtienen una nueva respuesta a sus necesidades de cobertura de riesgos.

La captación de recursos ha evolucionado de forma positiva como resultado de la nueva Campaña del Ahorro, con la que se han incrementado los saldos líquidos en más de 1.500 millones de euros, así como de la renovación del catálogo de productos estables, con el lanzamiento del fondo de inversión BBVA Garantizado Doble 10 y del nuevo Depósito Triple 6 que, en un mes de

comercialización, han captado 213 millones de euros, a los que hay que añadir otros 295 millones por la mejora de las condiciones ofrecidas en Depósitos Crecientes y en los Planes Renta.

En las modalidades crediticias destaca, en primer lugar, que la financiación al consumo alcanza cifras récord de facturación, 1.687 millones de euros en el segundo trimestre y 2.775 millones de euros en el semestre, un 49,5% más que en el primer semestre de 2005, elevándose el saldo en balance hasta 9.447 millones de euros (+20,3%), como consecuencia de diversas acciones comerciales: el nuevo Crédito Fácil, con una facturación de 179 millones de euros, la Crediquincena, con 60.000 operaciones y 199 millones financiados, y el Credinómina, que desde su lanzamiento en febrero ha facturado 717 millones, de los que 421 corresponden al segundo trimestre.

Por su parte, la financiación hipotecaria de vivienda libre registra un aumento interanual del 19,7%, superando el saldo los 66.500 millones de euros, con una formalización de nuevas operaciones por 13.529 millones (+4,3%), por el éxito de la campaña de la Hipoteca Fácil que, con unas condiciones más flexibles y con la adaptación a los segmentos de jóvenes e inmigrantes, ha facilitado el acceso a la vivienda de los clientes de BBVA.

Soluciones para Negocios

La financiación a pequeñas empresas, microempresas, autónomos, comercios y economías agrarias sigue registrando un fuerte crecimiento interanual, del 22,9%, superando el saldo los 17.000 millones de euros. La campaña ICO Pymes 2006, con más de 9.300 operaciones de préstamo y *leasing* formalizadas, experimenta un incremento del 47,5% respecto al 30-6-05, destacando también la primera campaña de préstamos y créditos preconcedidos en este segmento, así como la novedosa gama de productos de financiación que combina en un mismo producto tipos fijos y variables, con más de 2.800 operaciones formalizadas. Asimismo, se han realizado diversas campañas de *renting*, con un aumento del 20% en los importes financiados.

La Campaña de Nóminas ha supuesto un aumento del 30% en el número de empresas y negocios que han pagado sus nóminas a través de BBVA. Adicionalmente, en un año de importantes cambios normativos, se han tramitado 51.300 Ayudas a los Agricultores y Ganaderos (Solicitud de Pago Único), por cerca de 250 millones de euros, un 18% más que en la campaña anterior. BBVA ofrece a este colectivo un paquete integrado por diversos productos y servicios, entre los que destacan el Agrocrédito Anticipo Ayudas (15 millones de euros) y las 3.100 pólizas de seguros agrarios contratadas. Por otra parte, el Seguro Keyman ha experimentado crecimientos del 59% en pólizas contratadas y del 51% en primas, y ha aumentado un 50% el *stock* total de Tarjetas BBVA Solred Mastercard.

Consumer Finance

Esta unidad agrupa las actividades de banca *on-line* (que incluye el supermercado financiero), la financiación de ventas de productos de consumo y automóvil, la distribución de tarjetas y el *renting*, que se realizan a través de Uno-e, Finanzia, Finanzia Autorenting y Finanziamento Portugal. Con una creciente actividad comercial, ha obtenido en el primer semestre un margen de explotación de 57 millones de euros (+14,8%) y un beneficio atribuido de 25 millones (-14,4%, debido al beneficio extraordinario de 8 millones por la venta de la participación en una filial en el primer semestre de 2005).

La cartera crediticia alcanza 3.634 millones de euros (+19,2%), con una facturación de 1.606 millones (1.422 en el primer semestre de 2005). La financiación del automóvil aumenta un 16,2% hasta 1.859 millones de euros (con una facturación de 479 millones en el semestre) y la flota gestionada en *renting* de automóviles alcanza 33.214 unidades (+22,2%). La financiación de equipamiento (incluido el *renting* de equipos) se eleva a 970 millones de euros (+26,6%), con una facturación superior en un 30,2% a la del primer semestre de 2005). El crédito al consumo gestionado por Uno-e, con una facturación de 554 millones de euros, (+8,8%), eleva el saldo a 780 millones (+28,6%), destacando la comercialización de un programa de tarjetas de una empresa líder en el sector de alimentación en España a partir de mayo. Por último, en Portugal BBVA Finanziamento ha facturado 94 millones de euros en el semestre, ascendiendo el volumen de la financiación de automóviles a través de grandes distribuidores a 333 millones (+9,9%).

Los recursos gestionados o intermediados se sitúan en 1.484 millones de euros, con un incremento interanual del 27%, destacando los fondos de inversión y de pensiones con crecimientos del 80,4% y 24,4%, respectivamente.

● GESTIÓN DE ACTIVOS Y BANCA PRIVADA

El patrimonio total gestionado por la unidad se sitúa al cierre de junio en 76.705 millones de euros, con un aumento interanual del 4,4%, el margen de explotación del semestre alcanza 99 millones (+15,0%) y el beneficio atribuido 61 millones (+10,3%).

En el marco de una evolución negativa del mercado bursátil en el segundo trimestre y una creciente demanda de depósitos, ha continuado la favorable acogida, entre otros productos, de las Carteras Gestionadas de Fondos, cuyo número se ha incrementado en más de 32.000 carteras desde principios de año, con una captación de recursos cercana a 1.800 millones de euros. Asimismo, cabe destacar la favorable aceptación de los fondos BBVA Consolida Garantizado y BBVA Garantizado Doble 10, que en el trimestre han captado 369 millones de euros. Con todo ello, el patrimonio gestionado por los fondos mobiliarios del Grupo se eleva al 30-6-06 a 43.616 millones de euros, destacando el aumento de la comisión

media en 5,4 puntos básicos desde diciembre hasta alcanzar un 1,277% (+8,4 puntos básicos sobre la media del sector). Por su parte, el patrimonio del fondo de inversión inmobiliario alcanza 2.015 millones, un 37,0% más que al 30-6-05, con lo que el patrimonio total de fondos de inversión gestionados por BBVA asciende a 45.631 millones de euros, con un aumento del 2,1%.

El patrimonio gestionado en fondos de pensiones en España aumenta un 7,4% hasta 15.082 millones de euros, de los que 8.348 corresponden a planes individuales (+9,5%) y 6.734 millones a planes de empleo y asociados, en los que cabe señalar la incorporación, como nuevos promotores, de los planes de pensiones de la Empresa Pública para el Desarrollo Agrario y Pesquero de Andalucía, Inturjovent, el Ayuntamiento de Las Palmas y la Central Nuclear de Almaraz, con 5.000 nuevos partícipes en total.

En el negocio de banca privada, BBVA Patrimonios gestiona en España unos recursos de 10.180 millones de euros, con un aumento interanual del 20,8%, y Banca Privada Internacional gestiona 5.811 millones de euros.

● SEGUROS EUROPA

Esta unidad, que integra diversas entidades aseguradoras con personalidad jurídica propia, lidera los seguros de vida riesgo individual del sector, con una cuota del 15,6% al 31-3-06, al registrar un crecimiento interanual del 28,9% en las primas emitidas (26,2% la media del sector). En el primer semestre de 2006, su aportación a la rúbrica de ingresos por actividad de seguros del área se eleva a 182 millones de euros (+21,4%).

La iniciativa comercial más destacada del segundo trimestre ha sido el lanzamiento del seguro médico BBVA Salud, que incorpora condiciones muy favorables tanto en su contratación como en la posterior utilización. Por otra parte, la emisión de primas en los productos de riesgo del sector de bancaseguros se eleva a 294 millones de euros en el semestre (+18,3% sobre el primer semestre de 2005), destacando la modalidad de protección de pagos (+25,6% hasta 136 millones, impulsada por el Crédito 0%) y los productos de hogar (+10,9% hasta 71 millones).

● BBVA PORTUGAL

Los créditos a clientes presentan un crecimiento interanual del 19,7%, destacando la financiación hipotecaria (+37,9%) y a pequeñas empresas (+18,4%). Por su parte, los recursos de clientes aumentan un 10,1% (19,9% y 12,3%, respectivamente, los fondos de inversión y de pensiones). El incremento del margen de intermediación (+14,3%) y la contención de los gastos generales determinan un aumento del margen de explotación del 25,4% y un beneficio atribuido de 9 millones de euros, frente a 5 millones en el primer semestre de 2005.

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	Negocios Mayoristas			Promemoria:					
	1 ^{er} Sem. 06	Δ%	1 ^{er} Sem. 05	Empresas y Corporaciones			Negocios Globales		
				1 ^{er} Sem. 06	Δ%	1 ^{er} Sem. 05	1 ^{er} Sem. 06	Δ%	1 ^{er} Sem. 05
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	526	6,2	496	438	6,0	414	86	(6,0)	91
Resultados por puesta en equivalencia	46	101,1	23	(1)	n.s.	-	-	-	-
Comisiones netas	241	16,9	206	143	11,1	129	104	28,4	81
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	813	12,2	724	580	7,0	542	190	10,2	173
Resultados de operaciones financieras	339	75,6	193	66	39,9	47	285	73,3	164
MARGEN ORDINARIO	1.152	25,5	917	647	9,7	590	475	41,0	337
Ventas netas de servicios no financieros	59	23,0	48	-	(100,0)	-	1	254,0	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(299)	6,4	(281)	(152)	3,5	(147)	(136)	10,5	(123)
Amortizaciones	(6)	5,2	(6)	(4)	1,3	(4)	(2)	14,2	(2)
Otros productos y cargas de explotación	2	(92,7)	22	3	(18,6)	3	-	22,9	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	907	29,6	700	494	11,5	443	337	59,0	212
Pérdidas por deterioro de activos	(198)	80,7	(109)	(112)	40,2	(80)	(86)	216,2	(27)
• Saneamientos crediticios	(198)	81,0	(109)	(112)	40,2	(80)	(86)	216,2	(27)
• Otros saneamientos	-	(100,0)	-	-	(100,0)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones	5	22,0	4	1	n.s.	-	2	(30,6)	3
Otras ganancias y pérdidas	145	n.s.	14	2	10,2	2	(1)	n.s.	1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	860	41,2	609	385	5,5	365	253	34,0	189
Impuesto sobre beneficios	(234)	25,5	(186)	(134)	5,6	(127)	(75)	33,1	(56)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	626	48,1	423	250	5,4	238	178	34,3	132
Resultado atribuido a la minoría	(3)	92,4	(2)	-	(100,0)	-	(2)	10,0	(2)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	623	47,9	421	250	5,4	238	176	34,7	131

BALANCES

(Millones de euros)

	Negocios Mayoristas			Promemoria:					
	30-06-06	Δ%	30-06-05	Empresas y Corporaciones			Negocios Globales		
				30-06-06	Δ%	30-06-05	30-06-06	Δ%	30-06-05
Caja y depósitos en bancos centrales	1.029	(37,0)	1.633	387	(44,5)	697	643	(31,2)	934
Cartera de títulos	37.915	(12,5)	43.353	3.309	2,8	3.218	33.625	(14,1)	39.164
Inversiones crediticias	131.584	1,6	129.478	63.153	11,0	56.918	68.093	(5,8)	72.258
• Depósitos en entidades de crédito	47.092	(18,5)	57.795	3.274	(5,1)	3.450	43.547	(19,6)	54.134
• Crédito a la clientela neto	81.942	18,1	69.387	59.624	11,5	53.462	22.319	40,2	15.923
• Otros activos financieros	2.550	11,1	2.296	254	n.s.	6	2.226	1,2	2.200
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	-	-	13.751	(44,4)	24.723
Activo material	93	0,8	93	77	(3,2)	79	10	(0,9)	10
Otros activos	1.718	(68,5)	5.461	(9)	n.s.	548	1.308	(71,3)	4.550
TOTAL ACTIVO / PASIVO	172.340	(4,3)	180.017	66.916	8,9	61.461	117.429	(17,1)	141.640
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	71.403	(15,2)	84.239	4.136	6,8	3.873	67.144	(16,4)	80.299
Depósitos de la clientela	52.934	(7,6)	57.258	18.730	8,4	17.279	34.195	(14,5)	39.973
Débitos representados por valores negociables	7.810	(7,4)	8.433	7.812	(7,8)	8.475	(2)	(96,2)	(42)
Pasivos subordinados	2.403	16,4	2.065	1.325	11,0	1.193	790	19,7	660
Posiciones inter-áreas pasivo	16.774	n.s.	1.722	30.107	17,1	25.719	-	-	-
Otros pasivos	16.731	(26,0)	22.604	2.453	(12,5)	2.802	13.897	(29,0)	19.566
Intereses minoritarios	27	(8,2)	29	-	(50,0)	-	11	5,9	10
Dotación de capital	4.258	16,1	3.668	2.353	11,0	2.120	1.394	18,8	1.174

INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

	Negocios Mayoristas			Promemoria:					
	30-06-06	Δ%	30-06-05	Empresas y Corporaciones			Negocios Globales		
	30-06-06	Δ%	30-06-05	30-06-06	Δ%	30-06-05	30-06-06	Δ%	30-06-05
Inversión clientes ⁽¹⁾	81.949	18,7	69.062	59.074	11,7	52.892	22.875	41,5	16.167
Depósitos de clientes ⁽²⁾	54.936	(7,3)	59.235	21.271	9,0	19.519	33.624	(15,3)	39.684
• Depósitos	41.186	(6,4)	44.022	21.219	8,9	19.479	19.927	(18,7)	24.511
• Cesiones temporales de activos	13.750	(9,6)	15.213	52	31,8	40	13.698	(9,7)	15.174
Recursos fuera de balance	2.117	11,8	1.894	2.087	11,0	1.880	29	111,3	14
• Fondos de inversión	2.054	11,4	1.844	2.024	10,6	1.830	29	111,3	14
• Fondos de pensiones	63	25,3	50	63	25,3	50	-	-	-
Carteras de clientes	1.085	(74,1)	4.189	-	-	-	1.085	(74,1)	4.189
Activos totales	172.340	(4,3)	180.017	66.916	8,9	61.461	117.429	(17,1)	141.640
ROE (%)	31,3		24,5	22,3		24,5	27,5		22,9
Ratio de eficiencia (%)	24,2		28,5	22,6		23,9	28,5		36,4
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	24,7		29,1	23,2		24,5	29,0		36,9
Tasa de morosidad (%)	0,23		0,37	0,36		0,40	0,03		0,33
Tasa de cobertura (%)	703,9		442,4	475,2		427,6	n.s.		477,9

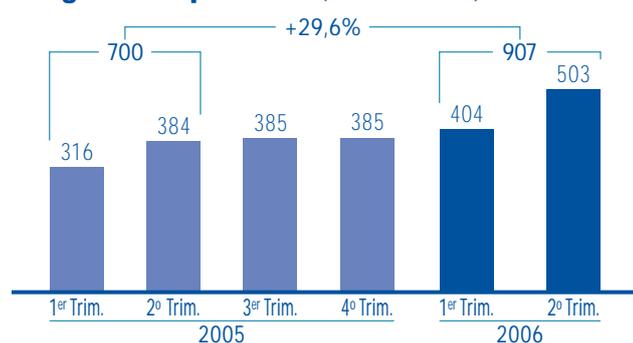
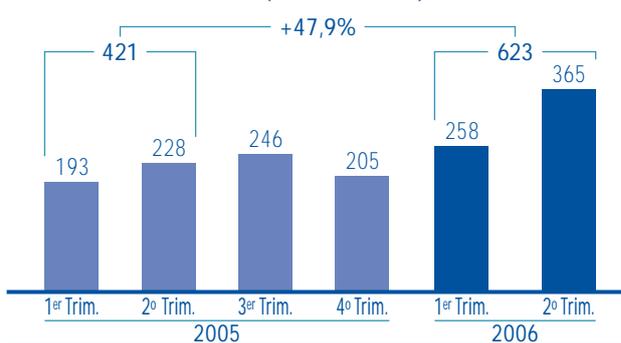
(1) Inversión bruta excluidos dudosos. (2) Incluye cuentas de recaudación.

El área de Negocios Mayoristas comprende la unidad de Empresas y Corporaciones, que engloba Banca de Empresas, Banca Corporativa Ibérica, Banca de Instituciones, Servicios Transaccionales y Gestión de Productos, la unidad de Negocios Globales, que incluye Clientes Globales y Banca de Inversiones, Mercados Globales y Distribución y Asia, y, por último, los negocios de capital riesgo, en los que el Grupo opera a través de la marca Valanza, y los inmobiliarios, en los que opera a través de su filial Anida.

Negocios Mayoristas ha conseguido en el segundo trimestre un beneficio atribuido de 365 millones de euros, con un incremento interanual del 60%, lo que determina un beneficio atribuido en el primer semestre del año de 623 millones (+47,9% interanual) y un ROE del 31,3%, superior en 6,8 puntos al del mismo período de 2005.

Por lo que respecta a la actividad, los créditos a la clientela aumentan un 18,7% en los últimos doce meses hasta alcanzar 81.949 millones de euros. Por su parte, los depósitos crecen un 9,6% en los negocios bancarios, si bien disminuyen un 6,4% en el conjunto del área fruto de la operativa de Mercados.

Este aumento de volúmenes, la defensa de los diferenciales y el aumento de las comisiones en un 16,9% determinan un margen básico de 813 millones en el semestre (+12,2% interanual). Los resultados de operaciones financieras crecen un 75,6%, debido a las actividades de Mercados y a la venta de derivados a clientes, con lo que el margen ordinario se eleva a 1.152 millones (+25,5% interanual) y, con un aumento de los gastos de explotación a una tasa muy inferior, determina un nuevo avance del ratio de eficiencia con amortizaciones hasta el 24,7% frente al 29,1% del primer semestre de 2005, y un crecimiento interanual del 29,6% del margen de explotación, que se sitúa en 907 millones de euros. En la parte inferior de la cuenta, destacan la plusvalía de 111 millones de euros obtenida en la venta de parte de la participación en Técnicas Reunidas y el aumento de los saneamientos crediticios en un 81,0%, concentrado en dotaciones genéricas ligadas al citado crecimiento de la inversión, ya que los riesgos dudosos disminuyen hasta 267 millones (frente a 345 al 30-6-05) y la tasa de mora se reduce al 0,23% (0,37% en junio de 2005), mientras que la de cobertura asciende hasta el 703,9% (442,4% el 30-6-05).

Negocios Mayoristas
Margen de explotación (Millones de euros)

Negocios Mayoristas
Beneficio atribuido (Millones de euros)


● EMPRESAS Y CORPORACIONES

Esta unidad da servicio a empresas, grandes corporaciones e instituciones en el mercado doméstico, incluyendo las actividades de banca transaccional y de gestión de productos dirigidas a estos segmentos. En el semestre, el crecimiento de la inversión y los recursos, la defensa de los diferenciales y el aumento de las comisiones en un 11,1% llevan a un margen ordinario de 647 millones de euros (+9,7%) que, unido a la contención de los gastos, ha permitido una mejora de la eficiencia de 1,3 puntos hasta alcanzar el 23,2% y un incremento del 11,5% del margen de explotación hasta 494 millones. Con unas mayores dotaciones a saneamientos, el beneficio atribuido alcanza 250 millones de euros (+5,4% interanual) y el ROE es del 22,3%.

Los créditos se elevan a 59.074 millones de euros, con un aumento interanual del 11,7% apoyado en Banca de Empresas y, en menor medida, en el resto de unidades, mientras que los depósitos de clientes crecen un 8,9% hasta 21.219 millones.

Banca de Empresas

Gestiona el segmento de empresas en el mercado español, con una inversión crediticia de 31.721 millones de euros y unos recursos de 9.656 millones, con incrementos interanuales de 18,5% y 17,3%, respectivamente. Esta mayor actividad, la gestión de precios y los mayores resultados de operaciones financieras por la venta de productos de mercados a clientes, impulsan el margen ordinario y permiten que el margen de explotación alcance 347 millones de euros en el semestre (+16,2% interanual).

Con el objeto de poder aportar más valor en la relación con los clientes, durante el segundo trimestre se han realizado campañas de comercialización de distintos productos: *renting* de equipos y automóviles, *confirming* de proveedores, TPV-facturación en divisa, etc. Además, y para ofrecer alternativas de rentabilidad, se ha lanzado un nuevo fondo de inversión, el Monetario Dinámico Empresas.

Banca Corporativa Ibérica

Presta servicio a las grandes corporaciones y a las filiales de multinacionales en la Península Ibérica. El foco en la gestión por valor, la planificación de la gestión integrada del cliente en colaboración con los especialistas de producto y la ejecución de los planes comerciales apoyan la recurrencia en los resultados. Los créditos a la clientela crecen un 12,1% hasta 8.559 millones de euros y los depósitos un 17,3% hasta 3.149 millones, lo que, junto con la moderación de los gastos, el aumento de las comisiones y la mayor distribución de derivados de cobertura a clientes, determina el aumento interanual del margen de explotación en un 16,7% hasta 80 millones de euros. El beneficio atribuido se sitúa en 38 millones (+3,6%) debido a los mayores saneamientos de carácter genérico en comparación con el primer semestre de 2005.

Banca de Instituciones

El margen de explotación semestral es de 73 millones de euros, y su descenso interanual del 6,4% tiene su origen en la rúbrica de resultados de operaciones financieras (por los menores rendimientos de la cartera financiera por la venta de activos durante 2005), ya que se ha mantenido el rendimiento de la gestión con clientes. La inversión gestionada se sitúa en 18.677 millones (+1,1% interanual) y los depósitos en 9.828 millones (+0,6%).

Durante el trimestre, la unidad ha formalizado relevantes operaciones de activo con diversos organismos públicos. Además, BBVA ha liderado la financiación de la variante Sur Metropolitana de Bilbao y ha formalizado una nueva línea con el BEI por importe de 200 millones de euros.

Servicios Transaccionales y Gestión de Productos

Actualmente hay cerca de 80.000 clientes de banca electrónica en la Península Ibérica (+12% interanual) que tramitan anualmente más de 210 millones de cobros y pagos (+31%). En Latinoamérica, en apenas un año de actividad, se ha llegado a casi 5.000 usuarios, que han tramitado operaciones por casi 2.700 millones de euros en el semestre. Además, recientemente se ha ampliado la oferta internacional de este producto a las sucursales de Londres y París.

En el primer semestre, BBVA Factoring ha gestionado un volumen de cesiones de *factoring* y anticipos de *confirming* de 8.849 millones de euros (+6% interanual) y de *forfaiting* por un importe de 293 millones (+15%). Además se han formalizado nuevas operaciones de *leasing* por 1.553 millones, alcanzando 6.054 millones de inversión viva (+16% interanual), y nuevas operaciones de *renting* por importe de 174 millones de euros (+12,4%).

● NEGOCIOS GLOBALES

Negocios Globales integra la gestión de los productos de banca de inversiones y mercados con el servicio a los clientes globales en Europa, América y Asia. Incluye los equipos de Clientes Globales y Banca de Inversiones, Mercados Globales y Distribución, así como los negocios del Grupo en Asia. Los negocios de banca corporativa y mercados en México y América del Sur se coordinan desde esta unidad, si bien sus resultados se reflejan contablemente en las áreas correspondientes.

El segundo trimestre ha sido récord para la unidad, con un margen de explotación de 187 millones de euros, lo que ha situado el acumulado semestral en 337 millones, con un crecimiento interanual del 59,0%, gracias al buen comportamiento de la actividad bancaria y al incremento de los resultados de operaciones financieras como consecuencia de la venta cruzada de productos de mercados y la actividad propia de esta unidad. Además, el ratio de eficiencia

mejora hasta el 29,0%, desde el 36,9% del primer semestre de 2005. Todo esto permite que, a pesar de los mayores saneamientos fruto del incremento de la inversión, se logre un beneficio atribuido de 176 millones (+34,7% interanual y también en niveles récord) y un ROE del 27,5%.

Clientes Globales y Banca de Inversiones

Gestiona a las grandes corporaciones de carácter global, nacionales e internacionales, a través de las 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 margen de explotación del semestre alcanza 133 millones de euros, con un crecimiento interanual del 36,4% basado en la buena evolución de la actividad (la inversión gestionada crece un 37,6% hasta 20.272 millones y los depósitos un 11,9% hasta 7.999 millones), las comisiones y los resultados de operaciones financieras. Finalmente, los mayores saneamientos, fruto del incremento en la actividad, determinan un beneficio atribuido de 57 millones (+3,4% interanual).

En el trimestre, cabe destacar la financiación estructurada llevada a cabo en Irlanda, en la que BBVA ha co-liderado el aseguramiento de la operación para la construcción de una carretera de circunvalación en la ciudad de Waterford. En *corporate finance*, destaca la venta a un consorcio del 100% de Gamesa Aeronáutica, siendo BBVA asesor en todo el proceso de venta, así como la participación como coordinador global y director-*bookrunner* de todos los tramos de la oferta pública de venta de acciones de Técnicas Reunidas. Además, cabe destacar la elección por segundo año consecutivo de BBVA como "Mejor Banco en Trade Finance para Latinoamérica" por las revistas especializadas *Trade Finance Magazine* y *Trade & Forfaiting Review*.

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 margen de explotación se eleva a 211 millones de euros, frente a 114 millones en el primer semestre de 2005, por el aumento de los resultados de operaciones financieras en 123 millones (+77,9%), fruto tanto de la gestión de posiciones propias como de la mayor actividad con clientes en un trimestre que se ha caracterizado por una gran volatilidad en los mercados bursátiles y en un contexto de subida de los tipos de interés. A pesar de los mayores saneamientos, la unidad consigue un beneficio atribuido de 130 millones, con un aumento interanual del 66,4%.

Por segundo año consecutivo, los clientes españoles han elegido a BBVA como el mejor banco en el mercado de derivados, en una

encuesta realizada por la revista especializada *Risk España*. La experiencia de Mercados en la gestión de derivados y sus capacidades de producto como creador de mercado han sido decisivas para, en un trabajo conjunto con BBVA Gestión, obtener una de las licencias sobre el índice Ibx 35 que ha otorgado Bolsas y Mercados Españoles (BME) para la creación de fondos cotizados en España (ETFs). En originación de renta fija, BBVA ha obtenido importantes mandatos para la originación de bonos, destacando los de Caixa Galicia y la Comunidad de Madrid. La unidad ha sido también *joint bookrunner* en la primera emisión realizada por el área en titulación de préstamos de consumo.

Asia

Durante el trimestre, a las sucursales de BBVA en Hong Kong y Tokio se ha unido la de Singapur. Esta apertura constituye un nuevo paso en la estrategia de crecimiento de BBVA en el mercado asiático y, dada su situación geográfica, su desarrollo económico y los acuerdos multilaterales con otros países de la zona, es un magnífico trampolín para relacionarse además con potenciales clientes de India, Australia y Nueva Zelanda. BBVA, que está llevando a cabo un ambicioso plan de expansión en la región, cuenta también con oficinas de representación en Beijing y Shanghai y tiene acuerdos de colaboración con bancos locales en China, India y Filipinas.

● VALANZA

Esta unidad se dedica a la actividad de capital riesgo en el Grupo a nivel internacional y es el resultado de la transformación de la unidad de Proyectos Empresariales en una gestora de capital riesgo (*private equity*). Nace con unos activos gestionados de 1.500 millones de euros, una cartera de 54 participadas y unas plusvalías latentes superiores a 650 millones.

En el trimestre Valanza ha realizado operaciones como la entrada en el capital de Svenson en España y la toma de participaciones en PYPESA y Milano en México, así como la venta en OPV del 13,9% de Técnicas Reunidas, que ha influido en el aumento del beneficio atribuido hasta 146 millones de euros en el semestre, frente a 20 millones en el mismo período de 2005.

● ANIDA

La estrategia del Grupo en el sector inmobiliario se materializa a través de su filial Anida, que cuenta con una cartera de suelo en desarrollo con una edificabilidad de 2,4 millones de m², valorada en unos 1.000 millones de euros y con plusvalías latentes de 370 millones. En el semestre ha obtenido un beneficio atribuido de 61 millones, frente a 31 millones en el mismo período de 2005, debido a la mayor aportación de las promotoras por enajenación de activos inmobiliarios, así como a la plusvalía de 6 millones obtenida en la venta de la participación en Dilsa.

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 06	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 05
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.664	37,6	29,6	1.209
Resultados por puesta en equivalencia	(2)	n.s.	n.s.	-
Comisiones netas	697	27,2	19,9	548
Actividad de seguros	145	49,3	40,5	97
MARGEN BÁSICO	2.504	35,0	27,2	1.854
Resultados de operaciones financieras	105	218,5	199,8	33
MARGEN ORDINARIO	2.609	38,2	30,2	1.887
Ventas netas de servicios no financieros	(1)	184,2	167,4	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(959)	22,5	15,5	(783)
Amortizaciones	(60)	(3,9)	(9,5)	(63)
Otros productos y cargas de explotación	(56)	8,3	1,9	(52)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.531	54,9	45,8	989
Pérdidas por deterioro de activos	(295)	206,9	189,5	(96)
• Saneamientos crediticios	(287)	224,5	206,2	(88)
• Otros saneamientos	(8)	7,8	1,5	(8)
Dotaciones a provisiones	(53)	(12,3)	(17,5)	(60)
Otras ganancias y pérdidas	-	n.s.	215,0	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.183	42,2	33,8	833
Impuesto sobre beneficios	(357)	39,9	31,8	(255)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	826	43,1	34,8	577
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(39,0)	(42,6)	(2)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	825	43,4	35,0	575

BALANCES

(Millones de euros)

	30-06-06	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	30-06-05
Caja y depósitos en bancos centrales	5.254	4,3	15,8	5.038
Cartera de títulos	17.653	2,0	12,4	17.310
Inversiones crediticias	32.948	(4,2)	5,6	34.397
• Depósitos en entidades de crédito	2.873	(34,1)	(27,3)	4.360
• Crédito a la clientela neto	26.622	11,8	23,0	23.808
• Otros activos financieros	3.453	(44,6)	(38,4)	6.229
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	951	(9,6)	(0,4)	1.052
Otros activos	4.116	(20,8)	(12,2)	5.195
TOTAL ACTIVO / PASIVO	60.922	(3,3)	6,7	62.991
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	8.528	(12,1)	(2,9)	9.702
Depósitos de la clientela	38.893	(1,9)	8,4	39.627
Débitos representados por valores negociables	900	(9,4)	(4,8)	993
Pasivos subordinados	1.973	20,8	34,0	1.633
Posiciones inter-áreas pasivo	7	(49,7)	(44,3)	13
Otros pasivos	7.054	(10,8)	(1,3)	7.909
Intereses minoritarios	7	(32,3)	(25,0)	10
Dotación de capital	3.560	14,7	26,7	3.104

INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

	30-06-06	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	30-06-05
Inversión clientes ⁽¹⁾	24.904	14,1	25,4	21.830
Depósitos de clientes ⁽²⁾	37.492	(0,1)	10,1	37.523
• Depósitos	30.634	(12,1)	(3,2)	34.842
• Cesiones temporales de activos	6.858	155,9	183,8	2.680
Recursos fuera de balance	16.063	11,5	24,0	14.400
• Fondos de inversión	8.484	32,6	47,5	6.396
• Fondos de pensiones	7.579	(5,3)	5,3	8.004
Carteras de clientes	5.103	(26,5)	(18,2)	6.940
Activos totales ⁽³⁾	58.871	(3,7)	6,2	61.150
ROE (%)	45,3			40,7
Ratio de eficiencia (%)	36,8			41,5
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	39,1			44,8
Tasa de morosidad (%)	2,21			2,28
Tasa de cobertura (%)	250,3			255,8

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

En esta área se engloban los negocios bancarios y de pensiones y seguros en México y Estados Unidos (incluyendo Puerto Rico).

En los últimos doce meses, el peso mexicano y el dólar se han depreciado frente al euro, lo que supone un efecto negativo en la comparación interanual de las magnitudes de balance en euros. Sin embargo, en los cambios medios del primer semestre, y por tanto en las cuentas de resultados, se produce aún un efecto positivo, aunque inferior al del primer trimestre. En los cuadros adjuntos se incluyen columnas con las tasas de variación interanual a tipos de cambio constantes, a las que se refieren los comentarios que siguen, por ser más significativas para analizar la gestión.

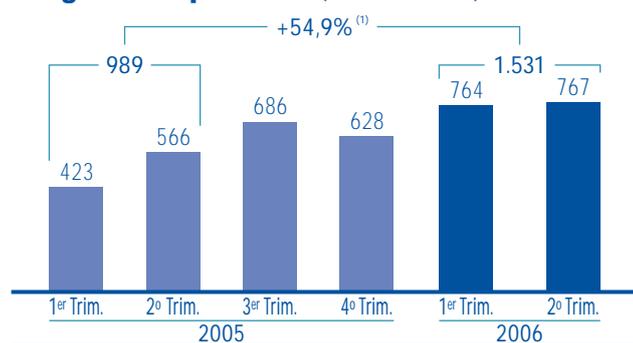
El margen de intermediación, que aumenta un 29,6% sobre el primer semestre de 2005 apoyado en los fuertes incrementos de créditos (+25,4%) y recursos (+15,5%), los ingresos por comisiones y seguros (+23,0%) y los resultados de operaciones financieras impulsan el margen ordinario hasta 2.609 millones de euros, con un incremento del 30,2%. Como los gastos aumentan en menor medida (+13,6%), el ratio de eficiencia con amortiza-

ciones mejora hasta el 39,1%, frente al 44,8% del primer semestre de 2005, y el margen de explotación crece un 45,8% hasta 1.531 millones de euros. El elevado incremento de las dotaciones a saneamiento crediticio obedece a los mayores volúmenes y a un nivel en el primer semestre de 2005 inferior a la media del ejercicio (desde julio de 2005 el Grupo está provisionando las carteras de consumo e hipotecario en base a pérdida esperada), ya que la tasa de morosidad se mantiene reducida: 2,21% al 30-6-06, frente al 2,28% doce meses antes, con una cobertura del 250,3%. Con todo ello, el beneficio atribuido se eleva a 825 millones de euros, un 35,0% más que en el primer semestre de 2005, y el ROE al 45,3% (40,7% en el mismo período de 2005).

● NEGOCIOS BANCARIOS

El beneficio atribuido obtenido en los negocios bancarios en el primer semestre de 2006 es de 751 millones de euros, un 37,6% más que en el mismo período de 2005. Se analizan a continuación los aspectos más destacados de la evolución de BBVA Bancomer y de BBVA USA.

México y Estados Unidos Margen de explotación (Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +45,8%.

México y Estados Unidos Beneficio atribuido (Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +35,0%.

BBVA Bancomer

En el primer semestre de 2006, el crecimiento económico en México se ha acelerado hasta niveles del 4,6% anual, frente al 3,0% del último semestre de 2005, debido a un mayor dinamismo de las exportaciones y del consumo privado. La disminución en la inflación, desde el 3,9% en enero hasta el entorno del 3,0% en junio, ha hecho posible una continua reducción en la tasa de interés interbancaria, que cerró el primer semestre en el 7,3%, comparado con el 8,6% registrado en diciembre de 2005. En cuanto al tipo de cambio, tras haber llegado a 12,4 pesos por euro en febrero, el peso se ha depreciado hasta cerrar el primer semestre en 14,5 pesos por euro, un 10,1% por debajo del nivel de junio de 2005, si bien, en términos de cambios medios, del primer semestre de 2006 muestra una apreciación del 6,3% con respecto al mismo período de 2005.

El acelerado crecimiento de los créditos en los segmentos de mayor rentabilidad ha provocado un cambio en la composición del margen de intermediación, en el que el margen aportado por la inversión crediticia tiene un mayor peso en relación con el aportado por los recursos, compensando la reducción de los tipos de interés, por lo que el margen de intermediación registra un aumento interanual del 29,1% hasta 1.538 millones de euros en el primer semestre de 2006.

Los créditos a clientes alcanzan 20.202 millones de euros al cierre de junio, con un aumento interanual del 29,0%, destacando los crecimientos del 69,6% en la cartera de consumo (79,4% en tarjetas de crédito y 54,2% en créditos nómina, personales y de autos) y del 55,5% en la cartera hipotecaria (excluida la cartera antigua), mientras que la financiación a empresas aumenta un 4,8%: +22,3% en empresas medianas y -11,0% en grandes corporaciones, debido al proceso de desintermediación hacia los mercados de bonos.

En cuanto a los recursos gestionados (depósitos, fondos de inversión y otros productos de intermediación), crecen un 16,7% hasta 39.887 millones de euros. Es destacable el incremento de las cuentas a la vista y de ahorro en un 14,8%, mientras que, continuando la estrategia iniciada a finales de 2005 para hacer más eficiente la estructura de financiación, se han transferido saldos de clientes invertidos en depósitos a plazo (-27,8% sobre el 30-6-05) hacia productos de intermediación (+193,2%) y fondos de inversión (+47,5%).

Los ingresos por comisiones ascienden a 593 millones de euros en el semestre, con un crecimiento interanual del 25,4%, destacando las de tarjetas de crédito y débito, fondos de inversión y seguros. Por su parte, los resultados de operaciones financieras suponen 97 millones, frente a 29 millones en el primer semestre de 2005. Con todo ello, el margen ordinario asciende a 2.226 millones de euros, con un aumento interanual del 31,3% que supera el de los costes de explotación (+10,3% incluidas amortizaciones hasta 825 millones de euros), lo que permite mejorar el ratio de eficiencia con amortizaciones hasta el 37,1% en el primer semestre de 2006, con un avance de 7,1 puntos porcentuales sobre el 44,2% del mismo período de 2005.

La citada evolución de ingresos y gastos determina también un margen de explotación de 1.363 millones de euros, un 50,7% más que en el primer semestre del año anterior. El saneamiento crediticio, 270 millones de euros, se compara con un cargo por 74 millones que fue inusualmente bajo en enero-junio de 2005, y está influido por el fuerte crecimiento de la inversión crediticia, que sigue siendo compatible con el mantenimiento de la calidad de los activos, ya que la tasa de morosidad mejora hasta el 2,25% al 30-6-06, frente al 2,38% de la misma fecha del año anterior, situándose la cobertura en el 273,9% (277,3% al 30-6-05).

Finalmente, el beneficio atribuido se eleva a 720 millones de euros de enero a junio de 2006, con un aumento interanual del 38,6%, y el ROE asciende al 46,6% (40,9% en el primer semestre de 2005).

En el negocio de Banca Comercial, en el segundo trimestre se ha lanzado la tarjeta Bancomer Platinum para clientes preferenciales, que ofrece menores tasas, el programa de lealtad Vida Bancomer, seguros, garantía contra fraudes y servicio de alerta inmediata al teléfono móvil para informar de compras y disposiciones. Asimismo, en mayo se llevó a cabo la campaña Quincena del Ahorro de El Libretón, obsequiando con más de 500.000 regalos a los clientes que abrieron una cuenta o incrementaron su saldo en 330 euros y reforzando el liderazgo de BBVA Bancomer en el mercado de ahorro. En el negocio de Banca Hipotecaria, se han formalizado 26.857 nuevas hipotecas, un 42,7% más que en el primer semestre de 2005, y se ha financiado la construcción de 39.077 viviendas mediante créditos a promotor.

En Banca de Empresas, se ha lanzado un nuevo fondo de inversión BMEREYG que, con accesibles importes de inversión mínima, un horizonte de corto plazo y disponibilidad diaria, ofrece a las empresas una opción de inversión diversificada de sus recursos líquidos en valores gubernamentales, bancarios y privados. En cuanto a Banca Mayorista, participó como agente colocador en la emisión de certificados bursátiles por más de 5.500 millones de pesos para la refinanciación de la autopista México-Toluca, considerada como la mayor en proyectos carreteros de la historia de México, que permitirá a miles de usuarios de este importante tramo gozar de reducción en la cuota de peaje.

Estados Unidos

BBVA USA ha obtenido en el primer semestre un margen de explotación de 56 millones de euros y un beneficio atribuido de 27 millones, con crecimientos interanuales del 12,6% y del 12,8%, respectivamente, que se apoyan en la mayor actividad. Al cierre de junio, los depósitos de clientes ascienden a 6.022 millones de euros, con un aumento interanual del 9,0% debido a la realización por primera vez en EEUU de la Quincena del ahorro y al reforzamiento de campañas locales, mientras que los créditos se elevan a 4.703 millones de euros (+11,8%), a pesar de un entorno con tipos de interés al

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	Promemoria:											
	Negocios bancarios				De los que: BBVA Bancomer				Pensiones y Seguros			
	1 ^{er} Sem. 06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 05	1 ^{er} Sem. 06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 05	1 ^{er} Sem. 06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 05
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.667	37,9	29,9	1.209	1.538	37,2	29,1	1.121	1	(67,8)	(69,7)	3
Resultados por puesta en equivalencia	(2)	n.s.	n.s.	-	(2)	n.s.	n.s.	-	-	-	-	-
Comisiones netas	649	31,7	24,2	493	593	33,3	25,4	445	87	(1,6)	(7,4)	89
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	114	55,9	46,7	73
MARGEN BÁSICO	2.314	36,0	28,1	1.702	2.129	35,9	27,9	1.566	203	22,8	15,6	165
Resultados de operaciones financieras	102	245,2	225,0	30	97	236,3	216,5	29	3	(18,9)	(23,7)	3
MARGEN ORDINARIO	2.416	39,6	31,5	1.731	2.226	39,6	31,3	1.595	205	22,0	14,8	168
Ventas netas de servicios no financieros	-	(100,0)	(100,0)	-	-	(100,0)	(100,0)	-	(1)	n.s.	n.s.	2
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(894)	23,0	16,0	(727)	(778)	20,1	13,0	(648)	(92)	27,9	20,3	(72)
Amortizaciones	(59)	(5,3)	(10,7)	(62)	(47)	(16,4)	(21,4)	(56)	(1)	93,8	82,4	(1)
Otros productos y cargas de explotación	(38)	(4,8)	(10,4)	(40)	(38)	(5,8)	(11,4)	(40)	13	110,6	98,1	6
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.425	57,9	48,7	903	1.363	60,2	50,7	851	124	19,6	12,6	104
Pérdidas por deterioro de activos	(295)	206,5	189,2	(96)	(279)	240,2	220,1	(82)	-	(100,0)	(100,0)	-
• Saneamientos crediticios	(287)	224,5	206,2	(88)	(270)	265,2	243,6	(74)	-	-	-	-
• Otros saneamientos	(8)	6,4	0,1	(8)	(8)	6,5	0,2	(8)	-	(100,0)	(100,0)	-
Dotaciones a provisiones	(53)	(12,3)	(17,5)	(60)	(52)	(12,6)	(17,8)	(60)	-	-	-	-
Otras ganancias y pérdidas	(1)	n.s.	n.s.	-	(2)	n.s.	n.s.	-	1	n.s.	n.s.	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.077	44,2	35,8	747	1.030	45,3	36,7	709	125	20,5	13,4	104
Impuesto sobre beneficios	(325)	40,4	32,2	(231)	(309)	41,1	32,8	(219)	(38)	27,2	19,7	(30)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	752	45,9	37,4	515	720	47,1	38,4	490	87	17,7	10,8	74
Resultado atribuido a la minoría	-	(49,3)	(52,3)	(1)	-	(59,5)	(61,9)	(1)	(1)	(32,0)	(36,1)	(1)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	751	46,1	37,6	514	720	47,3	38,6	489	86	18,6	11,6	72

BALANCES

(Millones de euros)

	Promemoria:											
	Negocios bancarios				De los que: BBVA Bancomer				Pensiones y Seguros			
	30-06-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-05	30-06-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-05	30-06-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-05
Caja y depósitos en bancos centrales	5.253	4,3	15,8	5.038	5.205	4,8	16,5	4.966	1	n.s.	n.s.	-
Cartera de títulos	16.037	0,8	11,1	15.909	13.427	0,4	11,7	13.370	1.976	12,7	25,3	1.753
Inversiones crediticias	32.938	(4,2)	5,6	34.385	27.518	(6,1)	4,4	29.317	65	22,6	36,1	53
• Depósitos en entidades de crédito	2.870	(34,1)	(27,3)	4.356	2.272	(40,0)	(33,3)	3.786	58	27,2	41,2	46
• Crédito a la clientela neto	26.622	11,8	23,0	23.807	21.907	13,0	25,7	19.384	-	(100,0)	(100,0)	1
• Otros activos financieros	3.446	(44,6)	(38,5)	6.223	3.339	(45,7)	(39,6)	6.147	7	3,3	14,8	7
Posiciones inter-áreas activo	5	n.s.	n.s.	-	5	n.s.	n.s.	-	-	-	-	-
Activo material	945	(9,7)	(0,6)	1.047	792	(10,0)	0,1	880	5	11,2	23,5	5
Otros activos	2.677	(34,6)	(27,6)	4.093	2.048	(46,6)	(40,6)	3.833	135	(27,8)	(19,8)	187
TOTAL ACTIVO / PASIVO	57.855	(4,3)	5,6	60.472	48.995	(6,4)	4,0	52.366	2.183	9,2	21,4	1.998
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	8.510	(12,3)	(3,1)	9.702	7.125	(16,5)	(7,2)	8.535	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	38.950	(1,8)	8,4	39.670	33.822	(2,9)	8,0	34.822	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	900	(9,4)	(4,8)	993	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos subordinados	651	(5,7)	4,1	690	571	(5,8)	4,7	607	-	-	-	-
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	5.461	(16,4)	(7,6)	6.534	4.452	(24,2)	(15,7)	5.870	1.999	13,1	25,7	1.768
Intereses minoritarios	2	(75,7)	(73,1)	9	2	(73,9)	(70,9)	8	5	206,4	240,6	2
Dotación de capital	3.381	17,6	29,8	2.875	3.022	19,7	33,1	2.525	179	(21,9)	(13,2)	229

(1) A tipo de cambio constante.

INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

	Promemoria:											
	Negocios bancarios				De los que: BBVA Bancomer				Pensiones y Seguros			
	30-06-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-05	30-06-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-05	30-06-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-05
Inversión clientes ⁽²⁾	24.904	14,1	25,4	21.830	20.202	16,1	29,0	17.407	-	-	-	-
Depósitos de clientes ⁽³⁾	37.492	(0,1)	10,1	37.523	31.403	(0,6)	10,5	31.607	-	-	-	-
• Depósitos	30.634	(12,1)	(3,2)	34.842	24.612	(15,2)	(5,7)	29.033	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	6.858	155,9	183,8	2.680	6.790	163,7	193,2	2.575	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	8.484	32,6	47,5	6.396	8.484	32,6	47,5	6.396	7.579	(5,3)	5,3	8.004
• Fondos de inversión	8.484	32,6	47,5	6.396	8.484	32,6	47,5	6.396	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	-	-	-	-	-	-	-	-	7.579	(5,3)	5,3	8.004
Carteras de clientes	5.103	(26,5)	(18,2)	6.940	5.103	(26,5)	(18,2)	6.940	-	-	-	-
Activos totales	57.855	(4,3)	5,6	60.472	48.995	(6,4)	4,0	52.366	-	-	-	-
ROE (%)	43,5			39,3	46,6			40,9	91,5			70,6
Ratio de eficiencia (%)	37,0			42,0	35,0			40,6	44,9			42,2
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	39,4			45,6	37,1			44,2	45,6			42,6
Tasa de morosidad (%)	2,21			2,28	2,25			2,38	-			-
Tasa de cobertura (%)	250,3			255,8	273,9			277,3	-			-

(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.

alza, gracias a las sinergias entre entidades del Grupo y al lanzamiento de nuevos productos. Hay que destacar asimismo el anuncio de la adquisición de Texas Regional Bancshares y State National Bancshares, sobre el cual se ha facilitado amplia información en el capítulo de Aspectos destacados del presente Informe.

Laredo National Bank (LNB) ha generado en el primer semestre un beneficio atribuido de 12 millones de euros. En la actividad bancaria, los depósitos han aumentado un 10,6% interanual hasta 2.557 millones de euros y los créditos un 11,5% hasta 1.634 millones. La actividad crediticia se ha reforzado a través del proyecto piloto de Finanzia USA, responsable de la emisión de tarjetas de crédito en LNB y que también atiende las solicitudes de tarjetas de crédito y de anticipos de nómina de los clientes de Bancomer USA por el acuerdo entre ambas instituciones.

BBVA Puerto Rico ha obtenido un beneficio atribuido de 18 millones de euros (+18,2%). La situación económica de Puerto Rico en los últimos meses ha provocado una desaceleración en el crecimiento, ya que la incertidumbre en la solución del déficit del Estado ha frenado el gasto y por ende la demanda de créditos. A pesar de ello, al 30-6 se registran crecimientos interanuales del 7,9% en los depósitos de clientes y del 12,4% en los créditos, apoyados en la demanda de hipotecas, que en el semestre fue un 4,5% mayor a la del primer semestre de 2005, y en la demanda de créditos para automóvil, con un aumento interanual del 2,2%.

BBVA Bancomer USA ha completado al cierre de junio su red de 32 oficinas, que ofrecen productos bancarios básicos y servicios complementarios. En los primeros seis meses del año se han abierto casi 16.000 cuentas nuevas y se han generado más de 250.000 transferencias de dinero, el canje de más de 29.000 cheques y la venta de más de 80.000 tarjetas telefónicas.

Bancomer Transfer Services (BTS) ha realizado en el primer semestre 10,7 millones de envíos de dinero, con un incremento interanual del 15,4%, por un importe total de 3.474 millones de euros (+24%). El corredor más importante sigue siendo de Estados Unidos a México, con el 86% de las transferencias, seguido de los envíos de Estados Unidos al resto de Latinoamérica, que representan el 11%.

● PENSIONES Y SEGUROS

Estos negocios han aportado en el primer semestre 124 millones de euros de margen de explotación y 86 millones de beneficio atribuido, con aumentos interanuales del 12,6% y del 11,6%, respectivamente.

El negocio de pensiones en México sigue caracterizado por la ausencia de un despegue definitivo del empleo, que limita la entrada de nuevos afiliados al sistema y provoca una fuerte competencia, con elevados traspasos entre las entidades. Además, la volatilidad de los tipos de interés a largo plazo en los últimos meses tampoco ha favorecido a los resultados financieros y del encaje del sector. Este escenario ha afectado a la evolución de la Afore Bancomer, que ha obtenido un beneficio atribuido de 35 millones de euros en el semestre, un 17,1% inferior al del mismo período de 2005.

Por el contrario, el negocio de seguros en México sigue manteniendo un considerable dinamismo, con elevado crecimiento de la actividad comercial. Así, las primas emitidas en el semestre por la principal compañía de seguros mexicana del Grupo, Seguros Bancomer, experimentan un aumento interanual del 90,0%, con avances en todas las líneas de producto, lo que impulsa el beneficio atribuido del negocio de seguros en México hasta 50 millones de euros, un 47,2% más que en el primer semestre de 2005.

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	América del Sur				Promemoria:							
	1 ^{er} Sem. 06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 05	Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
					1 ^{er} Sem. 06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 05	1 ^{er} Sem. 06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Sem. 05
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	627	30,5	25,9	480	622	30,1	25,5	478	6	46,8	47,0	4
Resultados por puesta en equivalencia	2	n.s.	n.s.	(1)	3	n.s.	n.s.	-	(1)	30,0	14,0	(1)
Comisiones netas	405	24,5	17,5	326	219	28,6	24,3	170	126	12,6	4,0	112
Actividad de seguros	(12)	n.s.	248,5	1	-	-	-	-	51	14,9	14,0	44
MARGEN BÁSICO	1.023	27,0	22,0	806	844	30,2	25,7	648	182	14,0	7,6	160
Resultados de operaciones financieras	169	208,8	199,2	55	159	284,7	282,8	41	10	(25,4)	(33,2)	13
MARGEN ORDINARIO	1.191	38,5	33,2	860	1.002	45,5	40,7	689	192	11,0	4,3	173
Ventas netas de servicios no financieros	3	(41,2)	(40,6)	5	-	-	-	-	3	(41,2)	(40,6)	5
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(537)	25,4	20,7	(428)	(426)	29,1	24,6	(330)	(99)	14,5	8,3	(86)
Amortizaciones	(44)	54,4	47,6	(28)	(38)	69,2	62,1	(22)	(6)	(1,0)	(6,3)	(6)
Otros productos y cargas de explotación	(22)	27,3	24,5	(17)	(21)	30,6	27,5	(16)	1	197,2	69,8	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	592	51,1	45,1	392	517	61,4	56,4	320	91	5,6	(1,2)	86
Pérdidas por deterioro de activos	(46)	94,3	76,6	(24)	(46)	54,0	41,4	(30)	-	(36,4)	(35,7)	-
• Saneamientos crediticios	(46)	245,7	204,9	(13)	(46)	135,1	112,7	(20)	-	-	-	-
• Otros saneamientos	-	(99,4)	(99,5)	(10)	-	n.s.	n.s.	(10)	-	(36,4)	(35,7)	-
Dotaciones a provisiones	(37)	52,1	49,7	(24)	(27)	14,5	13,0	(23)	(10)	n.s.	n.s.	(1)
Otras ganancias y pérdidas	(4)	n.s.	n.s.	34	(4)	n.s.	n.s.	27	(1)	n.s.	n.s.	8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	505	33,4	29,2	378	441	49,7	46,0	294	80	(14,6)	(19,6)	94
Impuesto sobre beneficios	(107)	28,9	25,2	(83)	(92)	50,3	47,4	(61)	(21)	(23,8)	(27,3)	(27)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	398	34,7	30,4	295	349	49,5	45,6	233	59	(10,9)	(16,5)	66
Resultado atribuido a la minoría	(116)	28,3	23,5	(91)	(102)	39,5	36,0	(73)	(15)	(17,8)	(25,0)	(18)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	281	37,5	33,4	204	247	54,1	49,9	160	45	(8,3)	(13,3)	49

BALANCES

(Millones de euros)

	América del Sur				Promemoria:							
	30-06-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-05	Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
					30-06-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-05	30-06-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-05
Caja y depósitos en bancos centrales	2.304	22,6	30,5	1.880	2.304	22,7	30,6	1.878	-	(94,7)	(94,4)	1
Cartera de títulos	4.205	(12,8)	(7,5)	4.824	3.540	(15,9)	(10,8)	4.209	885	20,5	28,6	734
Inversiones crediticias	18.519	22,3	27,9	15.143	18.223	22,9	28,4	14.832	394	(3,0)	5,1	406
• Depósitos en entidades de crédito	3.307	15,4	21,3	2.865	3.155	17,8	23,9	2.678	230	(13,7)	(8,3)	266
• Crédito a la clientela neto	14.763	26,6	32,5	11.662	14.623	26,7	32,5	11.542	160	18,0	33,4	136
• Otros activos financieros	450	(27,1)	(26,5)	617	445	(27,2)	(26,6)	612	4	(11,5)	(7,2)	5
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	1	(11,0)	(8,1)	1	-	-	-	-
Activo material	466	7,0	13,6	436	396	8,4	15,5	365	70	(0,6)	4,2	71
Otros activos	1.996	14,6	20,3	1.742	1.118	20,1	28,8	930	252	(4,8)	3,2	264
TOTAL ACTIVO / PASIVO	27.491	14,4	20,3	24.025	25.581	15,1	21,0	22.216	1.601	8,4	16,4	1.477
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.241	8,0	14,8	2.075	2.201	5,5	12,4	2.087	62	14,1	13,7	54
Depósitos de la clientela	19.375	14,1	19,9	16.978	19.491	14,6	20,5	17.006	-	(100,0)	(100,0)	-
Débitos representados por valores negociables	413	12,5	15,9	367	413	10,6	13,8	373	-	-	-	-
Pasivos subordinados	870	26,3	26,6	689	201	59,8	61,9	126	-	-	-	-
Posiciones inter-áreas pasivo	15	0,5	(20,2)	15	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	2.379	13,0	19,4	2.105	1.420	22,6	27,1	1.158	1.194	9,5	17,8	1.091
Intereses minoritarios	634	10,6	14,5	573	566	14,9	19,6	492	68	(15,9)	(15,5)	81
Dotación de capital	1.566	29,7	36,9	1.224	1.289	32,5	40,5	973	277	10,4	22,1	251

(1) A tipo de cambio constante.

INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

	América del Sur				Promemoria:							
	30-06-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-05	Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
					30-06-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-05	30-06-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-06-05
Inversión clientes ⁽²⁾	14.888	23,6	29,5	12.049	14.888	23,6	29,5	12.049	-	-	-	-
Depósitos de clientes ⁽³⁾	19.953	13,2	18,9	17.627	19.953	13,2	18,9	17.627	-	-	-	-
• Depósitos	18.966	12,6	18,3	16.843	18.966	12,6	18,3	16.843	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	988	26,1	31,0	784	988	26,1	31,0	784	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	29.136	9,5	12,4	26.602	1.325	15,3	20,8	1.149	27.811	9,3	12,0	25.453
• Fondos de inversión	1.325	15,3	20,8	1.149	1.325	15,3	20,8	1.149	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	27.811	9,3	12,0	25.453	-	-	-	-	27.811	9,3	12,0	25.453
Carteras de clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos totales ⁽⁴⁾	26.480	14,3	20,3	23.171	25.581	15,1	21,0	22.216	-	-	-	-
ROE (%)	36,8			35,1	39,1			33,9	33,8			44,4
Ratio de eficiencia (%)	44,9			49,5	42,5			47,9	50,6			48,4
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	48,6			52,7	46,3			51,2	53,6			51,6
Tasa de morosidad (%)	3,15			4,10	3,18			4,14	-			-
Tasa de cobertura (%)	115,4			101,2	115,4			101,2	-			-

(1) A tipo de cambio constante. (2) Inversión bruta excluidos dudosos. (3) Incluye valores negociables. (4) Excluido Seguros.

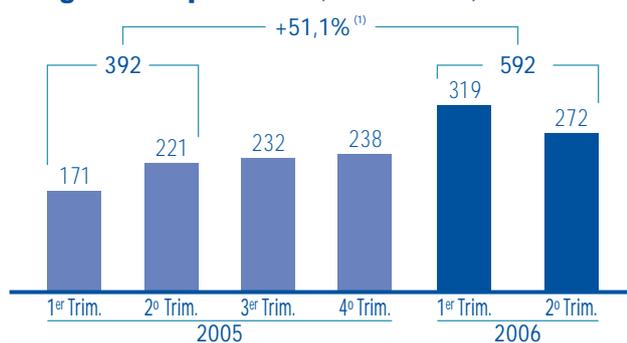
El área de América del Sur gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados por el Grupo en Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela. En el mes de mayo, se ha producido la incorporación al Grupo de la compañía financiera Forum en Chile.

En el segundo trimestre se han mantenido, en general, los elementos positivos que han caracterizado la región en los últimos tiempos: estabilidad macroeconómica, basada en déficit fiscales reducidos y bajos niveles de inflación, alza de los precios de las materias primas y mantenimiento del flujo de entrada de fondos, todo lo cual ha redundado en un buen nivel de crecimiento económico. Los tipos de interés a corto plazo han continuado la tendencia ligeramente creciente del trimestre anterior en la mayoría de países, mientras que los tipos a más largo plazo se han

visto afectados por turbulencias en los mercados en mayo y junio, que han tenido un impacto negativo en las bolsas, en los resultados de mercados del sector y, en particular, en los ingresos financieros de las gestoras de pensiones.

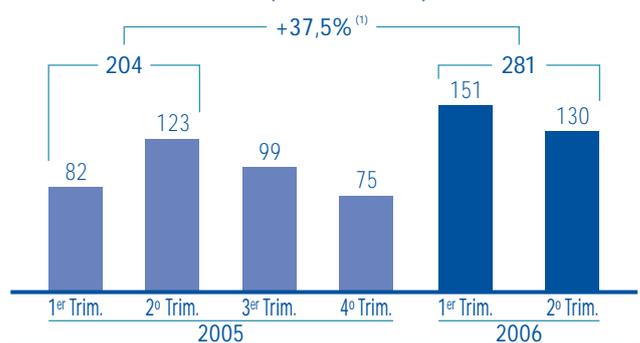
La volatilidad de los mercados ha afectado también a las divisas de la región, la mayoría de las cuales se han depreciado frente al euro en los últimos doce meses, si bien en los cambios medios del primer semestre se mantiene una ligera apreciación interanual en la mayoría de los casos, por lo que el efecto del tipo de cambio sobre la cuenta de resultados del Grupo sigue siendo positivo, aunque menor que en el primer trimestre. En los cuadros adjuntos se incluye una columna con las variaciones interanuales de los diferentes conceptos a tipo de cambio constante, a la que se refieren los comentarios, salvo que se indique lo contrario.

América del Sur Margen de explotación (Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +45,1%.

América del Sur Beneficio atribuido (Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +33,4%.

Dentro de este favorable panorama económico, los resultados del área de América del Sur han mantenido la tendencia de los últimos trimestres, con un positivo comportamiento de las principales unidades. En el primer semestre, el beneficio atribuido ha sido de 281 millones de euros, con un incremento del 33,4% sobre el mismo período del año anterior, que sería del 37,5% si se utilizan tipos de cambio corrientes, y el ROE alcanza el 36,8%, mejorando el 35,1% del primer semestre de 2005.

Estas elevadas tasas de crecimiento del beneficio tienen su origen en el favorable comportamiento de las líneas de ingresos más recurrentes, y más concretamente del margen de intermediación, que en el semestre ha llegado a 627 millones de euros, con un incremento del 25,9% sobre igual período del año anterior que viene determinado, sobre todo, por un efecto volumen muy positivo derivado del aumento del negocio con la clientela, que ha ganado peso en el balance de todas las entidades del área. Así, la inversión crediticia se ha situado en 14.888 millones de euros al cierre de junio, con un crecimiento interanual del 29,5%. Como en trimestres precedentes, destacan las modalidades minoristas, en especial las hipotecas, los créditos al consumo y las tarjetas de crédito. Por su parte, los recursos de clientes (agregado de depósitos de clientes y fondos de inversión) alcanzan 21.278 millones de euros, un 19,0% más que al 30-6-05, y en su evolución ha primado la defensa de los diferenciales, por lo que se dado prioridad al crecimiento de las modalidades de menor coste.

También las comisiones muestran una buena evolución, alcanzando 405 millones de euros en el semestre, lo que supone un incremento interanual del 17,5%, con avances en todas las modalidades. En cuanto a los resultados de operaciones financieras, a pesar de que la volatilidad de los mercados ha tenido un impacto negativo sobre los de algunas entidades (en especial sobre los ingresos por encaje de las gestoras de pensiones), en el conjunto del área mantienen un comportamiento favorable, con 169 millones de euros en el semestre, destacando las plusvalías obtenidas en Argentina con la venta de activos públicos. Con todo ello, el margen ordinario se sitúa en 1.191 millones de euros, un 33,2% más que en el primer semestre de 2005.

Por su parte, los gastos de explotación siguen influidos por la incorporación de Granahorrar, por los niveles de inflación de dos de los principales países (Argentina y Venezuela), así como por la intensa actividad comercial desarrollada por las entidades. A pesar de ello, la tasa de aumento de los gastos incluidas amortizaciones (22,4%, hasta 580 millones

de euros) es inferior a la de los ingresos, con lo que el ratio de eficiencia sigue mejorando y alcanza el 48,6%, frente al 52,7% del primer semestre de 2005, y el margen de explotación crece un 45,1% hasta 592 millones de euros.

La adecuada política de gestión del riesgo del Grupo, junto con el favorable entorno económico, permiten que la tasa de morosidad siga disminuyendo, quedando situada en el 3,15% al finalizar el mes de junio, 95 puntos básicos menos que el 4,10% del 30-6-05. A pesar de este descenso, el significativo volumen de recuperaciones del primer semestre de 2005, así como las mayores dotaciones genéricas originadas por el elevado crecimiento de la actividad en el primer semestre de 2006, hacen que el saneamiento crediticio (46 millones en el semestre) presente un fuerte incremento respecto al año anterior. Con ello, el nivel de cobertura de los activos dudosos alcanza el 115,4% al 30-6-06, frente al 101,2% de la misma fecha de 2005.

● NEGOCIOS BANCARIOS

Los crecimientos de los volúmenes de negocio y de los ingresos más recurrentes han sido los elementos más destacables del conjunto de bancos del área de América del Sur en el primer semestre, en el que han obtenido un beneficio atribuido de 247 millones de euros, lo que supone un incremento del 49,9% sobre el mismo período de 2005. Se detalla a continuación lo más destacado de las diferentes entidades.

En Argentina, **BBVA Banco Francés** ha generado en los seis primeros meses de 2006 un beneficio atribuido de 85 millones de euros, con un aumento interanual del 52,9%, y un margen de explotación de 192 millones (el doble que en el mismo período de 2005). Estos significativos incrementos se explican, sobre todo, por la positiva evolución de todas las líneas de actividad y de ingresos recurrentes, aunque también influye favorablemente la plusvalía generada en la venta de activos del sector público. Así, el crédito al sector privado presenta un crecimiento interanual del 59,1% y gana peso en el balance de la entidad, impulsado por las modalidades de particulares. Por su parte, los recursos aumentan un 16,4%, destacando las cuentas a la vista y ahorro, que han sido la prioridad comercial, encaminada a reducir el coste medio de los recursos.

BBVA Chile cierra el semestre con un beneficio acumulado de 17 millones de euros, similar al conseguido en el mismo período de 2005. El margen de intermediación se ha visto afectado negativamente por el alza de tipos de interés, aunque dicho efecto ha sido contrarrestado por los mayores

volúmenes: la inversión crediticia crece un 21,6% en términos interanuales y los recursos un 6,5%. Además, la buena evolución de las comisiones y de los resultados de operaciones financieras permite que el margen ordinario muestre un avance interanual del 15,1% y el margen de explotación del 14,4% hasta 52 millones de euros. En la parte inferior de la cuenta, se registra un aumento del saneamiento crediticio que, en gran medida, se debe a la mayor necesidad de dotaciones genéricas ligadas al aumento de la actividad.

En este trimestre se ha adquirido el 51% de **Forum**, entidad dedicada a la financiación de vehículos en el mercado chileno. Sin embargo, dado que la incorporación se ha producido a mitad del mes de mayo, su aportación a los resultados semestrales del área ha sido poco relevante.

BBVA en Colombia ha alcanzado un beneficio atribuido de 54 millones de euros, más del doble que en el primer semestre de 2005, lo que está afectado por el cambio de perímetro que supuso la incorporación a finales del ejercicio anterior de Granahorrar, cuya fusión con BBVA Colombia se ha producido con fecha 30 de abril. A pesar del fuerte entorno competitivo del mercado colombiano, se ha mantenido un elevado dinamismo, con incrementos del 74,2% y 65,5% en créditos y recursos, respectivamente, que impulsan el margen de intermediación y las comisiones. A este buen comportamiento de los ingresos recurrentes de hay que unir la política de racionalización de costes emprendida, lo que ha determinado un aumento interanual del margen de explotación del 74,5% hasta 73 millones de euros y una mejora del ratio de eficiencia de 1 punto porcentual.

Buena evolución también de **BBVA Banco Continental** en Perú, que ha alcanzado un beneficio atribuido de 26 millones de euros en el semestre, un 16,2% más que en el mismo período de 2005. Esto se ha debido, sobre todo, al crecimiento del margen de intermediación en un 21,3%, gracias al elevado aumento de la actividad que ha compensado con creces el efecto del alza de los tipos de interés en el período. Con el incremento de las comisiones en un 19,9% y el moderado avance de los gastos, el margen de explotación crece un 24,6% hasta 91 millones de euros.

El crecimiento del negocio es también la clave de los buenos resultados conseguidos por **BBVA Banco Provincial** de Venezuela en este semestre. La inversión crediticia, con un aumento interanual del 54,1%, está siendo impulsada tanto por las modalidades de particulares (+147,9%) como por las de empresas (+26,0%). Por su parte, en los recursos destacan los depósitos con el sector privado, que crecen un 40,3%,

fundamentalmente por las modalidades de vista y ahorro. Este efecto volumen favorable, junto con una política de mejora de diferenciales, permite que el margen de intermediación aumente interanualmente un 29,1%, a pesar de las limitaciones de tipos impuestas por las autoridades venezolanas. Ello, junto con el buen comportamiento de las comisiones y de los resultados de operaciones financieras y con un crecimiento de los gastos en línea con la inflación, permite alcanzar un margen de explotación de 84 millones de euros (+57,3%) y un beneficio atribuido de 42 millones, un 43,4% mayor que el del primer semestre de 2005.

El resto de entidades bancarias del área han generado las siguientes cifras de beneficio atribuido semestral: **Panamá**, 11 millones de euros (+27,8%), **Paraguay**, 7 millones (+46,8%), y **Uruguay**, 5 millones de euros (2 en el primer semestre de 2005).

● PENSIONES Y SEGUROS

Las gestoras de pensiones y compañías de seguros de BBVA en América del Sur han aportado en el primer semestre de 2006 un beneficio atribuido de 45 millones de euros, con un descenso interanual del 13,3%. Se comenta a continuación la evolución de las principales entidades.

AFP Provida de Chile alcanza en el semestre un beneficio atribuido de 16 millones de euros, sustentado fundamentalmente en el buen comportamiento de la actividad, con incrementos del 13,9% en la recaudación y del 10,6% en el patrimonio gestionado.

En Argentina, **Consolidar AFJP** también presenta un buen semestre en actividad, con un crecimiento interanual de la recaudación del 28,9%, que permite que las comisiones avancen un 13,9% y el beneficio atribuido alcance 2 millones de euros.

Del resto de gestoras, destaca el beneficio atribuido aportado por **Horizonte Colombia** (6 millones de euros) y el de **Horizonte Perú** (3 millones), especialmente reseñable dada la fuerte competencia que está viviendo el negocio de pensiones en Perú.

El conjunto de compañías de **seguros** del área ha obtenido un beneficio atribuido de 16 millones de euros en el semestre, de los que 11 millones son aportados por las del Grupo Consolidar en Argentina. El total de primas registra un aumento interanual del 46,2%, destacando especialmente las compañías más ligadas al negocio de bancaseguros.

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 06	Δ%	1 ^{er} Sem. 05
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	(152)	60,6	(94)
Resultados por puesta en equivalencia	24	(16,7)	28
Comisiones netas	31	(57,8)	74
Actividad de seguros	(19)	(35,3)	(29)
MARGEN BÁSICO	(115)	n.s.	(21)
Resultados de operaciones financieras	712	113,2	334
MARGEN ORDINARIO	596	90,4	313
Ventas netas de servicios no financieros	(1)	(3,2)	(1)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(243)	24,2	(195)
Amortizaciones	(71)	14,2	(62)
Otros productos y cargas de explotación	(9)	(29,2)	(12)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	273	n.s.	43
Pérdidas por deterioro de activos	60	10,0	54
• Saneamientos crediticios	58	(2,3)	59
• Otros saneamientos	2	n.s.	(5)
Dotaciones a provisiones	(259)	48,5	(174)
Otras ganancias y pérdidas	749	n.s.	(4)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	823	n.s.	(81)
Impuesto sobre beneficios	76	2,2	74
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	899	n.s.	(8)
Resultado atribuido a la minoría	(9)	(66,9)	(26)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	890	n.s.	(33)

BALANCE

(Millones de euros)

	30-06-06	Δ%	30-06-05
Cartera de títulos	32.349	6,2	30.453
Crédito a la clientela neto	(775)	65,9	(467)
Liquidez al resto de áreas de negocio	57.994	67,1	34.700
Activo material	1.540	0,4	1.533
Otros activos	4.497	(26,8)	6.147
Dotación de capital al resto de áreas de negocio	13.716	16,1	11.814
TOTAL ACTIVO / PASIVO	109.321	29,9	84.180
Depósitos a la clientela	6.893	8,8	6.338
Débitos representados por valores negociables	66.513	34,4	49.497
Pasivos subordinados	5.013	(21,4)	6.381
Otros pasivos	16.990	98,2	8.574
Cuentas de patrimonio	13.913	3,9	13.390
• Intereses minoritarios	40	(75,3)	162
• Ajustes por valoración	1.540	(48,7)	3.004
• Capital y reservas	12.332	20,6	10.225

Esta área incluye los resultados de las unidades COAP 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. Incluye asimismo los resultados de las sociedades del Grupo en Andorra hasta el mes de abril, en el que se realizó la venta de la participación del Grupo en las mismas por un importe de 395 millones de euros.

La variación interanual del margen básico del área sigue afectada por la reducción del diferencial de las carteras COAP provocada por el alza de los tipos de interés. Por su parte, los resultados de operaciones financieras se elevan a 712 millones (334 millones en el primer semestre de 2005), destacando los 523 millones de plusvalías correspondientes a la venta de la participación en Repsol YPF. Esta operación permite que el margen de explotación del segundo trimestre alcance un importe positivo de 441 millones de euros que, junto con los -168 millones del primer trimestre, sitúa el acumulado del primer semestre en 273 millones de euros, frente a los 43 millones del mismo período de 2005.

En la parte inferior de la cuenta, las mayores dotaciones a provisiones están afectadas por el aumento de las dotaciones para prejubilaciones. En cuanto a la rúbrica de otras ganancias y pérdidas, incluye los resultados por venta de las participaciones en Banca Nazionale del Lavoro (568 millones de euros) y Banc Internacional de Andorra (183 millones de euros). Con todo ello, el área alcanza en el primer semestre de 2006 un beneficio atribuido de 890 millones de euros, frente a los -33 millones de enero-junio de 2005

● COAP

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

Mediante la gestión del riesgo de tipo de cambio de sus inversiones a largo plazo, derivado fundamentalmente de su franquicia en América, BBVA trata de preservar sus reservas y sus ratios de capital, otorgando estabilidad a su cuenta de resultados y controlando a su vez los costes de esta gestión de riesgos. Al 30 de junio de 2006, el Grupo 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. En el primer semestre de 2006, el coste de la política de coberturas de capital se ha situado en 26 millones de euros netos de impuestos, y la compensación de

reservas es superior a 185 millones de euros. Adicionalmente, BBVA gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados de sus filiales de América, teniendo cubiertos los resultados esperados del año 2006 de México y América del Sur por encima del 70%. Durante el primer semestre, los resultados aportados por esta política de gestión del tipo de cambio de los resultados de 2006 han sido de 27,5 millones de euros.

La unidad COAP 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. Al cierre del semestre la cartera de activos a tipo de interés fijo asciende a 27.918 millones de euros.

Por lo que se refiere a la gestión de la liquidez, en el primer semestre se han realizado emisiones por 17.000 millones de euros, habiéndose cubierto casi un 70% del programa de emisiones del año.

● PARTICIPACIONES INDUSTRIALES Y FINANCIERAS

Esta unidad recoge la cartera de participaciones industriales y financieras del Grupo en los sectores de telecomunicaciones, medios de comunicación, electricidad, petróleo y gas, así como en el sector financiero.

BBVA gestiona esta cartera, que constituye una auténtica reserva de capital para apoyar el crecimiento del negocio bancario, siguiendo 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.

Siguiendo los criterios anteriores, durante el primer semestre de 2006 se han realizado inversiones por 741 millones de euros y desinversiones por 2.968 millones de euros. Dentro del capítulo de desinversiones, destacan la del 14,4% de Banca Nazionale del Lavoro, llevada a cabo en el mes de mayo en el marco de la OPA de BNP Paribas, por un importe de 1.300 millones de euros y con unas plusvalías de 568 millones, así como la venta del 5,04% de Repsol YPF, por un importe de 1.267 millones de euros y con unas plusvalías de 523 millones. Los fondos provenientes de estas desinversiones servirán para financiar la adquisición de Texas Regional Bancshares y State National Bancshares anunciada el pasado día 12 de junio.

Tras estas operaciones, al 30-6-06, el valor de mercado de la cartera de participaciones industriales y financieras (incluidos los *equity swaps*) se situaba en 6.148 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 2.259 millones de euros antes de impuestos.

Se relacionan a continuación los hechos más relevantes relacionados con la responsabilidad corporativa del Grupo BBVA en el segundo trimestre de 2006.

Relación con accionistas y transparencia informativa. BBVA ha sido distinguido por la revista *Institutional Investor* como el segundo banco europeo mejor valorado por sus accionistas. Asimismo, el informe *Tendencias en Reporting Corporativo* de PricewaterhouseCoopers ha situado a BBVA entre las cinco empresas españolas que mejor informan a sus inversores y accionistas. De otro lado, BBVA recibió en mayo el premio a la Mejor Memoria de Sostenibilidad de España en 2004 que conceden la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas y el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España.

Empleados. En abril se presentó el Plan Global de Formación 2006, con un presupuesto cercano a 36 millones de euros, y se firmó un acuerdo con la representación sindical de BBVA en España para la reducción a un año de la temporalidad de los contratos en prácticas. Un mes después se puso en marcha el primer Master Executive en Finanzas Cuantitativas para empleados y, dentro del proyecto "Pasión por las Personas", se presentó el seguro médico BBVA Salud. Por otra parte, el primer *ranking* de Personas elaborado por MERCO ha situado a BBVA como la tercera mejor empresa para trabajar en España.

Asistencia Social. En mayo se lanzó una nueva campaña del Préstamo Nacimiento, que concede hasta 3.000 euros en condiciones de total gratuidad para afrontar los gastos del nacimiento o de la adopción de un hijo. Además, BBVA ha colaborado con el Día Mundial de Internet con el desarrollo de un *microsite* que mejora la accesibilidad a las web del Grupo para personas con discapacidades físicas o limitaciones tecnológicas, al tiempo que BBVA Puerto Rico ha colaborado en la campaña anual contra la distrofia muscular y se han realizado importantes donaciones en México (a la Cruz Roja Mexicana) y Colombia (al Hospital de Caldas).

Educación. En 2006 se han cumplido 20 años del programa Ruta Quetzal BBVA, motivo por el que se ha presentado en Madrid la exposición "20 años de Ruta Quetzal BBVA", en tanto que en junio comenzó la XXI edición, que viajará por tierras de Guatemala, Belice, México y España. A lo largo del trimestre se han puesto en marcha también diversas iniciativas educativas en América: el proyecto de fomento de

la lectura "Leer es estar adelante" en Perú; el lanzamiento de una oferta de créditos preferenciales para estudios universitarios en México; la creación de la Cátedra BBVA-Laredo National Bank de Finanzas Internacionales, adscrita a la Universidad Internacional de Texas; la colaboración en las V Jornadas Internacionales sobre Integración Escolar de Venezuela; el patrocinio en Argentina del programa Jug-Arte de apoyo a la educación de niños hospitalizados; la colaboración en el programa colombiano "Computadores para Educar"; y la participación en la campaña chilena "Los niños pintores se apoderan de los bancos". Por su parte, en España, se han presentado los XXV Cursos de Verano de la Universidad del País Vasco, patrocinados por la Fundación BBVA, y se ha alcanzado la cifra de 4.815 empleados colaboradores en el proyecto Euro Solidario, por el que empleados y Banco aportan fondos a un proyecto educativo de la Fundación Entreculturas en Perú.

Cultura. En el trimestre, BBVA ha presentado dos exposiciones: "Arte español del siglo XX" (en Madrid y Valencia) y "Muestra Numismática, 1857-1927" (Bilbao). Además, ha patrocinado el seminario internacional "El español en los medios de comunicación de Estados Unidos" –en colaboración con las fundaciones Fundéu y San Millán de la Cogolla– y BBVA Colombia ha donado a Bogotá una fuente urbana con motivo de su 50 aniversario.

Ciencias sociales, salud y medio ambiente. La Fundación BBVA ha presentado en el trimestre los informes *La localización de la población española sobre el territorio*, *Estudio internacional sobre capital social*, *Anuario del estado de los espacios naturales* y *Guía multimedia de la identificación de aves*, así como la primera convocatoria del programa de Cátedras de Biomedicina y la segunda convocatoria de los Premios a la Conservación de la Biodiversidad. De otro lado, BBVA se ha incorporado al patronato de la Fundación Balears Sostenible y BBVA Provida (Chile) ha presentado el estudio *A 25 años de la reforma del sistema previsional chileno*.

Apoyo a la empresa. BBVA ha colaborado en dos proyectos de difusión de criterios responsables en las pymes: un curso electrónico sobre Responsabilidad Social realizado con Fundación Entorno e Iberdrola y el inicio de una colección de documentos semestrales sobre buenas prácticas realizada con Cruz Roja Española. Asimismo, BBVA ha ingresado en el patronato del Observatorio Iberoamericano de Asia-Pacífico, promovido por Casa de América y Casa de Asia.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

(Millones de euros)

	30-06-06	Δ%	30-06-05	31-03-06	31-12-05
Caja y depósitos en bancos centrales	10.224	(25,9)	13.799	15.965	12.341
Cartera de negociación	44.017	(13,1)	50.637	39.723	44.012
Otros activos financieros a valor razonable	886	(4,3)	925	896	1.421
Activos financieros disponibles para la venta	52.643	0,6	52.322	57.603	60.034
Inversiones crediticias	258.199	11,8	230.853	249.157	249.397
• Depósitos en entidades de crédito	19.973	(20,3)	25.075	21.599	27.470
• Crédito a la clientela	230.467	18,1	195.148	221.932	216.850
• Otros activos financieros	7.759	(27,0)	10.630	5.626	5.076
Cartera de inversión a vencimiento	6.018	71,0	3.519	6.125	3.959
Participaciones	771	(45,8)	1.423	1.497	1.473
Activo material	4.235	(0,3)	4.250	4.329	4.383
Activo intangible	1.872	10,8	1.689	1.977	2.070
Otros activos	11.370	(26,4)	15.439	15.384	13.299
TOTAL ACTIVO	390.235	4,1	374.856	392.656	392.389
Cartera de negociación	13.379	(11,3)	15.087	13.463	16.271
Otros pasivos financieros a valor razonable	648	(16,4)	775	710	740
Pasivos financieros a coste amortizado	333.585	6,0	314.608	332.283	329.505
• Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	65.339	(5,3)	69.009	64.809	66.315
• Depósitos de la clientela	173.402	3,0	168.308	178.205	182.635
• Débitos representados por valores negociables	75.687	27,5	59.354	70.432	62.842
• Pasivos subordinados	12.779	(1,0)	12.912	13.275	13.723
• Otros pasivos financieros	6.378	26,9	5.025	5.562	3.990
Pasivos por contratos de seguros	9.701	0,2	9.680	9.782	10.501
Otros pasivos	15.394	(19,9)	19.223	19.001	18.071
TOTAL PASIVO	372.707	3,7	359.373	375.239	375.087
Intereses minoritarios	766	(7,7)	829	1.012	971
Ajustes por valoración	1.540	(48,7)	3.004	2.843	3.295
Fondos propios	15.222	30,7	11.650	13.562	13.036
PATRIMONIO NETO	17.528	13,2	15.483	17.417	17.302
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	390.235	4,1	374.856	392.656	392.389
PROMEMORIA:					
Riesgos de firma	36.040	46,3	24.640	31.351	29.862

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 06	Δ%	1 ^{er} Sem. 05
Margen de intermediación sin dividendos	3.861	19,2	3.240
Dividendos	189	32,6	142
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	4.050	19,7	3.383
Resultados por puesta en equivalencia	70	37,6	51
Comisiones netas	2.150	16,0	1.853
Actividad de seguros	297	35,6	219
MARGEN BÁSICO	6.567	19,3	5.505
Resultados de operaciones financieras	1.356	112,0	640
MARGEN ORDINARIO	7.924	28,9	6.145
Ventas netas de servicios no financieros	75	11,1	68
Gastos de personal	(1.952)	14,2	(1.710)
Otros gastos generales de administración	(1.161)	14,8	(1.011)
Amortizaciones	(232)	12,6	(206)
Otros productos y cargas de explotación	(78)	99,3	(39)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.575	40,9	3.246
Pérdidas por deterioro de activos	(655)	101,8	(325)
• Saneamientos crediticios	(650)	113,5	(304)
• Otros saneamientos	(5)	(74,4)	(20)
Dotaciones a provisiones	(342)	34,7	(254)
Otras ganancias y pérdidas	898	n.s.	57
• Por venta de participaciones	889	n.s.	16
• Otros conceptos	9	(78,7)	41
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.475	64,3	2.724
Impuesto sobre beneficios	(1.007)	27,7	(788)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	3.469	79,1	1.936
Resultado atribuido a la minoría	(132)	7,8	(123)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	3.336	84,0	1.813

ESTRUCTURA DE RENDIMIENTOS Y COSTES

	2º Trim. 06		1º Trim. 06		2005	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Caja y depósitos en bancos centrales	2,9	3,84	3,6	3,48	2,9	4,37
Cartera de títulos y derivados	27,4	4,52	27,7	3,68	32,0	3,72
• Renta fija	22,5	4,70	23,1	4,34	27,4	4,05
- Euros	15,3	2,51	15,1	2,31	17,4	2,14
- Moneda extranjera	7,2	9,34	8,1	8,15	9,9	7,39
• Renta variable	4,9	3,65	4,6	0,37	4,6	1,75
Depósitos en entidades de crédito	4,8	4,48	6,1	4,03	5,7	3,72
• Euros	2,6	3,38	3,5	3,06	2,9	2,59
• Moneda extranjera	2,2	5,79	2,7	5,27	2,7	4,94
Créditos a la clientela	58,4	5,78	56,0	5,69	53,0	5,39
• Euros	44,8	4,00	42,5	3,85	41,3	3,79
- Residentes	42,0	4,03	39,7	3,86	38,8	3,74
- Otros	2,8	3,55	2,8	3,71	2,5	4,63
• Moneda extranjera	13,5	11,68	13,5	11,49	11,7	11,06
Otros activos	6,5	0,42	6,5	0,64	6,5	0,78
TOTAL ACTIVO	100,0	4,97	100,0	4,62	100,0	4,43
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	16,9	3,78	16,2	3,35	17,8	3,36
• Euros	9,5	2,79	8,9	2,53	10,0	2,19
• Moneda extranjera	7,4	5,03	7,3	4,35	7,8	4,86
Depósitos de la clientela	43,7	2,98	45,0	3,00	43,7	2,79
• Euros	24,2	1,51	24,1	1,54	24,0	1,23
- Residentes	17,9	1,33	16,7	1,23	16,9	1,11
- Otros	6,3	2,02	7,4	2,23	7,1	1,53
• Moneda extranjera	19,5	4,82	20,9	4,69	19,7	4,68
Valores negociables y pasivos subordinados	22,6	3,29	21,0	3,01	18,9	2,74
• Euros	19,9	3,08	19,3	2,79	17,6	2,45
• Moneda extranjera	2,7	4,88	1,8	5,41	1,3	6,61
Otros pasivos	12,3	0,75	13,2	0,60	15,3	0,79
Patrimonio neto	4,5	-	4,6	-	4,3	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100,0	2,78	100,0	2,61	100,0	2,45
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN/ATM		2,19		2,02		1,98

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Millones de euros)

	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Valores propios	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Dividendos a cuenta	TOTAL PATRIMONIO
SALDO A 31-12-04	1.662	7.428	2.923	(36)	2.107	738	(1.015)	13.805
Ajustes por valoración					897	2		899
Aplicación de resultados		1.424	(1.424)					-
Dividendos			(1.499)			(61)	627	(933)
Emisiones de acciones								-
Resultado operativa con valores propios				(220)				(220)
Resultado del ejercicio			1.813			123		1.936
Otros		(36)		3		28		(4)
SALDO A 30-06-05	1.662	8.816	1.813	(253)	3.004	829	(388)	15.483
SALDO A 31-12-05	1.662	8.831	3.806	(96)	3.295	971	(1.167)	17.302
Ajustes por valoración					(1.754)	(7)		(1.762)
Aplicación de resultados		2.006	(2.006)					-
Dividendos			(1.801)			(85)	720	(1.165)
Emisiones de acciones								-
Resultado operativa con valores propios				(92)				(92)
Resultado del ejercicio			3.336			132		3.469
Otros		-		23		(246)		(223)
SALDO A 30-06-06	1.662	10.836	3.336	(166)	1.540	766	(447)	17.528

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS. 1^{er} Semestre 2006

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	Banca Minorista España y Portugal	Negocios Mayoristas	México y Estados Unidos	América del Sur	Actividades Corporativas	TOTAL GRUPO BBVA
Margen de intermediación	1.385	526	1.664	627	(152)	4.050
Margen ordinario	2.375	1.152	2.609	1.191	596	7.924
Margen de explotación	1.271	907	1.531	592	273	4.575
Beneficio antes de impuestos	1.104	860	1.183	505	823	4.475
Beneficio atribuido	717	623	825	281	890	3.336

Banca Minorista España y Portugal	Servicios Financieros	Gestión de Activos y Banca Privada	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	1.359	14	11	1.385
Margen ordinario	2.104	147	125	2.375
Margen de explotación	1.113	99	59	1.271
Beneficio antes de impuestos	950	92	62	1.104
Beneficio atribuido	616	61	40	717

Negocios Mayoristas	Empresas y Corporaciones	Negocios Globales	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	438	86	2	526
Margen ordinario	647	475	30	1.152
Margen de explotación	494	337	76	907
Beneficio antes de impuestos	385	253	223	860
Beneficio atribuido	250	176	196	623

México y Estados Unidos	Negocios bancarios	Pensiones y Seguros	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	1.667	1	(4)	1.664
Margen ordinario	2.416	205	(13)	2.609
Margen de explotación	1.425	124	(18)	1.531
Beneficio antes de impuestos	1.077	125	(18)	1.183
Beneficio atribuido	751	86	(12)	825

América del Sur	Negocios bancarios	Pensiones y Seguros	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	622	6	-	627
Margen ordinario	1.002	192	(3)	1.191
Margen de explotación	517	91	(17)	592
Beneficio antes de impuestos	441	80	(16)	505
Beneficio atribuido	247	45	(11)	281

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS. 1^{er} Semestre 2005

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	Banca Minorista España y Portugal	Negocios Mayoristas	México y Estados Unidos	América del Sur	Actividades Corporativas	TOTAL GRUPO BBVA
Margen de intermediación	1.292	496	1.209	480	(94)	3.383
Margen ordinario	2.167	917	1.887	860	313	6.145
Margen de explotación	1.123	700	989	392	43	3.246
Beneficio antes de impuestos	986	609	833	378	(81)	2.724
Beneficio atribuido	646	421	575	204	(33)	1.813

Banca Minorista España y Portugal	Servicios Financieros	Gestión de Activos y Banca Privada	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	1.266	13	12	1.292
Margen ordinario	1.924	134	109	2.167
Margen de explotación	985	86	52	1.123
Beneficio antes de impuestos	853	82	52	986
Beneficio atribuido	556	55	34	646

Negocios Mayoristas	Empresas y Corporaciones	Negocios Globales	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	414	91	(9)	496
Margen ordinario	590	337	(9)	917
Margen de explotación	443	212	46	700
Beneficio antes de impuestos	365	189	56	609
Beneficio atribuido	238	131	53	421

México y Estados Unidos	Negocios bancarios	Pensiones y Seguros	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	1.209	3	(3)	1.209
Margen ordinario	1.731	168	(12)	1.887
Margen de explotación	903	104	(18)	989
Beneficio antes de impuestos	747	104	(18)	833
Beneficio atribuido	514	72	(12)	575

América del Sur	Negocios bancarios	Pensiones y Seguros	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	478	4	(2)	480
Margen ordinario	689	173	(2)	860
Margen de explotación	320	86	(15)	392
Beneficio antes de impuestos	294	94	(10)	378
Beneficio atribuido	160	49	(5)	204

AMÉRICA. INFORMACIÓN POR PAÍSES (NEGOCIO BANCARIO, PENSIONES Y SEGUROS)

(Millones de euros)

	Margen de explotación				Beneficio atribuido			
	1 ^{er} Sem. 06	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 05	1 ^{er} Sem. 06	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 05
Argentina	225	90,3	92,3	118	98	33,8	35,3	74
Chile	87	17,6	2,3	74	36	15,9	0,8	31
Colombia	84	56,0	49,3	54	61	92,6	84,3	32
Estados Unidos ⁽¹⁾	56	17,6	12,6	48	27	17,9	12,8	23
México	1.476	56,8	47,5	941	798	44,5	35,9	553
Panamá	15	2,6	(1,8)	15	11	33,6	27,8	8
Paraguay	7	34,5	20,0	5	7	64,6	46,8	4
Perú	98	16,9	13,9	84	29	5,9	3,2	27
Uruguay	4	n.s.	n.s.	-	5	215,9	191,1	1
Venezuela	87	55,7	54,5	56	44	43,1	42,0	30
Otros países ⁽²⁾	(15)	9,3	10,4	(14)	(9)	164,5	107,2	(3)
TOTAL	2.123	53,8	45,6	1.380	1.106	41,9	34,6	780

(1) Incluye Puerto Rico.

(2) Bolivia, Ecuador y República Dominicana. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones de América del Sur.

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

(Millones de euros)

	1 ^{er} Sem. 06	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 05
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.535	36,9	28,8	1.121
Resultados por puesta en equivalencia	(2)	n.s.	n.s.	-
Comisiones netas	640	28,2	20,7	499
Actividad de seguros	145	49,3	40,5	97
MARGEN BÁSICO	2.317	35,0	27,0	1.717
Resultados de operaciones financieras	100	209,8	191,5	32
MARGEN ORDINARIO	2.417	38,2	30,0	1.749
Ventas netas de servicios no financieros	(1)	184,2	167,4	-
Gastos de personal y otros gastos generales				
de administración	(836)	19,7	12,6	(698)
Amortizaciones	(48)	(15,0)	(20,1)	(57)
Otros productos y cargas de explotación	(56)	7,5	1,1	(52)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.476	56,8	47,5	941
Pérdidas por deterioro de activos	(279)	240,7	220,6	(82)
• Saneamientos crediticios	(270)	265,2	243,6	(74)
• Otros saneamientos	(8)	8,0	1,6	(8)
Dotaciones a provisiones	(52)	(12,6)	(17,8)	(60)
Otras ganancias y pérdidas	(2)	81,3	70,6	(1)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.143	43,1	34,6	799
Impuesto sobre beneficios	(344)	40,6	32,3	(245)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	799	44,2	35,6	555
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(42,9)	(46,3)	(2)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	798	44,5	35,9	553

BBVA ATIENDE A SUS ACCIONISTAS:

OFICINA DEL ACCIONISTA

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

RELACIONES CON INVERSORES

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

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

INFORME TRIMESTRAL
2006 Enero-Junio

BBVA