



INFORME TRIMESTRAL

Enero-Marzo 2006

BBVA

2 DATOS RELEVANTES

3 INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO

- 3 • Aspectos destacados
- 6 • Resultados
- 12 • Actividad
- 16 • Gestión del riesgo
- 19 • Base de capital
- 21 • La acción BBVA

23 ÁREAS DE NEGOCIO

- 25 • Banca Minorista España y Portugal
- 29 • Negocios Mayoristas
- 33 • México y Estados Unidos
- 38 • América del Sur
- 42 • Actividades Corporativas

44 RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

45 ESTADOS FINANCIEROS

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA

(Cifras consolidadas)

	31-03-06	Δ%	31-03-05	31-12-05
BALANCE (millones de euros)				
Activo total	392.656	13,6	345.582	392.389
Créditos a la clientela (bruto)	227.560	22,7	185.406	222.413
Recursos de clientes en balance	261.912	21,7	215.218	259.200
Otros recursos de clientes	143.155	15,3	124.195	142.707
Total recursos de clientes	405.067	19,3	339.413	401.907
Patrimonio neto	17.417	24,2	14.023	17.302
Fondos propios	13.562	22,0	11.116	13.036
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)				
Margen de intermediación	1.950	24,9	1.561	7.208
Margen básico	3.248	25,9	2.579	11.756
Margen ordinario	3.659	27,1	2.878	13.024
Margen de explotación	1.936	32,9	1.457	6.823
Beneficio antes de impuestos	1.526	26,9	1.203	5.592
Beneficio atribuido al Grupo	1.020	25,1	815	3.806
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO				
Cotización	17,22	37,1	12,56	15,08
Valor de mercado (millones de euros)	58.390	37,1	42.589	51.134
Beneficio atribuido al Grupo	0,30	25,1	0,24	1,12
Valor contable	4,00	22,0	3,28	3,84
PER (Precio/Beneficio; veces) ⁽¹⁾	13,2	17,9	11,2	13,4
P/VC (Precio/Valor contable; veces)	4,3	12,4	3,8	3,9
RATIOS RELEVANTES (%)				
Margen de explotación/ATM	2,00		1,74	1,87
ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios)	34,1		32,8	37,0
ROA (Bº neto/Activos totales medios)	1,13		1,03	1,12
RORWA (Bº neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,85		1,81	1,91
Ratio de eficiencia	42,4		44,6	43,2
Ratio de eficiencia con amortizaciones	45,9		48,1	46,7
Tasa de morosidad	0,90		1,06	0,94
Tasa de cobertura	261,7		228,2	252,5
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)				
Total	11,5		12,1	12,0
Core capital	5,6		5,8	5,6
TIER I	7,3		7,8	7,5
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Número de acciones (millones)	3.391		3.391	3.391
Número de accionistas	940.542		1.058.876	984.891
Número de empleados	94.951		88.588	94.681
• España	31.323		31.033	31.154
• América ⁽²⁾	61.677		55.579	61.604
• Resto del mundo	1.951		1.976	1.923
Número de oficinas	7.456		7.006	7.410
• España	3.622		3.410	3.578
• América ⁽²⁾	3.663		3.420	3.658
• Resto del mundo	171		176	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) El PER 2006 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (abril 2006).

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

Aspectos destacados

En el primer trimestre del ejercicio 2006 se han acentuado las favorables tendencias mostradas por el Grupo BBVA durante 2005. Los elevados crecimientos de la actividad en todas las áreas de negocio, compatibles con el mantenimiento de una alta calidad de la cartera crediticia, continúan impulsando con fuerza los ingresos, que constituyen el principal soporte del incremento del beneficio y de las nuevas mejoras en los niveles de eficiencia y rentabilidad. Se detallan a continuación los aspectos más relevantes de la evolución financiera del Grupo en el período:

- En el primer trimestre de 2006, el beneficio atribuido asciende a 1.020 millones de euros, cifra un 25,1% superior a los 815 millones del mismo período de 2005 (+19,0% a tipos de cambio constantes). El beneficio por acción crece en la misma proporción, un 25,1% hasta 0,30 euros, y el ROE alcanza el 34,1% (32,8% en el primer trimestre de 2005).
- El Grupo ha alcanzado en enero-marzo el nivel más elevado de su historia en un trimestre en el margen de intermediación sin dividendos, el margen básico, el margen ordinario, el margen de explotación y el beneficio antes de impuestos.
- Los resultados del Grupo siguen caracterizándose por su alta calidad y por su aceleración. Así, el margen de explotación se eleva a 1.936 millones de euros, con aumentos interanuales del 32,9% en euros y del 26,2% a tipos de cambio constantes que superan las tasas registradas en el cuarto trimestre de 2005 y en el conjunto de dicho ejercicio.
- Todos los conceptos de ingresos presentan importantes crecimientos: el margen de intermediación aumenta un 24,9%, gracias a los mayores volúmenes y al mejor comportamiento de los diferenciales, los ingresos por comisiones y seguros crecen un 26,3% y los resultados de operaciones financieras un 37,7%.
- De esta forma, el margen ordinario se incrementa un 27,1%, por encima del 20,2% en que aumentan los gastos de explotación incluidas las amortizaciones (un 11,4% a perímetro y tipos de cambio constantes).
- Con ello, el ratio de eficiencia incluidas amortizaciones alcanza el 45,9%, con un avance de 2,2 puntos sobre el 48,1% del primer trimestre de 2005. Todas las áreas de negocio presentan mejoras de eficiencia.
- Con un fuerte crecimiento de los créditos a clientes y un nivel de dudosos sin apenas aumento, BBVA sigue mejorando su tasa de morosidad, que al cierre de marzo se reduce hasta el 0,90% (1,06 al 31-3-05) y, con unas mayores dotaciones a saneamiento crediticio de carácter genérico, ligadas al crecimiento de la actividad, refuerza su tasa de cobertura, que aumenta hasta el 261,7% (228,2% doce meses antes).
- Al cierre del trimestre el *core capital* se sitúa en el 5,6%, nivel similar al de 31-12-05, el Tier 1 en el 7,3% y el ratio Bis en el 11,5%.
- Con la distribución el 10 de enero del tercer dividendo a cuenta de 2005, por un importe de 0,115 euros por acción, y el 10 de abril del dividendo complementario de 0,186 euros, el dividendo total por acción correspondiente al ejercicio 2005 asciende a 0,531 euros, un 20,1% más que el distribuido con cargo a los resultados de 2004.
- La composición actual de las áreas de negocio responde a la nueva estructura organizativa en vigor desde diciembre de 2005: Banca Minorista España y Portugal, Negocios Mayoristas, México y Estados Unidos, América del Sur y Actividades Corporativas. Los datos de períodos anteriores se han reelaborado con criterios homogéneos y son, por tanto, comparables.
- La actividad comercial desarrollada por Banca Minorista España y Portugal se traduce en incrementos interanuales del 19,9% en créditos y del 10,9% en recursos y en la aceleración de los ritmos de crecimiento tanto del margen de intermediación como de las comisiones y seguros. Con ello, el margen ordinario aumenta el 10,9%, el margen de explotación el 14,3% y el beneficio atribuido el 12,5%, alcanzando 363 millones de euros.

- Negocios Mayoristas confirma una vez más su capacidad de generación de ingresos recurrentes, con incrementos del 24,7% en el margen ordinario y del 27,9% en el margen de explotación. El beneficio atribuido se eleva a 258 millones de euros, un 33,7% más que en el primer trimestre de 2005.
- En el área de México y Estados Unidos, destaca el elevado crecimiento de los ingresos, con aumento del margen ordinario del 37,5% a tipos de cambio constantes. Este positivo comportamiento proviene del margen de intermediación, cuyo aumento es del 30,8% (con incrementos del 37,5% en créditos y del 19,8% en recursos), de comisiones y seguros (+18,5%), así como de los resultados de operaciones financieras que comparan con un bajo nivel en el primer trimestre de 2005. Los gastos aumentan a un menor ritmo, con lo que el margen de explotación crece un 57,5% respecto del primer trimestre de 2005. El beneficio atribuido se eleva a 434 millones de euros, con un crecimiento del 63,5% (+87,7% a tipos de cambio corrientes).
- El área de América del Sur muestra un perfil similar, con fuertes crecimientos del negocio (un 29,5% los créditos y un 25,1% los recursos a tipos de cambio constantes) y un aumento del margen básico del 29,6%, a lo que se añade también un nivel especialmente elevado de resultados de operaciones financieras en el trimestre. El margen de explotación registra un incremento del 72,0% y el beneficio atribuido del 69,8% (+84,7% a tipos corrientes), hasta alcanzar 151 millones de euros.
- En el trimestre, el Grupo ha alcanzado un acuerdo para vender su participación del 51% en Banc Internacional

d'Andorra, por un importe de 395 millones de euros. Esta operación se materializará en el segundo trimestre y generará una plusvalía neta de 112 millones de euros.

● ENTORNO ECONÓMICO

En los primeros meses de 2006, se han mantenido sin variaciones importantes las tendencias de crecimiento económico observadas en las diferentes áreas geográficas durante el ejercicio 2005. En cuanto a la evolución financiera, los tipos de interés han continuado su tendencia al alza en Estados Unidos y Europa. La Reserva Federal de EEUU ha aumentado en el primer trimestre en dos ocasiones su tipo de interés oficial, que ya alcanza el 4,75%, y, a diferencia de lo sucedido en 2004, esta subida se ha trasladado a los tipos a largo plazo, especialmente en el mes de marzo, configurando una curva de tipos que anticipa subidas adicionales en el corto plazo y se mantiene muy plana en los plazos largos.

En la zona euro, el Banco Central Europeo acordó en su reunión del 2 de marzo un nuevo aumento de su tipo de interés oficial en un cuarto de punto hasta el 2,5%, para prevenir un repunte de la inflación en un entorno de mejores perspectivas de crecimiento económico. Este incremento se ha trasladado a los tipos de interés de mercado en todos los plazos (el Euribor a 1 año ha superado el 3% en marzo), provocando un desplazamiento paralelo de la curva de tipos, que presenta una pendiente positiva, y manteniéndose en los tipos a 10 años el diferencial con el bono estadounidense en torno a 1,1 puntos porcentuales. Por su parte, la economía española mantiene su crecimiento por encima del de la zona euro, mostrando una ligera desaceleración del consumo privado y de la construcción, que podría compensarse con una aportación

TIPOS DE INTERÉS

(Medias trimestrales)

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

TIPOS DE CAMBIO ⁽¹⁾

	Cambios finales			Cambios medios	
	31-03-06	Δ% sobre 31-03-05	Δ% sobre 31-12-05	1 ^{er} Trim. 06	Δ% sobre 1 ^{er} Trim. 05
Peso mexicano	13,2210	9,6	(4,4)	12,7382	15,1
Peso argentino	3,7416	1,3	(4,0)	3,7018	3,9
Peso chileno	638,57	19,1	(5,0)	632,91	19,8
Peso colombiano	2.770,08	10,7	(2,7)	2.724,80	13,3
Nuevo sol peruano	4,0554	4,2	(0,3)	4,0210	6,4
Bolívar venezolano	2.597,40	7,2	(2,5)	2.583,98	0,8
Dólar estadounidense	1,2104	7,1	(2,5)	1,2023	9,1

(1) Expresados en divisa/euro.

menos negativa del sector exterior ligada al mejor comportamiento económico de la Unión Europea, si bien el diferencial de inflación continúa condicionando el nivel de competitividad.

En América Latina, el dinamismo económico global, los altos precios de las materias primas y la elevada liquidez siguen conformando un contexto internacional favorable. El conjunto del área podría crecer de nuevo por encima del 4% en 2006, dado que es previsible que los factores de riesgo externos e internos (año electoral) tengan un impacto limitado. En México, el ejercicio ha comenzado con mayores niveles de crecimiento económico, una inflación moderada y nuevos descensos de los tipos de interés (en los últimos tres meses la TIIE ha descendido un punto hasta el 7,6% al 31-3-06).

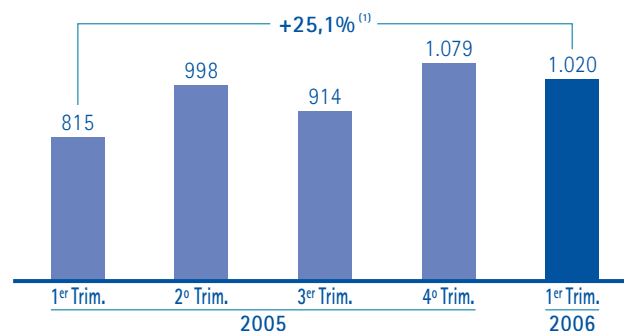
En cuanto a los tipos de cambio, en el primer trimestre de 2006 el dólar estadounidense se ha depreciado un 2,5% frente al euro, registrándose movimientos del mismo signo en todas las monedas latinoamericanas con mayor impacto en los estados financieros del Grupo BBVA (un 4,4% en el caso del peso mexicano). Sin embargo, en los últimos doce meses, todas ellas se han apreciado frente al euro, con el consiguiente efecto tipo de cambio positivo sobre las variaciones interanuales del balance del Grupo al 31-3-06. El impacto en la cuenta de resultados es también positivo, ya que los tipos de cambio medios del primer trimestre de 2006 registran apreciaciones frente al euro: 15,1% del peso mexicano, 19,8% del peso chileno, 13,3% del peso colombiano, 9,1% del dólar estadounidense y porcentajes inferiores en el resto de las principales monedas americanas, como puede observarse en el cuadro adjunto.

En el primer trimestre de 2006, el Grupo BBVA ha obtenido un beneficio atribuido de 1.020 millones de euros, que supone un incremento del 25,1% sobre los 815 millones del mismo período del ejercicio 2005 (+19,0% a tipo de cambio constante).

Al igual que en los ejercicios anteriores, el crecimiento del beneficio se apoya en el experimentado por el margen de explotación, que alcanza 1.936 millones de euros, la cifra más elevada obtenida por el Grupo en un trimestre y que supera en un 32,9% los 1.457 millones del primer trimestre de 2005, como consecuencia, a su vez, de incrementos

Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +19,0%.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS

(Millones de euros)

	1º Trim. 06	Δ%	1º Trim. 05	Promemoria: Δ% a tipo de cambio constante
Margen de intermediación sin dividendos	1.933	25,6	1.539	17,9
Dividendos	17	(23,0)	22	(23,0)
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.950	24,9	1.561	17,4
Resultados por puesta en equivalencia	41	74,9	23	75,6
Comisiones netas	1.108	23,2	899	16,1
Actividad de seguros	149	55,5	96	47,4
MARGEN BÁSICO	3.248	25,9	2.579	18,6
Resultados de operaciones financieras	412	37,7	299	39,6
MARGEN ORDINARIO	3.659	27,1	2.878	20,6
Ventas netas de servicios no financieros	19	(32,4)	28	(32,5)
Gastos de personal	(989)	18,0	(838)	12,8
Otros gastos generales de administración	(588)	22,6	(479)	15,3
Amortizaciones	(128)	26,2	(102)	20,2
Otros productos y cargas de explotación	(38)	23,2	(31)	8,3
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.936	32,9	1.457	26,2
Pérdidas por deterioro de activos	(297)	142,5	(123)	128,7
• Saneamientos crediticios	(293)	148,7	(118)	135,3
• Otros saneamientos	(4)	(9,1)	(5)	(21,1)
Dotaciones a provisiones	(135)	3,0	(131)	(0,8)
Otras ganancias y pérdidas	22	n.s.	(1)	n.s.
• Por venta de participaciones	20	n.s.	4	n.s.
• Otros conceptos	2	n.s.	(4)	n.s.
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.526	26,9	1.203	20,5
Impuesto sobre beneficios	(429)	27,3	(337)	20,3
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.097	26,7	866	20,5
Resultado atribuido a la minoría	(77)	52,9	(50)	44,1
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.020	25,1	815	19,0

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS: EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

(Millones de euros)

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

superiores al 20% en las principales líneas de ingresos. El aumento de los gastos en una menor medida permite una nueva mejora de la eficiencia.

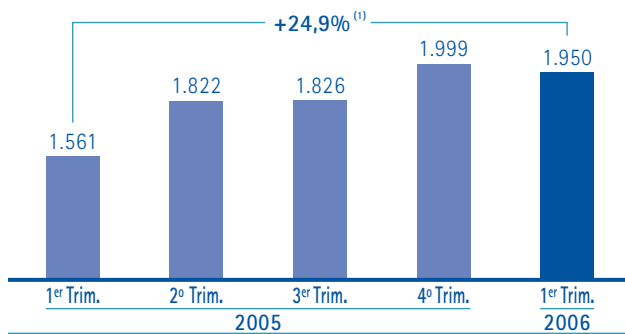
En la parte inferior de la cuenta de resultados, destaca el incremento del saneamiento crediticio hasta 293 millones de euros, frente a 118 millones en el primer trimestre de 2005 (que fue el trimestre con un menor nivel de dotaciones en dicho ejercicio), debido a las mayores dotaciones genéricas ligadas al fuerte incremento de los créditos a clientes tanto en España como en América.

● MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

El margen de intermediación se eleva a 1.950 millones de euros en el primer trimestre de 2006, con un aumento del 24,9% sobre los 1.561 millones del mismo período del ejercicio precedente (+17,4% a tipo de cambio constante). Excluidos los dividendos, el margen alcanza 1.933 millones de euros tras crecer un 25,6% debido al incremento de los créditos y los recursos en todas las áreas de negocio, la recuperación del diferencial de clientela en el mercado doméstico y al nuevo aumento que registra en México. Por

Margen de intermediación

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +17,4%.

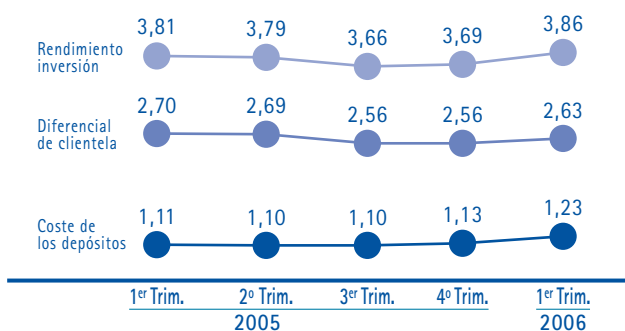
su parte, los dividendos aportan 17 millones de euros, frente a 22 millones en el primer trimestre de 2005.

En el negocio doméstico, en un contexto de aumento de los tipos de interés, el diferencial de clientela, se ha situado en el primer trimestre en el 2,63%, frente al 2,56% del cuarto trimestre de 2005, como consecuencia del incremento del rendimiento de la inversión crediticia en 17 puntos básicos hasta el 3,86%, que más que compensa el aumento de 10 puntos básicos del coste de los depósitos hasta el 1,23%.

En México, en donde los tipos de interés vienen reduciéndose desde mediados de 2005, el coste de los depósitos se ha reducido en el trimestre en mayor medida que el rendimiento de la inversión, con lo que el diferencial de clientela, ha aumentado en el trimestre en 0,37 puntos porcentuales hasta el 12,24%, desde el 11,87% del cuarto trimestre de 2005 y en 0,70 puntos porcentuales respecto del mismo trimestre de 2005. Este incremento del diferencial, junto con los fuertes crecimientos de los volúmenes de negocio, se ha traducido en un aumento del 28,0% del margen de intermediación a tipo de cambio constante. En América del Sur, el margen aumenta un 33,2% (a tipos constantes) impulsado básicamente por los elevados incrementos de la actividad.

Diferencial de la clientela (Residentes)

(Porcentaje)



MARGEN ORDINARIO

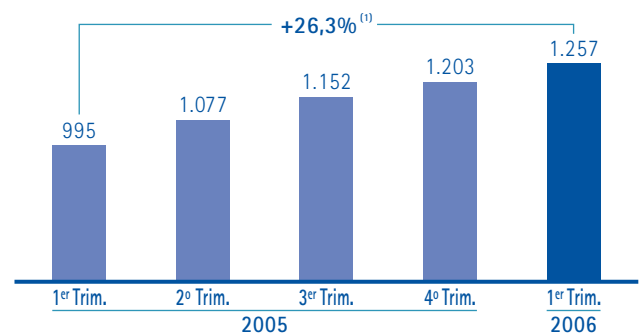
Los ingresos netos por comisiones se elevan a 1.108 millones de euros en el trimestre, con un incremento interanual del 23,2%, y la actividad de seguros aporta 149 millones, un 55,5% más que en el primer trimestre de 2005. La suma de ambos conceptos alcanza 1.257 millones de euros, con un crecimiento del 26,3% sobre los 995 millones del mismo período de 2005 (+19,1% a tipos de cambio constantes). Por áreas de negocio, las comisiones y seguros aumentan un 15,1% en Banca Minorista España y Portugal, un 13,6% en Negocios Mayoristas, un 35,9% en México y Estados Unidos y un 36,0% en América del Sur.

Los resultados netos por puesta en equivalencia, que corresponden en su mayor parte a BNL y Corporación IBV, se sitúan en 41 millones de euros, frente a 23 millones en el primer trimestre de 2005.

La agregación del margen de intermediación, comisiones, seguros y puesta en equivalencia configura un margen básico de 3.248 millones de euros en este primer trimestre del ejercicio, con un incremento del 25,9% sobre los 2.579 millones de igual período de 2005.

Comisiones + seguros

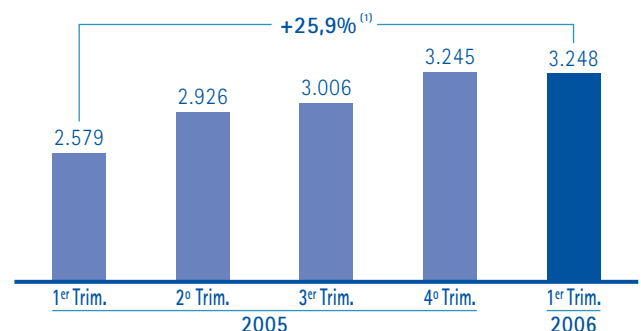
(Millones de euros)



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

Margen básico

(Millones de euros)

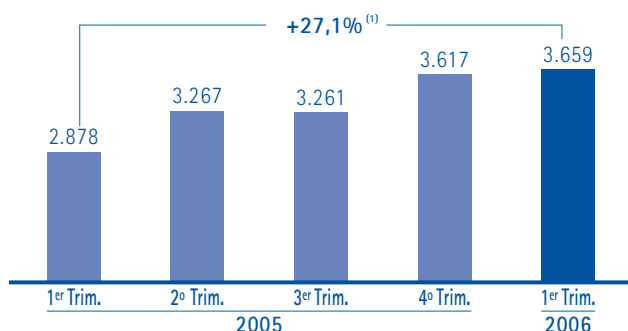


(1) A tipo de cambio constante: +18,6%.

Por su parte, los resultados de operaciones financieras suman 412 millones de euros, con un aumento interanual del 37,7% al que contribuyen todas las áreas operativas. Destaca su crecimiento en los negocios en América, especialmente en México y Argentina, al compararse un trimestre con altos ingresos con un primer trimestre de 2005 en el que fueron especialmente reducidos (negativos en México), así como en la unidad de Mercados Globales. Continúan registrando asimismo una evolución creciente los ingresos procedentes de la distribución de productos de tesorería a clientes en los negocios domésticos.

Con ello, el margen ordinario asciende a 3.659 millones de euros en el primer trimestre de 2006, con un incremento del 27,1% sobre los 2.878 millones del mismo período del ejercicio anterior (+20,6% a tipos de cambio constantes). Añadiendo los 19 millones de ventas netas de servicios no financieros, el total de ingresos operativos del Grupo se eleva a 3.678 millones de euros, con un crecimiento interanual del 26,6%.

Margen ordinario (Millones de euros)

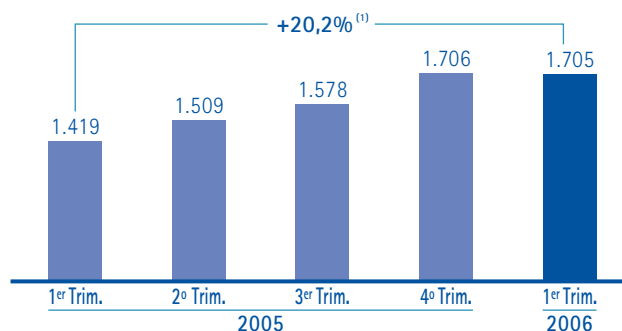


(1) A tipo de cambio constante: +20,6%.

● MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Los gastos de explotación aumentan en una proporción inferior a la registrada por los ingresos: un 18,0% los gastos de personal, un 22,6% los otros gastos generales de administración y un 26,2% las amortizaciones, hasta un total agregado de 1.705 millones de euros (+20,2%, que a tipo de cambio constante se limita al 14,2%). En el conjunto de negocios domésticos, los gastos aumentan un 6,3%, en un contexto de fuerte actividad y ampliación de la red de oficinas, mientras que en los negocios en América se incrementan un 36,0%, que se reduce al 21,2% a tipo de cambio constante y al 15,1% a igualdad de perímetro (excluyendo Laredo National Bank y Granahorrar), como consecuencia de la intensa actividad comercial desarrollada en todos los países.

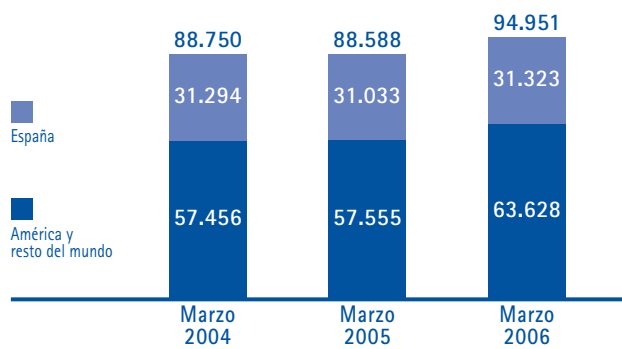
Gastos generales de administración + amortizaciones (Millones de euros)



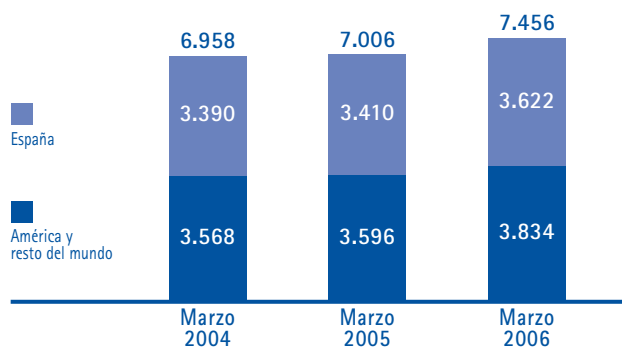
(1) A tipo de cambio constante: +14,2%.

Al 31 de marzo de 2006, el Grupo cuenta con una plantilla de 94.951 personas, ligeramente superior a la existente al cierre del ejercicio 2005. En la comparación interanual, el aumento obedece principalmente a las incorporaciones de Laredo en EEUU y Granahorrar en Colombia en los meses de mayo y diciembre de 2005, respectivamente. En cuanto a la red de oficinas, se sitúa en 7.456, destacando en el trimestre el aumento neto de 44 oficinas en España, en el marco de los planes de expansión de Banca Comercial y Dinero Express.

Número de empleados



Número de oficinas



EFICIENCIA

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 06	Δ%	1 ^{er} Trim. 05	2005
Margen ordinario	3.659	27,1	2.878	13.024
Ventas netas de servicios no financieros	19	(32,4)	28	126
TOTAL INGRESOS	3.678	26,6	2.906	13.149
Gastos de personal	(989)	18,0	(838)	(3.602)
Otros gastos generales de administración	(588)	22,6	(479)	(2.160)
Gastos recuperados	16	(26,4)	21	76
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS)	(1.561)	20,5	(1.296)	(5.687)
RATIO DE EFICIENCIA (Gastos/ingresos, en %)	42,4		44,6	43,2
Amortizaciones	(128)	26,2	(102)	(449)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS) + AMORTIZACIONES	(1.689)	20,9	(1.397)	(6.135)
RATIO DE EFICIENCIA CON AMORTIZACIONES	45,9		48,1	46,7

BBVA ha conseguido en el trimestre una nueva mejora de la eficiencia en línea con la favorable tendencia mostrada por el Grupo en los últimos años. En efecto, mientras los ingresos operativos (margen ordinario más ventas netas de servicios no financieros) experimentan un crecimiento interanual del 26,6%, los gastos generales de administración netos de gastos recuperados más las amortizaciones aumentan el 20,9%, con lo que el ratio de eficiencia con amortizaciones se sitúa en el 45,9%, con una mejora de 2,2 puntos porcentuales respecto del 48,1% del primer trimestre de 2005. Sin incluir las amortizaciones, este ratio es del 42,4%, también con un avance interanual de 2,2 puntos. Todas las áreas de negocio del Grupo registran avances en el ratio de eficiencia.

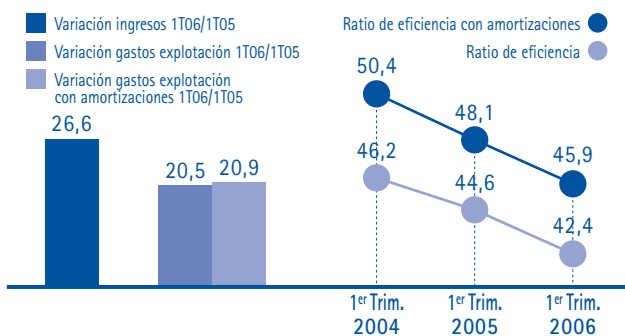
El citado comportamiento de los ingresos y los gastos determina un crecimiento interanual del margen de

explotación del 32,9% hasta 1.936 millones de euros, el importe más elevado generado por BBVA en un trimestre. Todas las áreas de negocio presentan incrementos significativos: el 14,3% en Banca Minorista España y Portugal, el 27,9% en Negocios Mayoristas, el 80,8% en México y Estados Unidos y el 87,0% en América del Sur.

Si se considera la variación a tipos de cambio constantes, el margen de explotación del Grupo crece un 26,2%, el de México y Estados Unidos un 57,5% y el de América del Sur un 72,0%. A igualdad de perímetro, esto es, sin considerar las incorporaciones de Laredo y Granahorrar, los crecimientos son respectivamente del 24,9%, 55,2% y 67,8%, lo que confirma la solidez de la generación de resultados recurrentes de BBVA.

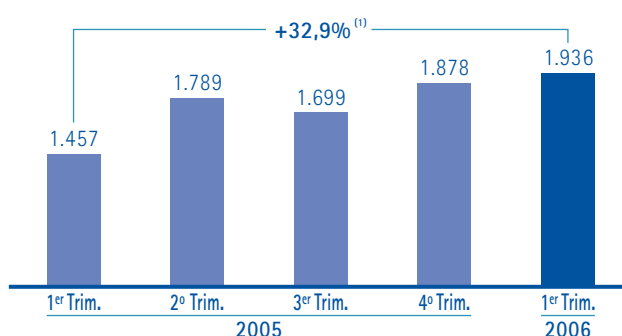
Eficiencia

(Porcentajes)



Margen de explotación

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +26,2%.

● SANEAMIENTOS Y OTROS

En el primer trimestre de 2006 se han destinado a saneamiento crediticio 293 millones de euros, frente a los 118 millones del mismo período del año anterior –que fue el trimestre de 2005 con un menor nivel de dotaciones– y los 203 millones de dotación media trimestral del ejercicio 2005. El aumento se concentra principalmente en las dotaciones genéricas, que alcanzan 194 millones de euros, frente a 101 millones en el primer trimestre de 2005, como consecuencia de los elevados incrementos de actividad crediticia en todos los mercados en que opera el Grupo.

En el epígrafe de dotaciones a provisiones se registran 135 millones de euros en el trimestre, con un aumento interanual del 3,0%. El concepto más significativo es el de dotaciones para prejubilaciones, con 87 millones de euros, frente a 75 millones en igual período de 2005.

Finalmente, el neto de otras ganancias y pérdidas aporta 22 millones de euros, de los que 19 millones corresponden a la unidad de negocios inmobiliarios.

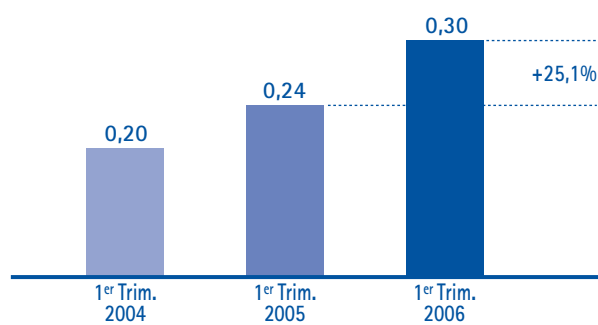
● BENEFICIO ATRIBUIDO

El beneficio antes de impuestos asciende a 1.526 millones de euros, que es también la cifra más alta obtenida por BBVA en un trimestre y que supone un crecimiento del 26,9% sobre los 1.203 millones del primer trimestre del ejercicio anterior. A impuesto de sociedades se destinan 429 millones, con lo que el beneficio neto se eleva a 1.097 millones, con un incremento del 26,7%. La parte del beneficio correspondiente a intereses minoritarios es de 77 millones, con lo que el beneficio atribuido al Grupo en el primer trimestre de 2006 asciende a 1.020 millones de euros, importe un 25,1% superior a los 815 millones del mismo período de 2005 (un 19,0% a tipos de cambio constantes).

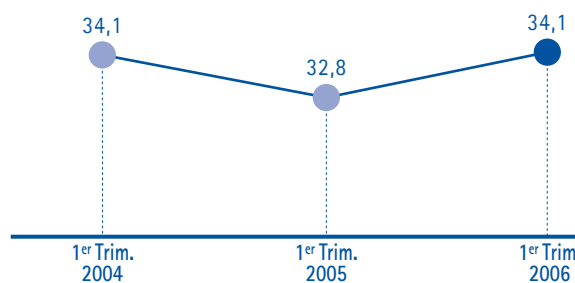
Por áreas de negocio, Banca Minorista España y Portugal aporta un beneficio atribuido de 363 millones de euros (+12,5% de variación interanual), Negocios Mayoristas 258 millones (+33,7%), México y Estados Unidos 434 millones (+87,7% en euros y +63,5% a tipos de cambio constantes) y América del Sur 151 millones (+84,7%, 69,8% a tipos constantes), mientras que Actividades Corporativas detrae 185 millones en un trimestre sin dividendos y con un nivel moderado de resultados de operaciones financieras.

El beneficio por acción se eleva a 0,30 euros en el trimestre, cifra que supone un aumento del 25,1%, igual que la correspondiente al beneficio atribuido. Por su parte, la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) alcanza el 34,1% y la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) el 1,13% (32,8% y 1,03%, respectivamente, en enero-marzo de 2005).

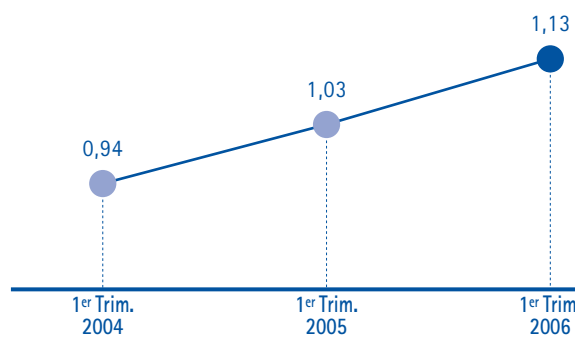
Beneficio por acción (Euros)



ROE (Porcentaje)



ROA (Porcentaje)



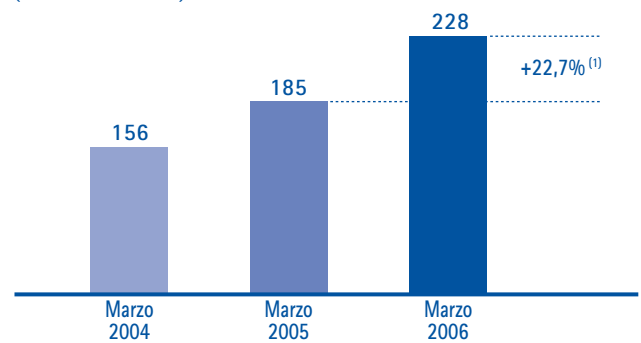
BBVA ha mantenido en el primer trimestre de 2006 el intenso ritmo de crecimiento interanual de los volúmenes de negocio con clientes que caracteriza la evolución del Grupo, y que sigue siendo especialmente intenso en la inversión crediticia, tanto en España, donde crecen con fuerza los créditos hipotecarios y la financiación a empresas y negocios, como en América, donde se producen elevados incrementos en la mayoría de los países y modalidades. Por su parte, los recursos de clientes también registran incrementos significativos en la mayoría de los mercados en los que opera el Grupo.

● CRÉDITOS A LA CLIENTELA

Los créditos a clientes se elevan a 228 millardos de euros al cierre del trimestre, cifra superior en un 22,7% a los 185 millardos del 31-3-05. Ajustando el impacto de la depreciación del euro frente a las monedas americanas en los últimos doce meses, a tipos de cambio constantes el incremento es del 20,8%, y del 19,5% si se excluyen adicionalmente las cifras de Laredo National Bank y Granahorrar, incorporados al Grupo en mayo y diciembre de 2005, respectivamente.

Del citado importe, 143 millardos corresponden a créditos a otros sectores residentes, que mantienen su dinamismo, aumentando un 19,2% sobre los 120 millardos del 31-3-05. Por modalidades, el principal componente son los créditos con garantía real, 82 millardos de euros, con un incremento interanual del 20,1% que sigue centrado en la financiación de vivienda libre. Destaca también la financiación a empresas y negocios, que tiene su reflejo en las modalidades de deudores a plazo (+23,6%) y arrendamientos financieros (+18,7%). Por su parte, la financiación vía tarjetas de crédito aumenta el 11,3%.

Créditos a la clientela (bruto) ⁽¹⁾ (Millardos de euros)



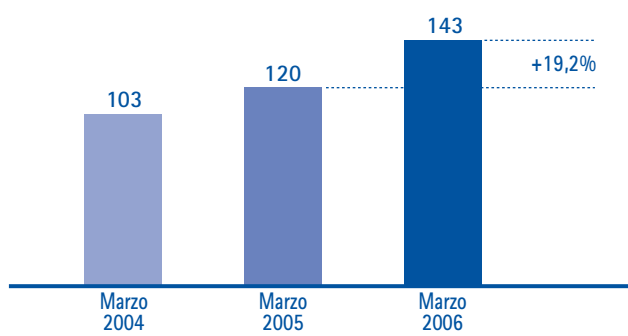
(1) A tipo de cambio constante: +20,8%.

CRÉDITOS A LA CLIENTELA

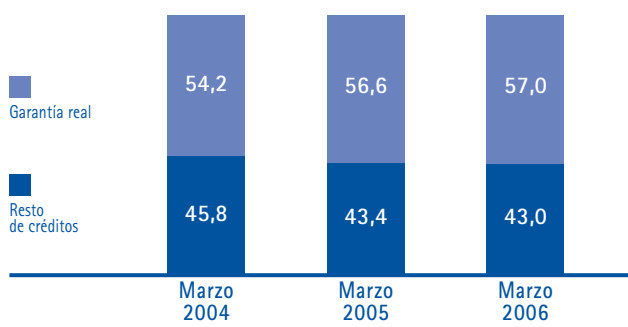
(Millones de euros)

	31-03-06	Δ%	31-03-05	31-12-05
Administraciones Públicas	15.845	(3,3)	16.384	16.088
Otros sectores residentes	143.312	19,2	120.221	139.232
• Con garantía real	81.757	20,1	68.076	79.128
• Crédito comercial	11.277	4,9	10.748	12.671
• Otros deudores a plazo	40.680	23,6	32.914	38.273
• Deudores por tarjetas de crédito	1.150	11,3	1.033	1.237
• Otros deudores a la vista y varios	1.931	(1,5)	1.960	1.694
• Arrendamientos financieros	6.517	18,7	5.490	6.229
No residentes	66.106	41,8	46.622	64.747
• Con garantía real	21.233	44,9	14.653	21.824
• Otros créditos	44.873	40,4	31.969	42.923
Créditos dudosos	2.297	5,4	2.179	2.346
• Administraciones Públicas	118	10,9	107	121
• Otros sectores residentes	808	0,9	800	795
• No residentes	1.371	7,8	1.272	1.430
CRÉDITOS A LA CLIENTELA (BRUTO)	227.560	22,7	185.406	222.413
Fondos de insolvencias	(5.628)	19,7	(4.703)	(5.563)
CRÉDITOS A LA CLIENTELA	221.932	22,8	180.703	216.850

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



Distribución de los créditos a otros sectores residentes (Porcentaje)



Los créditos a no residentes suponen 66 millardos de euros, con un aumento del 41,8% sobre los 47 millardos del cierre de marzo de 2005, que es del 33,5% a tipo de cambio constante. A igualdad de perímetro, es decir, excluyendo los 2,3 millardos de euros de Laredo y Granahorrar, el incremento es del 28,7% a tipos constantes. Contribuyen a esta evolución tanto la mayoría de los bancos filiales en América (+30,7% en México y crecimientos superiores al 20% en Venezuela, Perú, Colombia y Chile) como el negocio mayorista internacional.

Por su parte, los créditos a Administraciones Públicas residentes se sitúan en 16 millardos de euros, con un descenso del 3,3% sobre la cifra de marzo de 2005.

Por último, los créditos dudosos suponen 2,3 millardos de euros, con un aumento interanual del 5,4% que se limita al 0,2% a tipo de cambio constante, a pesar de la incorporación de Laredo y Granahorrar. Esta favorable evolución de los saldos dudosos junto con el intenso crecimiento de la inversión crediticia determina una nueva mejora de la tasa de morosidad del Grupo en el trimestre, como se explica en detalle en el capítulo de Gestión del riesgo.

RECURSOS DE CLIENTES

Al cierre de marzo de 2006, el total de recursos de clientes dentro y fuera de balance asciende a 405 millardos de euros, importe que, frente a los 339 millardos del 31 de marzo de 2005, supone un incremento del 19,3% (16,0% a tipo de cambio constante y 15,0% excluyendo además Laredo y Granahorrar).

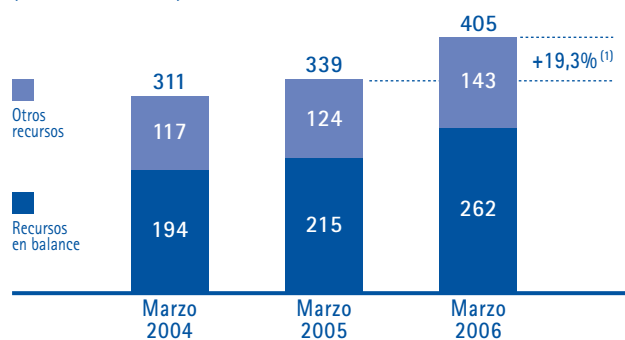
De ellos, 262 millardos de euros corresponden a recursos en balance, con un incremento del 21,7% sobre los 215 millardos del 31-3-05 (19,1% a tipos de cambio constantes), y a su vez se desglosan en 178 millardos de depósitos de la clientela, con un aumento interanual del 16,2%, 70 millardos de débitos representados por valores negociables (+42,2%) y 13 millardos de pasivos subordinados (financiación subordinada y participaciones preferentes), con un incremento del 7,3%.

Los recursos de clientes fuera de balance, que comprenden los fondos de inversión, los fondos de pensiones y las carteras de clientes, suponen los restantes 143 millardos de euros, tras crecer un 15,3% sobre los 124 millardos de marzo de 2005 (10,7% a tipo de cambio constante). Los captados en España aumentan un 7,8% hasta 74 millardos, mientras que los correspondientes al resto de países en que opera el Grupo crecen el 24,5% (13,9% a tipos de cambio constantes) hasta 69 millardos.

El agregado más representativo de la evolución de los recursos en España, integrado por los depósitos de otros sectores residentes (sin las cesiones temporales de activos y otras cuentas) y los fondos de inversión y pensiones, se eleva a 125 millardos de euros al cierre de marzo de 2006, con un aumento interanual del 9,1%. De este importe, los depósitos representan 63 millardos, tras crecer el 8,8% en los últimos doce meses, de los cuales 43 millardos tienen

Recursos de clientes ⁽¹⁾

(Millardos de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +16,0%.

RECURSOS DE CLIENTES

(Millones de euros)

	31-03-06	Δ%	31-03-05	31-12-05
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	261.912	21,7	215.218	259.200
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	178.205	16,2	153.323	182.635
Administraciones Públicas	7.840	84,6	4.247	9.753
Otros sectores residentes	76.641	7,6	71.255	79.755
• Cuentas corrientes y de ahorro	42.535	11,0	38.321	41.274
• Imposiciones a plazo	20.762	4,6	19.845	20.435
• Cesión temporal de activos	7.524	(29,6)	10.695	12.029
• Otros acreedores	5.820	143,2	2.394	6.017
No residentes	93.724	20,4	77.821	93.127
• Cuentas corrientes y de ahorro	33.484	22,6	27.314	35.118
• Imposiciones a plazo	47.238	7,7	43.858	47.814
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	13.002	95,5	6.649	10.195
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	70.432	42,2	49.519	62.842
Títulos hipotecarios	30.863	36,8	22.555	26.927
Otros valores negociables	39.569	46,7	26.964	35.915
PASIVOS SUBORDINADOS	13.275	7,3	12.376	13.723
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	143.155	15,3	124.195	142.707
Fondos de inversión	59.733	15,4	51.745	59.002
Fondos de pensiones	54.547	25,6	43.419	53.959
Carteras de clientes	28.875	(0,5)	29.031	29.746
TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES	405.067	19,3	339.413	401.907

un carácter transaccional (cuentas corrientes y de ahorro), con un incremento del 11,0% sobre el 31-3-05.

Los recursos de carácter más estable (imposiciones a plazo, fondos de inversión y fondos de pensiones) ascienden a 82 millardos de euros, con un crecimiento interanual del 8,1%. La evolución de las imposiciones a plazo, que aumentan un 4,6% hasta 21 millardos, se ve afectada por movimientos de saldos volátiles en eurodepósitos, excluidos los cuales crecen el 17,8%. El patrimonio gestionado en fondos de inversión se sitúa en 46,5 millardos (+8,7% sobre marzo de 2005), de los que 44,6 millardos corresponden a fondos mobiliarios (+7,5%) y 1,9 millardos al fondo inmobiliario BBVA Propiedad (+47,5%). En el trimestre, destaca el continuo incremento de las Carteras gestionadas de fondos de inversión, que alcanzan un patrimonio de 2,6 millardos de euros, así como el crecimiento de los fondos de gestión dinámica. Por su parte,

los fondos de pensiones totalizan 15 millardos (+11,1%), destacando la evolución de los planes individuales, cuyo aumento interanual es del 13,9%.

En el sector no residente, la suma de los depósitos (excluidas las cesiones temporales de activos y otras cuentas) y los fondos de inversión y pensiones se sitúa en 133 millardos de euros, un 21,3% por encima de la cifra de marzo de 2005 (12,7% a tipos de cambio constantes, y 9,7% a perímetro constante, deduciendo los 3,6 millardos de euros de Laredo y Granahorrar).

El pasivo transaccional (cuentas corrientes y de ahorro) experimenta un incremento del 22,6% hasta 33 millardos de euros, que es del 14,7% a tipos de cambio constantes, tasas especialmente destacables por el mayor impacto en la cuenta de resultados de estas modalidades. Dentro de los 100 millardos de recursos de carácter más estable,

OTROS RECURSOS DE CLIENTES

(Millones de euros)

	31-03-06	Δ%	31-03-05	31-12-05
ESPAÑA	74.151	7,8	68.770	74.619
FONDOS DE INVERSIÓN	46.467	8,7	42.744	46.340
Fondos de inversión mobiliarios	44.550	7,5	41.444	44.507
• Renta fija a corto y monetarios	15.769	(1,4)	15.988	18.353
• Renta fija a largo	1.983	2,8	1.928	1.891
• Mixtos	1.980	(14,4)	2.313	2.064
• Renta variable	4.139	39,0	2.977	3.626
• Garantizados	17.505	(1,8)	17.819	17.725
• Globales	3.174	n.s.	419	848
Fondos de inversión inmobiliarios	1.917	47,5	1.300	1.833
FONDOS DE PENSIONES	15.164	11,1	13.647	15.091
Planes de pensiones individuales	8.449	13,9	7.419	8.395
Fondos de empleo y asociados	6.715	7,8	6.228	6.696
CARTERAS DE CLIENTES	12.520	1,1	12.379	13.188
RESTO DEL MUNDO	69.004	24,5	55.425	68.088
Fondos de inversión	13.266	47,4	9.001	12.662
Fondos de pensiones	39.383	32,3	29.772	38.868
Carteras de clientes	16.355	(1,8)	16.652	16.558
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	143.155	15,3	124.195	142.707

47 millardos corresponden a imposiciones a plazo (+7,7% y +2,9% a tipos corrientes y constantes, respectivamente), modalidad cuyo crecimiento se ve afectado por la política seguida en México de traspasos a productos de intermediación, que se recogen en la rúbrica de cesiones temporales de activos. Por su parte, los fondos de pensiones ascienden a 39 millardos (+32,3% y +17,1%) y los

fondos de inversión a 13 millardos, con incrementos del 47,4% a tipos corrientes y del 38,3% a tipos constantes.

Por último, los débitos a Administraciones Públicas residentes se acercan a 8 millardos de euros, un 84,6% más que al 31 de marzo de 2005 (un 15,3% excluidos los saldos adjudicados en la subasta de liquidez del Tesoro).

● RIESGO DE CRÉDITO

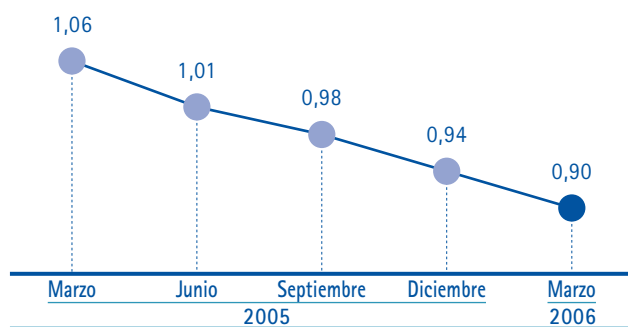
En el primer trimestre de 2006, se mantiene la tendencia de mejora de los indicadores de calidad del riesgo crediticio, tanto en el conjunto del Grupo como en todas sus áreas de negocio, en un marco de fuertes crecimientos de los créditos a la clientela en todas ellas.

Los riesgos totales con clientes (incluyendo riesgos de firma) alcanzan al cierre del primer trimestre de 2006 un importe de 259 millardos de euros, con un crecimiento del 24,2% sobre los 208 millardos del 31-3-05. De este total, los riesgos dudosos suponen 2.325 millones de euros, un 4,8% más que los 2.219 millones de marzo de 2005, si bien, si se excluyen los impactos de la apreciación de las monedas americanas frente al euro y

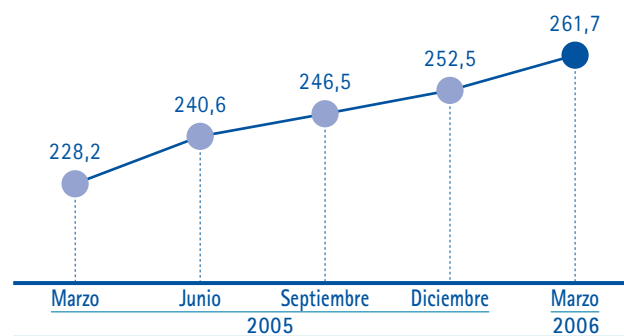
de la incorporación al Grupo de Laredo National Bancshares y Granahorrar, a tipo de cambio y perímetro constantes se produce una disminución del 2,7% de los riesgos dudosos.

Las mencionadas cifras de riesgos totales y dudosos determinan una tasa de morosidad del 0,90% al cierre de marzo, que compara favorablemente con el 1,06% que se registraba doce meses antes y el 0,94% del 31-12-05. En todas las áreas de negocio se producen reducciones en la tasa de morosidad, que se sitúa al 31-3-06 en el 0,62% en Banca Minorista España y Portugal (frente al 0,74% el 31-3-05), el 0,28% en Negocios Mayoristas (0,40% doce meses antes), el 2,15% en México y Estados Unidos (2,51% en marzo de 2005) y el 3,46% en América del Sur (4,68% un año antes).

Tasa de morosidad
(Porcentaje)



Tasa de cobertura
(Porcentaje)



GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

(Millones de euros)

	31-03-06	Δ%	31-03-05	31-12-05
RIESGOS TOTALES⁽¹⁾				
Riesgos dudosos	2.325	4,8	2.219	2.382
Riesgos totales	258.910	24,2	208.390	252.274
Fondos de cobertura	6.083	20,1	5.063	6.015
Tasa de morosidad (%)	0,90		1,06	0,94
Tasa de cobertura (%)	261,7		228,2	252,5
PROMEMORIA:				
Activos adjudicados	324	0,4	323	363
Fondos para adjudicaciones	156	(6,3)	166	170
Cobertura (%)	48,0		51,4	46,8

(1) Incluidos riesgos de firma.

EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS

(Millones de euros)

	2006	2005			
	1 ^{er} Trim.	4 ^{er} Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
SALDO INICIAL ⁽¹⁾	2.382	2.299	2.264	2.219	2.248
Variación neta	(57)	83	35	45	(29)
Entradas	598	622	520	406	395
Salidas	(436)	(455)	(357)	(340)	(379)
Trasposos a fallidos	(156)	(228)	(155)	(133)	(151)
Diferencia de cambio y otros	(63)	144	27	112	106
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO ⁽¹⁾	2.325	2.382	2.299	2.264	2.219
PROMEMORIA:					
• Créditos dudosos	2.297	2.346	2.256	2.215	2.179
• Riesgos de firma dudosos	28	36	43	49	40

(1) Incluidos riesgos de firma.

Dado que los fondos de cobertura, 6.083 millones de euros al 31-3-06, han experimentado un crecimiento interanual del 20,1%, muy por encima del aumento de los riesgos dudosos, la tasa de cobertura se eleva hasta el 261,7%, frente al 228,2% de marzo de 2005 y el 252,5% de diciembre de 2005. Al igual que en la tasa de morosidad, todas las áreas de negocio registran mejoras en la tasa de cobertura, que alcanza el 290,5% en Banca Minorista España y Portugal (251,0% al 31-3-05), el 585,2% en Negocios Mayoristas (437,8%), el 258,1% en México y EEUU (242,8%) y el 108,1% en América del Sur (91,9% en marzo de 2005).

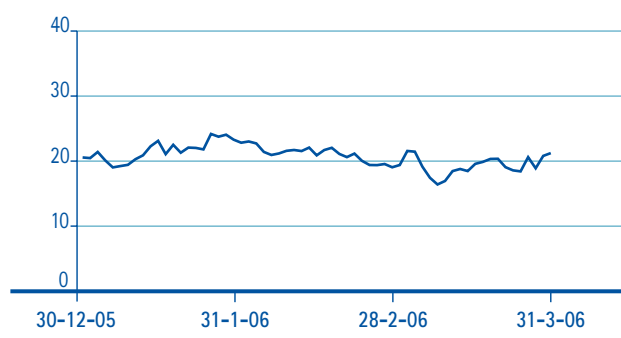
● RIESGO DE MERCADO

Durante el primer trimestre de 2006, el riesgo de mercado del Grupo BBVA, medido a través del Value-at-Risk (VaR), se ha mantenido en niveles medios moderados, con un consumo medio ponderado de los límites a cierre de marzo del 40%. El riesgo medio del trimestre se ha situado en 20,7 millones de euros, y al 31-3-06 en 21,2 millones.

En cuanto a la distribución del riesgo de mercado medio del trimestre por áreas geográficas, respecto al cuarto trimestre de 2005 aumenta el peso de México y disminuye el de los mercados maduros, manteniéndose estable el del resto de bancos latinoamericanos.

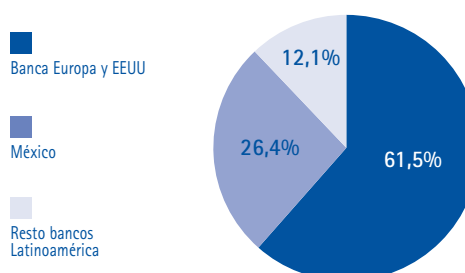
Evolución del riesgo de mercado

(VaR, en millones de euros)



Riesgo de mercado por áreas geográficas

(Media primer trimestre 2006)



RIESGO DE MERCADO POR FACTORES DE RIESGO

(Millones de euros)

	31-03-06	VaR Diario		
		Medio	Máximo	Mínimo
Interés ⁽¹⁾	13,5	12,9	16,9	8,3
Cambio ⁽¹⁾	1,2	1,5	2,3	0,9
Renta variable ⁽¹⁾	3,7	3,2	5,8	1,8
Vega y correlación	5,7	5,7	6,4	4,9
Efecto diversificación	(2,9)	(2,6)	-	-
TOTAL	21,2	20,7	24,2	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*.

Por lo que se refiere a la distribución por factores de riesgo, a 31 de marzo de 2006 el riesgo predominante es el de interés, que supone un 38% del total sin considerar el efecto diversificación y un 53% incluyendo adicional-

mente el riesgo *spread*. El riesgo de volatilidad asociado a las posiciones opcionales (vega) supone el 21%, el riesgo bursátil el 14%, el riesgo de correlación el 7% y el riesgo cambiario el 5%.

Base de capital

De acuerdo con la normativa del Bank for International Settlements (BIS), a 31 de marzo de 2006 la base de capital del Grupo BBVA alcanza 26.240 millones de euros y el exceso de recursos propios sobre el 8% de los activos ponderados por riesgo requerido por la citada norma asciende a 7.941 millones.

El *core capital* asciende a 12.719 millones de euros al 31-3-06. Durante el trimestre ha experimentado un incremento del 4,7%. El ratio se sitúa en el mismo nivel que al cierre del ejercicio 2005 y representa el 5,6% de los activos ponderados por riesgo, los cuales han experimentado un incremento del 5,5% desde el 31-12-05, como consecuencia principalmente del intenso crecimiento de la inversión crediticia.

En el trimestre, se ha cancelado anticipadamente una emisión de participaciones preferentes por importe de 70 millones de dólares y, ya en el mes de abril, se ha ejercitado asimismo la opción de amortización anticipada de otra emisión de 340 millones de euros. Asimismo, se han amortizado anticipadamente 500 millones de dólares de notas de capital de BBVA Bancomer que formaban parte del Tier II del Grupo. Se ha producido también el vencimiento de 250 millones de dólares de deuda subordinada y se ha realizado una emisión de 300 millones de libras esterlinas, con vencimiento en 2016.

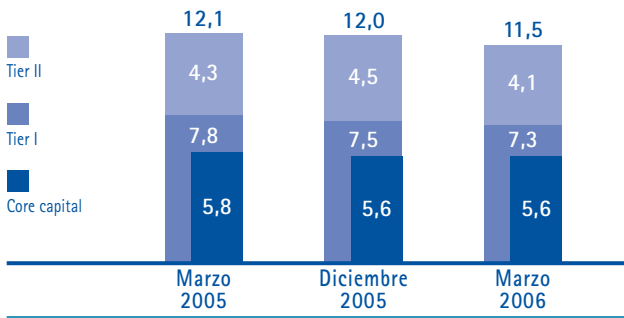
Este conjunto de operaciones dirigidas a la optimización de la estructura de capital del Grupo ha supuesto un ligero descenso en el trimestre tanto del volumen de acciones

BASE DE CAPITAL (NORMATIVA BIS)

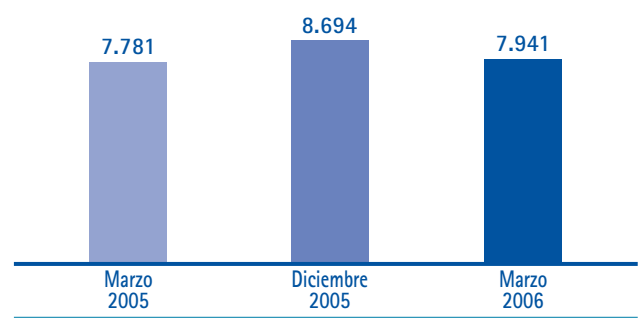
(Millones de euros)

	31-03-06	31-12-05	31-03-05
Capital	1.662	1.662	1.662
Reservas	11.303	9.517	9.109
Minoritarios	1.005	889	728
Deducciones	(2.271)	(3.723)	(1.456)
Resultado atribuido	1.020	3.806	815
CORE CAPITAL	12.719	12.151	10.858
Acciones preferentes	4.063	4.128	3.829
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	16.782	16.279	14.687
Financiación subordinada	7.815	7.996	6.962
Ajustes por valoración y otros	2.477	2.563	1.884
Deducciones	(834)	(793)	(731)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	9.458	9.766	8.115
BASE DE CAPITAL	26.240	26.045	22.802
Recursos propios mínimos (Normativa BIS)	18.299	17.351	15.021
EXCEDENTE DE RECURSOS	7.941	8.694	7.781
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	228.743	216.890	187.756
RATIO BIS (%)	11,5	12,0	12,1
CORE CAPITAL (%)	5,6	5,6	5,8
TIER I (%)	7,3	7,5	7,8
TIER II (%)	4,1	4,5	4,3

Base de capital: Ratio BIS
(Porcentaje)



Excedente de recursos computables
(Millones de euros)



preferentes como de la financiación subordinada computable lo que, dado el importante aumento de los activos ponderados, ha incidido sobre el Tier I y sobre el Tier II.

El Tier I se eleva a 16.782 millones de euros y supone el 7,3% de los activos ponderados por riesgo. La proporción

de participaciones preferentes sobre recursos propios básicos, según la normativa BIS, es del 24,2%. Los otros recursos computables, que incluyen básicamente la financiación subordinada y los ajustes por valoración, suponen 9.458 millones de euros, con lo que el Tier II se sitúa en el 4,1%. Con todo ello, el Ratio Bis es del 11,5% al 31-03-06.

RATINGS

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

La acción BBVA

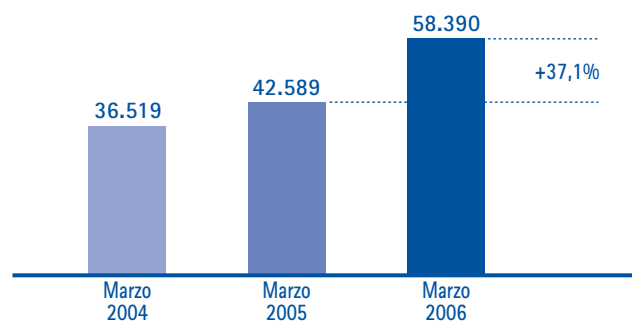
El favorable comportamiento de los mercados bursátiles en el primer trimestre de 2006 se ha reflejado en la evolución de los índices más representativos: S&P 500, +4%, Stoxx 50, +5% e Ibex 35, +10%.

El Europe Stoxx Banks ha experimentado en el período una revalorización del 10%, influido por los positivos resultados publicados por la mayor parte de los principales bancos.

En este entorno, la acción BBVA ha registrado un comportamiento superior a los principales índices del mercado, con una revalorización del 14% en el período. En los últimos doce meses, BBVA se ha revalorizado un 37%, por encima del 30% del Europe Stoxx Banks, del 22% del Stoxx 50 y del 28% del Ibex 35.

Capitalización bursátil

(Millones de euros)



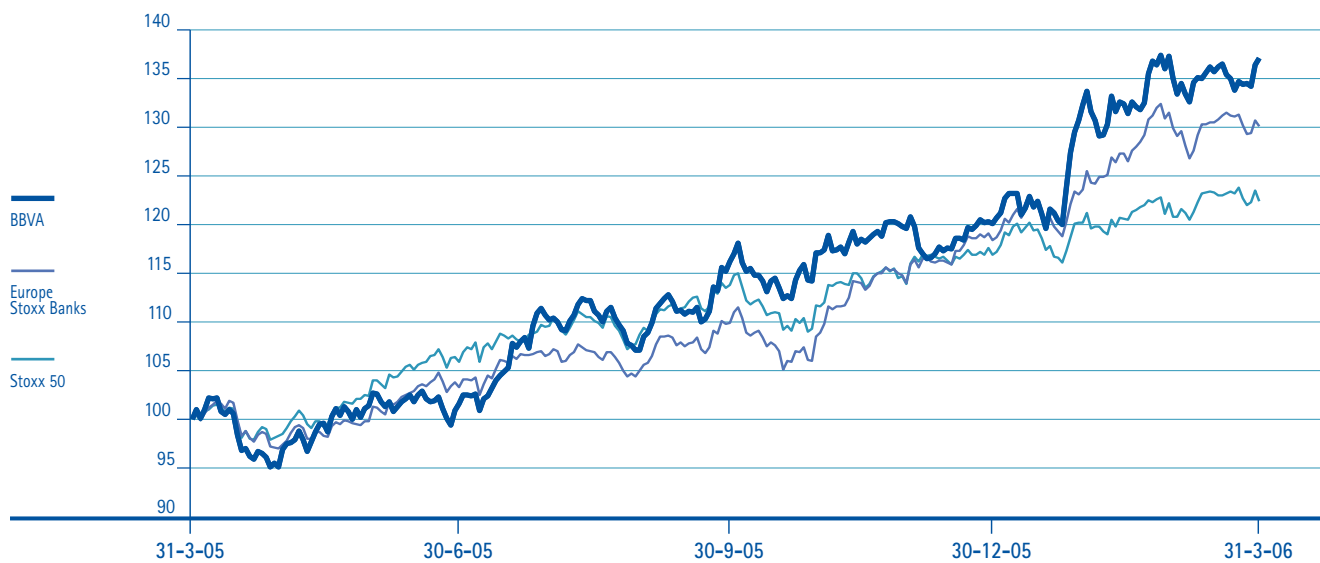
La acción BBVA ha experimentado un fuerte repunte tras la publicación de los resultados de 2005. En general, los analistas e inversores valoraron muy positivamente los resultados, así como las perspectivas para 2006, destacando los siguientes aspectos: la aceleración del crecimiento de los ingresos y volúmenes de Banca Minorista España y Portugal, el fuerte aumento de resultados de Banca Mayorista y de Inversiones y los importantes avances conseguidos en América, tanto en actividad como en resultados, especialmente en México.

En este trimestre, la cotización de la acción BBVA ha oscilado entre 14,97 euros y 17,29 euros por acción, con un precio de cierre al 31-3-06 de 17,22 euros por acción, con lo que la capitalización bursátil se ha elevado hasta 58.390 millones de euros. El volumen medio diario de títulos negociados ha sido de 28 millones, que suponen un volumen medio diario de 456 millones de euros, similar al del primer trimestre de 2005.

En cuanto a la remuneración del accionista, el 10 de enero se distribuyó el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2005, por un importe bruto de 0,115 euros por acción, y el 10 de abril se distribuyó el dividendo complementario del ejercicio 2005, por un importe bruto de 0,186 euros por acción. Con ello, el dividendo total ha ascendido a 0,531 euros por acción, un 20,1% más que el distribuido con cargo a los resultados de 2004.

Índice de cotización bursátil

(31-3-05=100)



LA ACCIÓN BBVA

	31-03-06	31-12-05	31-03-05
Nº de accionistas	940.542	984.891	1.058.876
Nº de acciones en circulación	3.390.852.043	3.390.852.043	3.390.852.043
Contratación media diaria (nº de acciones)	27.936.543	31.672.354	35.575.363
Contratación media diaria (millones de euros)	456,23	423,86	460,10
Cotización máxima (euros)	17,29	15,22	13,44
Cotización mínima (euros)	14,97	11,87	12,23
Cotización última (euros)	17,22	15,08	12,56
Valor contable por acción (euros)	4,00	3,84	3,28
Capitalización bursátil (millones de euros)	58.390	51.134	42.589

RATIOS BURSÁTILES

	31-03-06	31-12-05	31-03-05
Precio/Valor contable (veces)	4,3	3,9	3,8
PER (Precio/Beneficio; veces) ⁽¹⁾	13,2	13,4	11,2
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %) ⁽²⁾	3,63	3,52	4,23

(1) El PER de 31-3-06 se calcula sobre la mediana de beneficio estimado por los analistas (abril 2006).

(2) La rentabilidad por dividendo al 31-3-06 se calcula sobre la mediana de dividendos estimados por los analistas (abril 2006).

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 deuda subordinada y acciones preferentes. 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 (veáse 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. Figuran también aquí las sociedades del Grupo en Andorra, debido al acuerdo alcanzado recientemente para vender 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- anuales son homogéneas. Como es habitual, en el caso de las unidades de América, además de las tasas de variación inter- anual a tipos de cambio corrientes, se incluyen los resultados de aplicar tipos de cambio constantes.

APORTACIÓN DE LAS ÁREAS DE NEGOCIO AL BENEFICIO ATRIBUIDO

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 06	Δ%	1 ^{er} Trim. 05
Banca Minorista España y Portugal	363	12,5	322
Negocios Mayoristas	258	33,7	193
México y Estados Unidos	434	87,7	231
América del Sur	151	84,7	82
Actividades Corporativas	(185)	n.s.	(12)
BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA	1.020	25,1	815

ROE Y EFICIENCIA

(Porcentaje)

	ROE		Ratio de eficiencia con amortizaciones	
	1 ^{er} Trim. 06	1 ^{er} Trim. 05	1 ^{er} Trim. 06	1 ^{er} Trim. 05
Banca Minorista España y Portugal	36,4	35,7	46,9	48,4
Negocios Mayoristas	27,0	22,9	27,0	30,4
México y Estados Unidos	47,3	34,1	40,4	46,5
América del Sur	40,3	28,3	47,2	55,0
GRUPO BBVA	34,1	32,8	45,9	48,1

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	Banca Minorista España y Portugal						Promemoria:				
	1 ^{er} Trim. 06		Δ%	1 ^{er} Trim. 05		Servicios Financieros			Gestión de Activos y Banca Privada		
	1 ^{er} Trim. 06	Δ%		1 ^{er} Trim. 05	1 ^{er} Trim. 06	Δ%	1 ^{er} Trim. 05	1 ^{er} Trim. 06	Δ%	1 ^{er} Trim. 05	
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	680	7,1	635	668	7,6	621	6	3,7	6		
Resultados por puesta en equivalencia	-	(70,3)	-	-	n.s.	-	-	n.s.	-		
Comisiones netas	390	14,3	341	360	14,4	315	66	14,4	57		
Actividad de seguros	89	18,4	75	-	-	-	-	-	-		
MARGEN BÁSICO	1.159	10,2	1.051	1.029	9,9	936	72	12,6	64		
Resultados de operaciones financieras	14	110,1	7	9	78,4	5	2	169,6	1		
MARGEN ORDINARIO	1.173	10,9	1.058	1.038	10,3	941	74	14,7	65		
Ventas netas de servicios no financieros	7	8,2	7	7	12,7	6	-	-	-		
Gastos de personal y otros gastos generales											
de administración	(542)	6,1	(510)	(487)	5,4	(462)	(23)	5,5	(22)		
Amortizaciones	(25)	8,1	(24)	(21)	7,7	(19)	(2)	(4,7)	(2)		
Otros productos y cargas de explotación	3	(65,3)	8	3	(60,8)	8	-	124,5	-		
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	616	14,3	539	540	14,0	474	49	19,9	41		
Pérdidas por deterioro de activos	(68)	51,6	(45)	(63)	41,1	(44)	(4)	225,3	(1)		
• Saneamientos crediticios	(68)	44,6	(47)	(63)	40,9	(44)	(4)	224,8	(1)		
• Otros saneamientos	-	n.s.	2	-	n.s.	-	-	(100,0)	-		
Dotaciones a provisiones	2	8,7	2	(1)	n.s.	2	-	-	-		
Otras ganancias y pérdidas	3	n.s.	(3)	4	n.s.	(2)	(1)	50,0	(1)		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	554	12,3	493	481	12,0	429	44	13,6	39		
Impuesto sobre beneficios	(190)	11,9	(170)	(165)	11,1	(149)	(15)	20,6	(12)		
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	364	12,4	324	315	12,4	280	30	10,4	27		
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(4,1)	(1)	(1)	(5,3)	(1)	-	0,9	-		
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	363	12,5	322	314	12,5	279	29	10,5	27		

BALANCES

(Millones de euros)

	Banca Minorista España y Portugal						Promemoria:				
	31-03-06		Δ%	31-03-05		Servicios Financieros			Gestión de Activos y Banca Privada		
	31-03-06	Δ%		31-03-05	31-03-06	Δ%	31-03-05	31-03-06	Δ%	31-03-05	
Caja y depósitos en bancos centrales	1.321	8,3	1.220	1.215	8,1	1.124	12	(58,4)	30		
Cartera de títulos	12.915	(13,5)	14.938	588	27,1	463	320	(24,1)	421		
Inversiones crediticias	104.834	19,3	87.838	97.954	19,6	81.903	2.374	19,1	1.994		
• Depósitos en entidades de crédito	2.104	(4,9)	2.213	92	(43,1)	162	1.146	(3,4)	1.187		
• Crédito a la clientela neto	102.673	20,0	85.563	97.849	19,7	81.731	1.228	52,2	807		
• Otros activos financieros	57	(8,6)	62	12	19,5	10	-	(19,6)	-		
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Activo material	1.150	3,3	1.113	1.019	5,3	967	15	(11,4)	17		
Otros activos	1.932	73,8	1.112	741	17,6	630	95	63,8	58		
TOTAL ACTIVO / PASIVO	122.152	15,0	106.221	101.516	19,3	85.087	2.817	11,8	2.520		
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.929	20,2	4.932	3.107	13,4	2.740	292	(30,2)	418		
Depósitos de la clientela	52.114	13,5	45.906	49.178	14,5	42.947	1.034	(8,7)	1.133		
Débitos representados por valores negociables	45	(45,8)	83	43	(47,6)	83	2	n.s.	-		
Pasivos subordinados	2.280	9,8	2.078	1.889	16,5	1.622	98	(36,4)	154		
Posiciones inter-áreas pasivo	40.289	28,3	31.401	39.275	26,2	31.118	948	200,3	316		
Otros pasivos	17.399	(3,7)	18.069	4.630	26,4	3.662	260	19,7	217		
Intereses minoritarios	57	6,6	54	48	5,3	46	8	12,2	8		
Dotación de capital	4.039	9,2	3.699	3.345	16,6	2.870	174	(36,4)	274		

INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

	Banca Minorista España y Portugal			Promemoria:					
	31-03-06	Δ%	31-03-05	Servicios Financieros			Gestión de Activos y Banca Privada		
				31-03-06	Δ%	31-03-05	31-03-06	Δ%	31-03-05
Inversión clientes ⁽¹⁾	103.290	19,9	86.120	98.425	19,7	82.254	1.241	53,2	810
Depósitos de clientes ⁽²⁾	55.341	14,2	48.455	52.244	15,2	45.342	1.083	(9,1)	1.192
• Depósitos	55.308	14,2	48.428	52.224	15,2	45.322	1.069	(9,8)	1.185
• Cesiones temporales de activos	34	23,0	27	20	(2,4)	21	13	101,3	7
Recursos fuera de balance	61.217	9,3	56.027	49.844	7,3	46.440	10.359	18,6	8.738
• Fondos de inversión	45.804	8,6	42.160	41.548	6,1	39.170	3.555	47,5	2.410
• Fondos de pensiones	15.413	11,1	13.867	8.296	14,1	7.270	6.804	7,5	6.328
Otras colocaciones	7.146	1,1	7.071	7.117	0,9	7.053	29	63,5	18
Carteras de clientes	16.524	24,9	13.234	6.559	63,2	4.020	9.965	8,2	9.214
Activos totales ⁽³⁾	108.900	19,1	91.404	101.516	19,3	85.087	2.817	11,8	2.520
ROE (%)	36,4		35,7	38,2		39,9	63,8		39,0
Ratio de eficiencia (%)	44,8		46,2	45,4		46,9	31,3		34,0
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	46,9		48,4	47,4		48,9	33,4		36,5
Tasa de morosidad (%)	0,62		0,74	0,63		0,75	0,01		0,01
Tasa de cobertura (%)	290,5		251,0	289,2		250,7	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 creciente nivel de personalización, el segmento de particulares (Soluciones para Particulares), que incorpora Banca Personal (antes en la unidad de Gestión de Activos y Banca Privada), el constituido por pequeñas empresas, profesionales, autónomos, comercios y economías agrarias (Soluciones para Negocios), así como la actividad de *Consumer Finance* desarrollada por Finanzia y Uno-e. En el área se incluyen asimismo la unidad de Gestión de Activos y Banca Privada, que incorpora el negocio de banca privada internacional (antes en América), la unidad de Seguros Europa y BBVA Portugal. Banca Minorista, que integra tanto la distribución como el desarrollo y lanzamiento de nuevos productos y servicios, cuenta con una plantilla de 24.003 personas y una red de 3.572 oficinas.

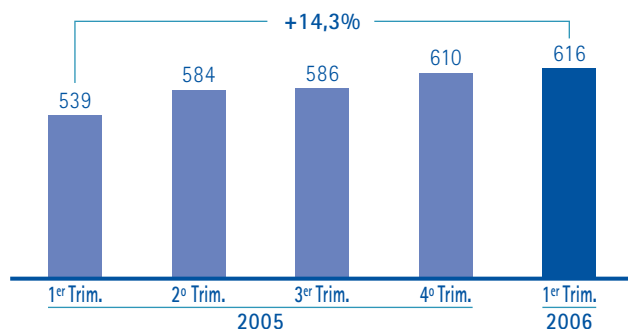
El primer trimestre del ejercicio se ha caracterizado por el mantenimiento de altos niveles de actividad en las principales líneas

de negocio y por la aceleración de los ritmos de crecimiento del margen de intermediación y de las comisiones y seguros. El margen de explotación del área se eleva a 616 millones de euros, con aumento del 14,3% y el beneficio atribuido alcanza 363 millones, un 12,5% más, con lo que el ROE se sitúa en el 36,4% (35,7% en enero-marzo de 2005).

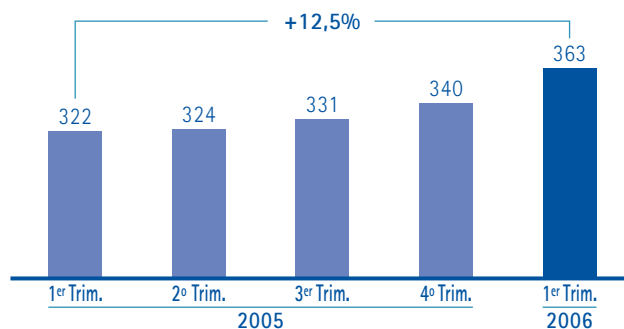
El incremento de la productividad comercial en los segmentos de particulares y negocios continúa impulsando con fuerza la actividad del área, tanto en lo que se refiere a productos de activo como a la captación de recursos.

Al cierre del trimestre los créditos se sitúan en 103.290 millones de euros, un 19,9% más que al 31-3-05, con aumentos significativos en todas las modalidades. El elevado ritmo de crecimiento del crédito sigue siendo compatible con un nuevo descenso en la tasa de morosidad hasta el 0,62% (0,74% el 31-3-05), mientras

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



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



que el aumento de las dotaciones a saneamiento crediticio de carácter genérico por el crecimiento de la inversión elevan la tasa de cobertura hasta el 290,5% (251,0% al 31-3-05).

Los recursos de clientes gestionados por el área se elevan al 31-3-06 a 123.670 millones de euros, cifra que supera en un 10,9% la de igual fecha del año anterior. Los recursos estables (depósitos a plazo, productos de seguros, fondos de inversión y de pensiones y otros productos intermediados) anotan un incremento del 11,1% y las cuentas transaccionales un 11,4%.

El elevado crecimiento de los volúmenes de negocio junto con la mejora del diferencial de clientela en el trimestre en 3 puntos básicos hasta el 2,80% explica el incremento del 7,1% del margen de intermediación. También muestran una positiva evolución las comisiones, cuyo crecimiento se eleva hasta el 14,3%: un 9,7% las de fondos y un 18,7% las ligadas a servicios bancarios. Adicionalmente, el fortalecimiento de nuevas líneas de ingresos, como las derivadas del negocio asegurador (+18,4%) y los resultados de operaciones financieras (que duplican su importe) determinan un incremento del 10,9% del margen ordinario.

Con un aumento de los gastos, incluidas las amortizaciones, del 6,2%, que recoge la ampliación de la red en 179 oficinas en los últimos doce meses, el ratio de eficiencia con amortizaciones avanza hasta el 46,9%, desde el 48,4% del primer trimestre de 2005.

● SERVICIOS FINANCIEROS

Servicios Financieros, que incluye la actividad con particulares y negocios y la unidad especializada de Consumer Finance supone cerca del 90% del margen de explotación y del beneficio atribuido del área de Banca Minorista. En el primer trimestre del ejercicio ha obtenido un beneficio atribuido de 314 millones de euros (+12,5%), con un avance del 14,0% del margen de explotación (540 millones). La inversión crediticia registra un incremento interanual del 19,7% y los recursos gestionados del 10,5%.

Soluciones para Particulares

En el segmento de particulares, el aumento interanual del 20,9% de la productividad comercial (número medio de productos vendidos por gestor) ha seguido siendo la nota más destacada, reflejando el éxito de las acciones comerciales desarrolladas.

La Campaña de Nóminas ha supuesto, para los 90.000 clientes que desde febrero han domiciliado su nómina en BBVA, beneficiarse de Cuentas Claras Nómina de forma gratuita o de un descuento del 50% en Cuentas Claras Plus o Extra, así como la posibilidad, a la que se han acogido 17.000 clientes, de solicitar un crédito inmediato gratis, al 0% TAE y sin comisiones, hasta un importe máximo de doce mensualidades netas. Con ello, la facturación en crédito al consumo se eleva a 1.088 millones de

euros en el trimestre, con un crecimiento interanual del 33,0%, que sitúa el saldo de esta modalidad en 8.398 millones de euros al 31-3-06 (+11,9%).

La financiación hipotecaria de vivienda libre crece un 21,9%, con una formalización de nuevas operaciones en el trimestre por 6.631 millones de euros (+14,8%). El 84% del total de la inversión corresponde a crédito comprador, que aumenta el 20,0%, mientras que el crédito promotor, gestionado básicamente por la unidad especializada de Banca Hipotecaria, aumenta el 32,8%. Cabe destacar que el Grupo ha ampliado las facilidades para acceder a la vivienda al segmento más joven (lanzando la Fórmula Vivienda Joven BBVA y la Hipoteca Fácil Joven), a los no residentes (Hipoteca Fácil No Residente) y a los inmigrantes (Hipoteca Fácil Dinero Express).

Los recursos estables (depósitos a plazo, productos de seguros, fondos de inversión y de pensiones y otras colocaciones) ascienden a 74.193 millones de euros y registran un incremento del 9,5%, que se concentra principalmente en los depósitos a plazo, que aumentan un 20,8% (un 23,3% los productos de seguro) y los fondos de pensiones (+14,1%). Por su parte, los fondos de inversión se incrementan un 6,0%, destacando las Carteras Gestionadas de Fondos, producto lanzado en marzo de 2005 que ha alcanzado un patrimonio de más de 2.650 millones de euros de más de 45.000 clientes, habiéndose acelerado su captación en el primer trimestre de 2006 con un aumento de 1.275 millones y casi 21.000 clientes. Asimismo, cabe destacar el aumento de patrimonio en los fondos de gestión dinámica, 2.248 millones de euros en el trimestre, y la captación de 424 millones en el fondo BBVA Consolida Garantizado.

Por último, las rúbricas de ingresos se han visto impulsadas por los incrementos de la facturación en comercios (+11,6%), al haber aumentado la utilización de tarjetas. Adicionalmente, se confirma el crecimiento sostenido en el nivel de utilización de BBVANet, con un aumento interanual del 40,3% del número de transacciones hasta casi 54 millones.

Soluciones para Negocios

Esta unidad, que mediante una red de 1.734 oficinas de Banca Comercial y más de 3.000 especialistas gestiona el segmento de pequeñas empresas, autónomos, comercios y economías agrarias, registra un fuerte impulso en su actividad. La inversión crediticia, 16.287 millones de euros, sigue acelerando su tasa de crecimiento interanual hasta el 24,9%, con un aumento del número de operaciones de más del 50%. Destaca la contribución de la Campaña ICO Pymes 2006, iniciada en febrero, con la que se han captado 194 millones de euros mediante la formalización de 4.617 operaciones de préstamo y *leasing* hasta el 31-3-06. Por otra parte, de forma complementaria a la Campaña de Nóminas desarrollada en el segmento de particulares, ha aumentado en un

30% el número de empresas y negocios que pagan sus nóminas con la mediación de BBVA.

En medios de pago, más de 400 comercios han accedido a la contratación *in situ* de una nueva tarjeta de crédito, sin desplazamiento a la oficina bancaria y obteniendo financiación en el punto de venta. Otros 700 comercios han comenzado a utilizar Pago Directo en Divisa, que permite cobrar el importe de las operaciones en las divisas, distintas al euro, en las que están emitidas las tarjetas del cliente. Por último, el seguro de protección de pagos Keyman, con un incremento del 88% en el número de operaciones, ha superado 405 millones de euros de nuevos capitales protegidos.

Consumer Finance

Esta unidad desarrolla los negocios de financiación de ventas de productos de consumo y automóvil, distribución de tarjetas, *renting* y e-banking, a través de Finanzia, Finanzia Autorenting, Finanziamento Portugal y Uno-e. En el trimestre ha obtenido un margen de explotación de 26 millones de euros (+8,3% sobre el mismo período de 2005) y un beneficio atribuido de 12 millones (+4,0%), que se apoyan en la positiva evolución de la actividad comercial.

Así, la cartera crediticia, 3.496 millones de euros, aumenta el 22,4%, con una facturación de 858 millones de euros (+22,6% respecto al primer trimestre de 2005). La facturación en la financiación del automóvil, 243 millones de euros (+13,5%), sitúa el saldo del crédito en 1.803 millones de euros. La flota gestionada en *renting* de automóviles alcanza 31.129 unidades (+22,8%). En la financiación de equipamiento (incluido el *renting* de equipos), la facturación se ha elevado a 152 millones de euros (+22,1%) y la inversión a 872 millones (+21,1%). En el negocio de financiación al consumo gestionado por Uno-e la inversión se ha incrementado un 30,0% hasta 733 millones de euros. En Portugal, BBVA Finanziamento, que financia automóviles a través de los principales grupos de distribución, ha alcanzado un volumen de créditos de 323 millones (+13,5%).

Los recursos de clientes gestionados o intermediados se elevan a 1.544 millones de euros, con incrementos del 32,2% en depósitos, gracias al éxito de la campaña desarrollada por Uno-e en el cuarto trimestre de 2005, y del 73% y 34% en fondos de inversión y de pensiones, respectivamente. Por su parte, la compra-venta de valores ha aumentado un 15%.

● GESTIÓN DE ACTIVOS Y BANCA PRIVADA

El patrimonio total gestionado por esta unidad asciende al 31-3-06 a 77.831 millones de euros (+11,2%), el margen de explotación del trimestre a 49 millones (+19,9%) y el beneficio atribuido a 29 millones (+10,5%).

El Grupo gestiona en fondos de inversión mobiliarios en España un patrimonio de 44.550 millones de euros (un 7,5% más que al

31-3-05), por la favorable acogida, entre otros productos, de las Carteras Gestionadas. El patrimonio del fondo de inversión inmobiliario se eleva a 1.917 millones (+47,5%), con lo que el patrimonio total de fondos de inversión gestionados por BBVA asciende a 46.467 millones de euros, con un aumento del 8,7%.

En el negocio de pensiones en España, se incrementa un 11,1% el patrimonio gestionado hasta 15.164 millones de euros, de los que 8.449 corresponden a planes individuales (+13,9%), entre los que destacan los Planes Protección, y 6.715 millones a planes de empleo y asociados, en los que cabe señalar la incorporación, como nuevos promotores del Plan de Pensiones de la Administración General del Estado, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y el Instituto de Crédito Oficial.

En el negocio de banca privada en España, BBVA Patrimonios gestiona unos recursos de 10.185 millones de euros, con un aumento interanual del 34%, elevándose a 528 millones las captaciones netas en el trimestre. Adicionalmente, Banca Privada Internacional, anteriormente ubicada en el área de América, gestiona 6.015 millones de euros.

● SEGUROS EUROPA

Esta unidad, que integra diversas entidades aseguradoras con personalidad jurídica propia, afianzó su liderazgo en 2005 en los seguros de vida riesgo del sector de bancaseguros, con una cuota del 24,5% (+3,2 puntos respecto a 2004). En el primer trimestre de 2006, su aportación a la rúbrica de ingresos por actividad de seguros del área, 89 millones de euros, muestra un aumento interanual del 18,4%.

Las iniciativas comerciales del trimestre ligadas, entre otras, a la campaña del Crédito 0%, han impulsado la emisión neta de primas en la modalidad de protección de pagos un 40,4% más que en el primer trimestre del 2005 hasta 63 millones de euros que, junto con el resto de productos de vida riesgo, elevan la facturación a 97 millones de euros (+32,2%). La emisión en productos de hogar asciende a 34 millones (+11,8%).

● BBVA PORTUGAL

La inversión crediticia crece un 18,8% sobre el 31-3-05 hasta 3.669 millones de euros, destacando la financiación hipotecaria (+38,3%) y el crédito a pequeñas empresas (+20,6%), mientras que los recursos de clientes aumentan un 8,8% hasta 2.904 millones, destacando los fondos de inversión y de pensiones con incrementos del 20,9% y 16,2%, respectivamente. El aumento de las comisiones en un 16,3% y la contención de los costes (+2,8%) llevan a un incremento del margen de explotación del 41,5%. El beneficio atribuido se eleva a 5 millones de euros, frente a 1 millón en el primer trimestre de 2005.

Negocios Mayoristas

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	Negocios Mayoristas			Promemoria:					
	1 ^{er} Trim. 06	Δ%	1 ^{er} Trim. 05	Empresas y Corporaciones			Negocios Globales		
				1 ^{er} Trim. 06	Δ%	1 ^{er} Trim. 05	1 ^{er} Trim. 06	Δ%	1 ^{er} Trim. 05
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	244	5,4	231	213	3,1	207	37	20,5	31
Resultados por puesta en equivalencia	23	169,5	8	-	217,4	-	-	-	-
Comisiones netas	115	13,6	101	71	11,7	63	47	13,6	41
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	382	11,9	341	284	5,1	270	84	16,6	72
Resultados de operaciones financieras	164	69,8	97	28	57,1	18	133	62,5	82
MARGEN ORDINARIO	546	24,7	438	311	8,3	288	218	41,0	154
Ventas netas de servicios no financieros	10	(47,7)	19	-	(100,0)	-	-	110,3	-
Gastos de personal y otros gastos generales									
de administración	(149)	7,5	(139)	(75)	2,8	(73)	(67)	12,4	(60)
Amortizaciones	(4)	20,2	(3)	(2)	(0,1)	(2)	(1)	4,6	(1)
Otros productos y cargas de explotación	1	25,5	1	1	(23,5)	1	-	n.s.	(1)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	404	27,9	316	236	10,0	214	150	60,6	93
Pérdidas por deterioro de activos	(66)	79,9	(37)	(26)	1,7	(25)	(41)	251,2	(12)
• Saneamientos crediticios	(66)	79,4	(37)	(26)	1,5	(25)	(41)	251,2	(12)
• Otros saneamientos	-	(100,0)	-	-	(100,0)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones	4	n.s.	-	-	n.s.	-	-	(72,9)	-
Otras ganancias y pérdidas	25	n.s.	6	1	n.s.	-	1	74,5	1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	367	28,8	285	211	11,5	189	110	34,2	82
Impuesto sobre beneficios	(108)	18,0	(91)	(74)	11,5	(66)	(33)	34,3	(25)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	259	33,9	194	137	11,6	123	77	34,1	57
Resultado atribuido a la minoría	(2)	73,2	(1)	-	(100,0)	-	(1)	(20,8)	(1)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	258	33,7	193	137	11,6	123	76	35,1	56

BALANCES

(Millones de euros)

	Negocios Mayoristas			Promemoria:					
	31-03-06	Δ%	31-03-05	Empresas y Corporaciones			Negocios Globales		
				31-03-06	Δ%	31-03-05	31-03-06	Δ%	31-03-05
Caja y depósitos en bancos centrales	1.572	(9,1)	1.730	674	(23,5)	881	897	5,9	847
Cartera de títulos	34.478	(10,3)	38.435	4.547	33,7	3.400	28.951	(15,1)	34.096
Inversiones crediticias	135.457	12,7	120.226	60.816	8,0	56.312	74.320	16,8	63.653
• Depósitos en entidades de crédito	55.668	7,0	52.012	3.796	(22,1)	4.875	51.624	9,9	46.964
• Crédito a la clientela neto	78.086	15,3	67.733	57.010	10,9	51.430	21.077	29,3	16.303
• Otros activos financieros	1.702	254,0	481	10	21,8	8	1.619	n.s.	386
Posiciones inter-áreas activo	-	(100,0)	5.494	-	-	-	23.836	(21,6)	30.397
Activo material	97	4,1	93	78	(2,9)	80	10	(3,8)	10
Otros activos	2.104	(62,5)	5.615	264	(29,8)	376	1.469	(69,7)	4.855
TOTAL ACTIVO / PASIVO	173.707	1,2	171.593	66.379	8,7	61.049	129.483	(3,3)	133.859
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	79.248	(4,2)	82.729	4.424	(9,9)	4.908	74.714	(3,9)	77.737
Depósitos de la clientela	57.554	4,8	54.894	18.981	6,5	17.825	38.565	4,1	37.064
Débitos representados por valores negociables	8.976	3,9	8.641	8.985	3,6	8.676	(9)	(74,6)	(35)
Pasivos subordinados	2.271	16,6	1.948	1.275	17,4	1.086	738	11,2	663
Posiciones inter-áreas pasivo	4.762	n.s.	-	27.958	15,8	24.140	-	-	-
Otros pasivos	16.839	(15,3)	19.889	2.491	0,2	2.485	14.167	(17,8)	17.239
Intereses minoritarios	37	22,3	30	-	(66,7)	-	9	0,2	9
Dotación de capital	4.020	16,2	3.461	2.265	17,4	1.929	1.298	10,1	1.179

INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

	Negocios Mayoristas			Promemoria:					
	31-03-06	Δ%	31-03-05	Empresas y Corporaciones			Negocios Globales		
				31-03-06	Δ%	31-03-05	31-03-06	Δ%	31-03-05
Inversión clientes ⁽¹⁾	78.365	15,6	67.803	56.849	10,8	51.313	21.516	30,5	16.487
Depósitos de clientes ⁽²⁾	59.593	4,5	57.042	21.623	6,8	20.238	37.949	3,2	36.782
• Depósitos	45.786	0,5	45.568	21.580	6,8	20.198	24.186	(4,6)	25.349
• Cesiones temporales de activos	13.807	20,3	11.474	43	6,5	41	13.763	20,4	11.433
Recursos fuera de balance	2.111	27,1	1.662	2.078	26,3	1.645	33	98,8	17
• Fondos de inversión	2.046	26,9	1.613	2.013	26,1	1.596	33	98,8	17
• Fondos de pensiones	65	33,0	49	65	33,0	49	-	-	-
Carteras de clientes	1.133	(73,4)	4.263	-	-	-	1.133	(73,4)	4.263
Activos totales	173.707	1,2	171.593	66.379	8,7	61.049	129.483	(3,3)	133.859
ROE (%)	27,0		22,9	25,0		26,0	25,5		20,2
Ratio de eficiencia (%)	26,4		29,8	23,2		24,4	30,8		38,5
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	27,0		30,4	23,8		25,0	31,2		39,1
Tasa de morosidad (%)	0,28		0,40	0,36		0,40	0,15		0,39
Tasa de cobertura (%)	585,2		437,8	466,7		435,5	n.s.		441,8

(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 (anteriormente en Banca Minorista España y Portugal), 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, la unidad de Proyectos Empresariales y, por último, los negocios inmobiliarios en los que el Grupo opera a través de la marca Anida.

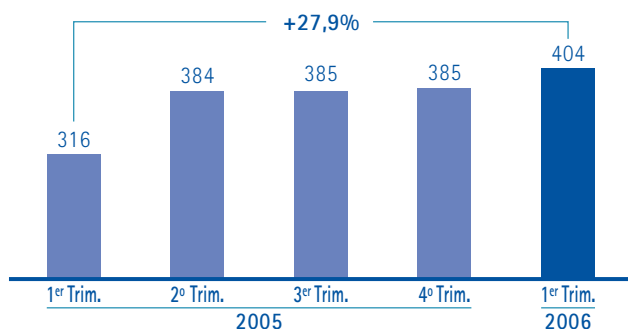
Durante el primer trimestre de 2006, el área ha obtenido un beneficio atribuido de 258 millones de euros, con un incremento interanual del 33,7%, que determina un ROE del 27,0% (superior en 4,1 puntos al del mismo período de 2005).

El margen básico se sitúa en 382 millones (+11,9% interanual), fruto del aumento de la actividad tanto en inversión como en recursos, de la política de defensa del diferencial en un contexto de mayor competencia y del aumento de las comisiones. Con un

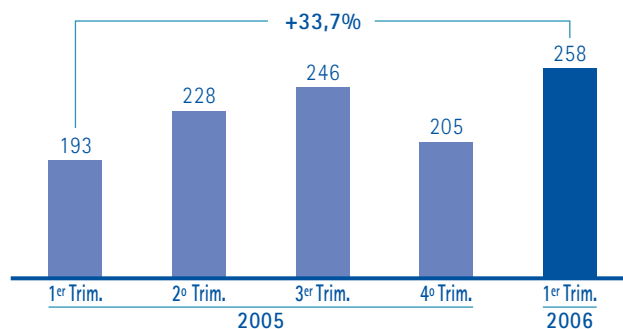
incremento de los resultados de operaciones financieras en un 69,8%, fruto de las actividades de Mercados y de la venta de derivados a clientes, el margen ordinario alcanza 546 millones (+24,7% interanual). Los gastos de explotación aumentan en una proporción muy inferior, lo que permite una mejora del ratio de eficiencia con amortizaciones hasta el 27,0% (30,4% en el primer trimestre de 2005) y un aumento del 27,9% del margen de explotación hasta 404 millones de euros.

El crecimiento de la inversión en clientes (+15,6% interanual hasta 78.365 millones de euros) es el origen de los mayores saneamientos crediticios, concentrados en dotaciones genéricas ya que los riesgos dudosos bajan a 302 millones (frente a 352 al 31-3-05), con lo que la tasa de mora se reduce al 0,28% (0,40% en marzo de 2005) y la tasa de cobertura sube al 585,2% (437,8% el 31-3-05). Por su parte, los depósitos aumentan un 8% en los negocios bancarios, si bien se mantienen estables en el conjunto del área por el descenso en Mercados.

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. Además, incluye las actividades de banca transaccional y de gestión de productos dirigidos a estos segmentos. En el trimestre ha obtenido un beneficio atribuido de 137 millones de euros (+11,6% interanual), que determina un ROE del 25,0%. El buen comportamiento de la inversión y los recursos, la defensa de los diferenciales y la positiva evolución de las comisiones han generado un margen ordinario de 311 millones (+8,3%) que, junto con la contención de los gastos, conduce a un margen de explotación de 236 millones (+10,0% interanual) y a una mejora de la eficiencia en 1,2 puntos hasta el 23,8%.

La inversión crediticia aumenta un 10,8% hasta 56.849 millones de euros, con un fuerte aumento en Banca de Empresas y, en menor medida, en Banca Corporativa Ibérica y Banca de Instituciones. Por su parte, los depósitos de clientes se sitúan en 21.580 millones (+6,8% interanual).

Banca de Empresas

Gestiona y asesora al segmento de empresas en el mercado español, disponiendo de una red de 211 oficinas y una fuerza de ventas integrada por 950 gestores. La inversión crediticia alcanza 30.102 millones de euros y el total de recursos gestionados 9.064 millones, con aumentos interanuales del 20,7% y 22,3%, respectivamente. En el trimestre, el margen de explotación se eleva a 165 millones (+14,0% interanual), con buen comportamiento del margen ordinario debido al incremento de los créditos, la gestión de precios y los mayores resultados de operaciones financieras por la creciente distribución de derivados de cobertura (proyecto Riskpyme).

En el trimestre, se ha realizado un proceso de formación de toda la fuerza de ventas, que se ha traducido en un importante aumento de la venta de derivados y seguros. Destaca también la comercialización de nuevos productos, como la financiación de operaciones singulares a través de *leasing* o la primera operación de *factoring* asegurado realizada por el Grupo. Además, como en años anteriores, se ha firmado el Convenio ICO-Pymes 2006, gracias al cual se ponen a disposición del mercado 7.000 millones de euros en fondos con tipos de interés subvencionados.

Banca Corporativa Ibérica

Presta servicio a las grandes corporaciones y a las filiales de multinacionales en la Península Ibérica. El margen de explotación presenta un aumento interanual del 15,0% hasta 40 millones de euros, fruto de la mayor actividad, de la moderación de los gastos, del aumento de las comisiones y de las mayores ventas de productos de mercados a clientes. La inversión gestionada se sitúa en 7.866 millones y los depósitos en 3.167 millones, con aumentos interanuales del 1,9% y del 7,3%, respectivamente.

En cuanto a operaciones destacadas, en colaboración con Financiación Estructurada y la unidad de Banca Hipotecaria de Banca Minorista, se ha formalizado un crédito sindicado con la Junta de Compensación Parque de Valdebebas para financiar el desarrollo de un proyecto urbanístico de casi 11 millones de m² en la zona nordeste de Madrid.

Banca de Instituciones

Banca de Instituciones presta servicio a las instituciones públicas y privadas. En el trimestre, el margen de explotación alcanza 34 millones de euros, con un descenso interanual del 5,7% influido por los menores resultados de operaciones financieras. La inversión gestionada se sitúa en 18.880 millones (+1,3% interanual) y los depósitos de clientes en 10.749 millones (-0,4%).

BBVA ha reforzado su posición como proveedor financiero de la Unión Europea al obtener la gestión de diversas cuentas de la Comisión Europea. Además, se han suscrito operaciones para la financiación de inversiones en varios Ayuntamientos y Diputaciones y se han formalizado convenios de colaboración con distintas instituciones. Por último, Governalia Global Net, especializada en ofrecer soluciones mediante la aplicación de nuevas tecnologías, ha sido contratada por la Diputación de Burgos para la implantación del portal provincial y de su intranet.

Servicios Transaccionales y Gestión de Productos

Servicios Transaccionales apoya la gestión especializada del negocio transaccional de empresas, corporaciones e instituciones, ofreciendo servicios de banca electrónica y nuevos productos, así como la ejecución de proyectos a medida para satisfacer necesidades específicas de *cash management*. Actualmente, cerca de 71.000 empresas e instituciones (+7,6% interanual) son usuarias del servicio de banca electrónica de BBVA en España, tramitando más de 195 millones de operaciones de cobros y pagos al año.

Gestión de Productos comercializa productos de *factoring*, *confirming*, *forfaiting*, *leasing* y *renting*, a través de la red de oficinas de BBVA en España y de redes propias. En el trimestre, BBVA Factoring ha gestionado un volumen de cesiones y anticipos de 4.075 millones de euros (+8,6% interanual). Asimismo, se han formalizado nuevas operaciones de *leasing* por 784 millones (+3%), de *renting* por 63 millones y de *forfaiting* por 125 millones (+52%).

● 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.

La unidad ha alcanzado un margen de explotación de 150 millones de euros (+60,6% interanual) debido al buen comportamiento de la actividad bancaria, que se refleja en el crecimiento interanual del margen básico en un 16,6%, y al incremento de los resultados de operaciones financieras en 51 millones. La eficiencia mejora hasta el 31,2% (39,1% en el primer trimestre de 2005).

El buen comportamiento del margen de explotación permite obtener un beneficio atribuido de 76 millones de euros (+35,1% interanual), a pesar del aumento de los saneamientos en 29 millones sobre el primer trimestre de 2005 debido al crecimiento de la actividad (los créditos aumentan un 30,5%), ya que la calidad crediticia ha mejorado, bajando la tasa de mora al 0,15% (0,39% al 31-3-05). Con todo ello, el ROE se sitúa en el 25,5%.

Cientes 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, Origenación de Renta Variable y Trade Finance. El margen de explotación se eleva a 58 millones de euros (+14,0% interanual). La inversión gestionada crece un 41,5%, alcanzando 19.697 millones, y los depósitos un 11,8% hasta 7.965 millones.

En financiación estructurada, BBVA ha liderado el aseguramiento de la financiación sindicada para la adquisición de la sociedad concesionaria de autopistas francesa APRR junto con otras cuatro entidades. Además, actuó como asesor financiero, estructurador y director de la financiación para la adquisición por parte de Southern Cross Group, LLC de las participaciones que RWE Thames Water mantenía en dos compañías sanitarias en Chile. En *corporate finance*, BBVA ha sido el asesor financiero de Vinzeo en la operación de adquisición del 100% del Grupo ARC, perteneciente a la Corporación IBV.

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, origenación de renta fija y préstamos sindicados y la relación con instituciones financieras. Ha alcanzado un margen de explotación de 92 millones de euros (42 millones en el primer trimestre de 2005), como consecuencia del aumento en 51 millones (+64,5% interanual) de los resultados de operaciones financieras, fruto tanto de la gestión de posiciones propias como de la mayor actividad con clientes.

En el trimestre destaca la alianza estratégica firmada por BBVA y Vega para crear Próxima Alfa Investments, compañía global de

inversión alternativa. También hay que señalar el inicio de la actividad con *commodities*, que han suscitado gran interés entre los clientes de Banca de Empresas y Banca Corporativa para cubrir sus riesgos en materias primas. En origenación de renta fija, destacan las emisiones de Telefónica y de Nacional Gris y los mandatos obtenidos para dirigir las emisiones de Caja Cantabria, Unicaja y Caja Vital, así como la emisión de cédulas hipotecarias de BBVA. Entre las operaciones de préstamos sindicados, destaca la actuación de BBVA como *joint mandated lead arranger* para PEMEX.

Asia

Los planes corporativos de expansión del Grupo en Asia, donde se cuenta actualmente con sucursales en Hong Kong y Tokio y oficinas de representación en Beijing y Shanghai, tienen por objetivo el desarrollo tanto de los negocios mayoristas como de la banca al por menor. En este último ámbito, BBVA está creando una red asiática de envíos de dinero, que se complementa con el negocio desarrollado por el Grupo en América. Así, en los primeros meses de 2006 se han firmado acuerdos con bancos locales de China, India y Filipinas, los principales países receptores de remesas en la región, para que sus emigrantes puedan canalizar el envío de dinero desde los más de 35.000 puntos de distribución con que cuenta BTS en EEUU y Canadá a las cerca de 13.000 oficinas de Bank of China, ICICI Bank y Bank of The Philippine Islands.

● PROYECTOS EMPRESARIALES

Esta unidad se dedica a la actividad de capital riesgo y a la adquisición, gestión y venta de participaciones empresariales. La cartera de participaciones tiene una importante diversificación sectorial y unas plusvalías latentes superiores a 590 millones de euros. En el trimestre ha obtenido un beneficio atribuido de 29 millones (8 millones en el mismo período de 2005), por la mayor aportación de las participadas y por la venta de la participación del 6,54% en Cementos Lemona en el marco de la OPA, que ha aportado 16 millones de euros de plusvalías.

● 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 neta de 2,4 millones de m², valorada en unos 1.000 millones de euros y con plusvalías latentes de 370 millones. En el trimestre ha generado un beneficio atribuido de 27 millones, frente a 11 millones en enero-marzo de 2005, debido a la plusvalía de 19 millones obtenida en la venta de la participación en Urbaplan. En México, con una inversión comprometida de 145 millones de euros, se han realizado estudios para inversiones en nuevos proyectos inmobiliarios y alianzas con promotores, habiéndose formalizado en el trimestre el de Lomas de Angelópolis en Puebla.

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 06	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 05
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	849	50,1	30,8	565
Resultados por puesta en equivalencia	-	(74,5)	(77,9)	-
Comisiones netas	345	31,8	15,0	262
Actividad de seguros	76	58,2	37,5	48
MARGEN BÁSICO	1.269	45,1	26,5	875
Resultados de operaciones financieras	49	n.s.	n.s.	(39)
MARGEN ORDINARIO	1.318	57,7	37,5	836
Ventas netas de servicios no financieros	-	n.s.	n.s.	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(493)	35,9	18,6	(363)
Amortizaciones	(39)	52,7	33,3	(26)
Otros productos y cargas de explotación	(22)	(8,0)	(20,1)	(24)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	764	80,8	57,5	423
Pérdidas por deterioro de activos	(126)	191,4	155,0	(43)
• Saneamientos crediticios	(123)	210,2	171,7	(40)
• Otros saneamientos	(3)	(19,3)	(29,9)	(4)
Dotaciones a provisiones	(24)	(16,2)	(27,1)	(29)
Otras ganancias y pérdidas	(3)	(54,2)	(60,3)	(6)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	612	77,4	54,5	345
Impuesto sobre beneficios	(176)	57,2	36,9	(112)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	435	87,1	62,9	233
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(35,8)	(44,2)	(1)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	434	87,7	63,5	231

BALANCES

(Millones de euros)

	31-03-06	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	31-03-05
Caja y depósitos en bancos centrales	5.757	26,9	15,8	4.537
Cartera de títulos	18.922	11,9	2,3	16.904
Inversiones crediticias	34.908	22,6	12,2	28.471
• Depósitos en entidades de crédito	4.901	38,6	26,9	3.536
• Crédito a la clientela neto	27.468	42,6	30,5	19.267
• Otros activos financieros	2.539	(55,2)	(59,1)	5.668
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	1.054	24,0	13,3	850
Otros activos	5.105	49,3	36,3	3.419
TOTAL ACTIVO / PASIVO	65.746	21,3	10,9	54.181
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	8.293	(22,8)	(29,4)	10.746
Depósitos de la clientela	42.384	28,3	17,2	33.048
Débitos representados por valores negociables	898	13,0	5,5	794
Pasivos subordinados	1.930	26,0	15,1	1.532
Posiciones inter-áreas pasivo	5	(17,7)	(24,8)	6
Otros pasivos	8.587	65,8	51,6	5.178
Intereses minoritarios	8	(23,7)	(30,4)	10
Dotación de capital	3.640	27,0	16,1	2.867

INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

	31-03-06	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	31-03-05
Inversión clientes ⁽¹⁾	25.761	50,2	37,5	17.155
Depósitos de clientes ⁽²⁾	38.520	24,8	14,1	30.872
• Depósitos	31.873	15,0	5,1	27.727
• Cesiones temporales de activos	6.647	111,4	92,8	3.145
Recursos fuera de balance	17.183	42,1	29,7	12.090
• Fondos de inversión	8.667	69,0	54,2	5.127
• Fondos de pensiones	8.516	22,3	11,6	6.963
Carteras de clientes	5.582	(13,7)	(21,3)	6.468
Activos totales ⁽³⁾	63.543	20,8	10,5	52.600
ROE (%)	47,3			34,1
Ratio de eficiencia (%)	37,4			43,5
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	40,4			46,5
Tasa de morosidad (%)	2,15			2,51
Tasa de cobertura (%)	258,1			242,8

(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).

La apreciación del peso mexicano y del dólar frente al euro en el último año ha determinado un efecto positivo sobre los resultados y las magnitudes de balance. 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.

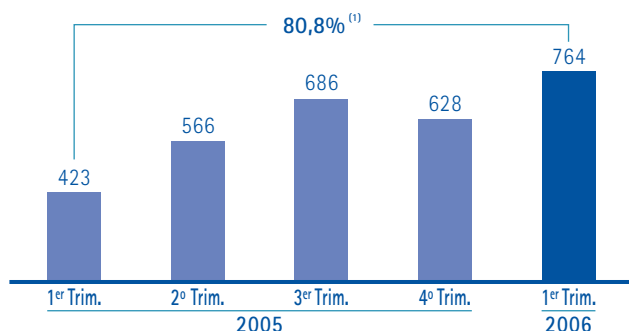
La intensa actividad comercial desarrollada tiene su reflejo, por una parte, en importantes crecimientos de los volúmenes de negocio (los créditos aumentan un 37,5% sobre marzo de 2005 y los recursos un 19,8%), que determinan un incremento interanual del margen de intermediación del 30,8%. Y, por otra, en el aumento del 18,5% de los ingresos por comisiones y seguros. Adicionalmente, los resultados de operaciones financieras ascienden a 49 millones de euros, frente a un importe negativo de 39 millones en el primer trimestre de 2005. Con todo ello, el margen ordinario alcanza 1.318 millones de euros (+37,5%).

Dado que el aumento de los gastos es sensiblemente inferior al de los ingresos, la eficiencia con amortizaciones mejora hasta el 40,4% (46,5% en el mismo período de 2005) y el margen de explotación se eleva a 764 millones de euros, con un aumento interanual del 57,5%. Este margen permite absorber los mayores saneamientos, ligados al incremento de la cartera crediticia (la tasa de morosidad mejora hasta el 2,15%, frente al 2,51% del 31-3-05, y la cobertura sube al 258,1%), y generar un beneficio atribuido de 434 millones de euros, un 63,5% superior al del primer trimestre de 2005, con un ROE del 47,3% (34,1% en enero-marzo de 2005).

● NEGOCIOS BANCARIOS

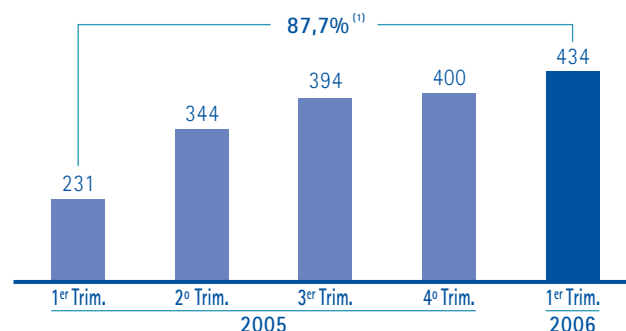
El beneficio atribuido obtenido en los negocios bancarios en el primer trimestre de 2006 asciende a 397 millones de euros, con un aumento interanual del 67,9%. A continuación se analizan los aspectos más relevantes de la evolución de BBVA Bancomer y de las unidades del Grupo en Estados Unidos.

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



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

México y Estados Unidos Beneficio atribuido (Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +63,5%.

BBVA Bancomer

En el primer trimestre de 2006 la economía mexicana ha acelerado el crecimiento del producto interior bruto, que se estima se situará cerca del 5%, apoyado principalmente en la demanda interna y, en menor medida, en una mejora de las exportaciones. La inflación anual se sitúa en el 3,4% en marzo, lo que ha permitido al Banco Central seguir reduciendo los tipos de interés de referencia. Este descenso se ha trasladado a la TIIE, que se sitúa al 31-3-06 en el 7,6% (8,6% al 31-12-05 y 9,9% al 31-3-05). Por su parte, el tipo de cambio, 13,2 pesos por euro al 31-3-06, a pesar de una ligera corrección sobre el 12,6 del 31-12-05, se ha mantenido apreciado en comparación con el 14,5 de marzo de 2005, y el cambio medio del primer trimestre de 2006 muestra una apreciación del 15,1% sobre el del mismo período de 2005.

El importante aumento de la actividad en los segmentos más rentables del negocio, así como la mejora del diferencial de clientela a pesar del entorno de reducción de tipos de interés, han permitido un aumento interanual en el margen de intermediación del 28,0%, hasta alcanzar 784 millones de euros en el primer trimestre de 2006.

La inversión en clientes se sitúa en 20.988 millones de euros al 31-3-06, con un aumento interanual del 30,7% que se apoya en los incrementos del 76,5% en la cartera de consumo (84,1% en tarjetas de crédito y 64,4% en créditos nómina, personales y de autos) y del 61,8% en la cartera hipotecaria. La financiación a empresas se incrementa un 11,1% interanual, destacando el crédito a empresas medianas (+18,1%), mientras que la financiación a grandes corporaciones aumenta sólo el 2,2% debido al proceso de desintermediación hacia los mercados de bonos.

Los recursos gestionados (depósitos, fondos de inversión y otros productos de intermediación) se incrementan un 13,5% hasta 41.011 millones de euros. Destaca el crecimiento de los fondos de inversión en un 54,2% y de las cuentas a la vista y de ahorro en un 16,2%, mientras que, continuando la política iniciada a finales de 2005 para hacer más eficiente la estructura de financiación, se han transferido saldos desde depósitos a plazo (disminución interanual del 27,1%) a productos de intermediación (aumento del 90,1%).

La evolución favorable del negocio es evidente asimismo en la rúbrica de comisiones, que aumentan un 19,5% hasta 297 millones de euros, destacando las de tarjetas de crédito y débito, fondos de inversión y seguros. Agregando al margen de intermediación y las comisiones los resultados de operaciones financieras, que aportan 43 millones de euros en el trimestre, comparados con un importe negativo similar en el primer trimestre de 2005, se obtiene un margen ordinario de 1.124 millones (+38,5%). Por su parte, los costes de explotación incluidas amortizaciones aumentan un 14,4% hasta 432 millones, lo que se explica por la aceleración de la actividad y la significativa inversión en infraestructura, incluyendo sucursales, cajeros automáticos y terminales punto de venta. Dado que los

ingresos crecen a mayor velocidad, el ratio de eficiencia con amortizaciones se sitúa en el 38,4% en el primer trimestre de 2006, con una mejora de 8,2 puntos porcentuales sobre el mismo período de 2005.

Con ello, el margen de explotación aumenta un 64,5% hasta 678 millones de euros. A pesar del elevado dinamismo de la inversión crediticia, la calidad de los activos se mantiene controlada, de manera que el índice de morosidad mejora hasta el 2,22% al 31-3-06 desde el 2,53% de igual fecha del año anterior. La cobertura aumenta hasta el 278,1% (263,5% al 31-3-05) tras destinar a saneamiento crediticio 120 millones de euros en el trimestre.

Finalmente, el beneficio atribuido alcanza 378 millones de euros, con un incremento interanual del 68,6%, y determina un ROE del 48,6% (33,4% en el primer trimestre de 2005).

En Banca Comercial, la colocación de créditos al consumo aumenta un 90% respecto al primer trimestre de 2005, se han colocado cerca de 750.000 tarjetas de débito (+119%) y el número de cuentas Libretón crece un 13%. En el negocio de Banca Hipotecaria, realizado por Bancomer e Hipotecaria Nacional, se han formalizado 11.405 nuevas hipotecas (+55%) y se ha financiado la construcción de 17.440 viviendas mediante créditos a promotor. Conjuntamente con Laredo National Bank, se ha lanzado la Hipoteca Binacional para mexicanos no residentes que deseen adquirir una vivienda en las zonas turísticas de México.

En Banca de Empresas, se ha mejorado el tiempo de respuesta al cliente al elevar las facultades de admisión de la unidad y con un nuevo *rating* que agiliza las propuestas de crédito de menor importe, se han abierto tres sucursales, con lo que se alcanza un total de 118, se ha lanzado el producto *factoring* y se han ofrecido mejoras en tarjetas de crédito y débito empresarial. Por su parte, Banca Mayorista continúa siendo líder en la colocación de bonos con una cuota de mercado del 28,7%, habiendo colocado más de 3.000 millones de pesos entre una amplia base de inversores. En el trimestre, BBVA Bancomer ha sido co-líder en operaciones de financiación a Telefónica (6.500 millones de pesos) y a Cemex (750 millones de pesos).

Estados Unidos

BBVA USA es una unidad de negocio que integra cuatro entidades que cuentan con una estructura enfocada a atender el mercado hispano de Estados Unidos, mediante una estrategia de crecimiento basada en el impulso de la actividad comercial y la expansión de la red. En el primer trimestre, ha obtenido un margen de explotación de 29 millones de euros y un beneficio atribuido de 17 millones, importes superiores a los registrados en los trimestres anteriores. Al 31-3-06, los créditos a clientes ascienden a 4.773 millones de euros y los depósitos de clientes a 6.176 millones. Por otra parte, se han reforzado las prácticas de gobierno corporativo, al incorporar en todos los procesos los requisitos de control interno establecidos por la Ley Sarbanes-Oxley.

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	Promemoria:											
	Negocios bancarios				De los que: BBVA Bancomer				Pensiones y Seguros			
	1 ^{er} Trim. 06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 05	1 ^{er} Trim. 06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 05	1 ^{er} Trim. 06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 05
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	850	50,2	30,9	566	784	47,4	28,0	532	-	(81,4)	(83,9)	1
Resultados por puesta en equivalencia	-	(74,5)	(77,9)	-	-	(74,5)	(77,9)	-	-	-	-	-
Comisiones netas	324	37,6	20,1	236	297	37,5	19,5	216	42	0,6	(12,5)	42
Actividad de seguros	-	(100,0)	(100,0)	-	-	(100,0)	(100,0)	-	59	64,2	42,7	36
MARGEN BÁSICO	1.175	46,5	27,7	802	1.080	44,5	25,6	747	101	29,0	12,1	79
Resultados de operaciones financieras	46	n.s.	n.s.	(41)	43	n.s.	n.s.	(43)	3	101,5	75,1	1
MARGEN ORDINARIO	1.220	60,4	39,9	761	1.124	59,4	38,5	705	104	30,3	13,3	80
Ventas netas de servicios no financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	1	(27,3)	(36,8)	1
Gastos de personal y otros gastos generales												
de administración	(458)	36,3	19,0	(336)	(400)	31,1	13,9	(305)	(49)	45,1	26,2	(34)
Amortizaciones	(38)	51,4	32,2	(25)	(32)	38,9	20,7	(23)	(1)	136,1	105,3	-
Otros productos y cargas de explotación	(13)	(27,2)	(36,7)	(18)	(13)	(27,8)	(37,3)	(18)	7	213,8	172,7	2
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	711	86,4	62,5	381	678	89,4	64,5	358	62	27,4	10,7	49
Pérdidas por deterioro de activos	(126)	191,4	155,0	(43)	(122)	228,8	185,7	(37)	-	-	-	-
• Saneamientos crediticios	(123)	210,2	171,7	(40)	(120)	254,7	208,2	(34)	-	-	-	-
• Otros saneamientos	(3)	(19,3)	(29,9)	(4)	(3)	(19,0)	(29,7)	(4)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones	(24)	(16,2)	(27,1)	(29)	(24)	(15,6)	(26,7)	(29)	-	-	-	-
Otras ganancias y pérdidas	(2)	(63,2)	(68,1)	(6)	(2)	(63,9)	(68,6)	(6)	-	n.s.	n.s.	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	558	84,2	60,5	303	530	85,0	60,8	286	62	26,0	9,5	49
Impuesto sobre beneficios	(161)	66,8	45,4	(97)	(152)	66,6	44,7	(91)	(18)	(1,0)	(14,0)	(18)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	397	92,4	67,6	206	378	93,7	68,3	195	44	42,0	23,4	31
Resultado atribuido a la minoría	-	(51,3)	(57,7)	-	-	(62,2)	(67,1)	-	(1)	(26,6)	(36,2)	(1)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	397	92,7	67,9	206	378	94,0	68,6	195	43	43,8	25,0	30

BALANCES

(Millones de euros)

	Promemoria:											
	Negocios bancarios				De los que: BBVA Bancomer				Pensiones y Seguros			
	31-03-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-05	31-03-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-05	31-03-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-05
Caja y depósitos en bancos centrales	5.757	26,9	15,8	4.537	5.708	26,3	15,3	4.519	-	30,2	18,8	-
Cartera de títulos	17.153	8,8	(0,5)	15.759	14.222	(1,6)	(10,2)	14.451	2.140	41,8	29,4	1.509
Inversiones crediticias	34.898	22,6	12,1	28.467	29.342	16,2	6,0	25.254	113	15,3	5,3	98
• Depósitos en entidades de crédito	4.899	38,7	27,0	3.533	4.214	42,0	29,6	2.967	105	8,2	(1,3)	97
• Crédito a la clientela neto	27.467	42,6	30,5	19.267	22.706	36,4	24,5	16.642	1	n.s.	n.s.	-
• Otros activos financieros	2.532	(55,3)	(59,2)	5.667	2.423	(57,1)	(60,8)	5.644	7	n.s.	n.s.	1
Posiciones inter-áreas activo	-	n.s.	n.s.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activo material	1.046	23,8	13,1	846	875	10,0	0,4	795	7	46,7	33,9	5
Otros activos	3.821	71,5	56,7	2.227	3.160	50,5	37,3	2.099	165	15,9	5,7	142
TOTAL ACTIVO / PASIVO	62.675	20,9	10,6	51.836	53.308	13,1	3,2	47.118	2.424	38,2	26,1	1.754
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	8.279	(23,0)	(29,6)	10.746	6.548	(32,7)	(38,6)	9.727	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	42.488	28,2	17,2	33.142	37.275	20,5	9,9	30.934	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	898	13,0	5,5	794	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos subordinados	690	13,5	3,7	608	606	6,4	(2,9)	569	-	-	-	-
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	6.869	76,2	61,2	3.898	5.797	67,9	53,2	3.452	2.227	46,1	33,3	1.524
Intereses minoritarios	3	(66,6)	(69,5)	9	2	(74,8)	(77,0)	9	5	278,5	245,3	1
Dotación de capital	3.448	30,7	19,5	2.638	3.080	26,9	15,8	2.426	192	(15,9)	(23,2)	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			
	31-03-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-05	31-03-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-05	31-03-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-05
Inversión clientes ⁽²⁾	25.761	50,2	37,5	17.155	20.988	43,2	30,7	14.654	-	-	-	-
Depósitos de clientes ⁽³⁾	38.520	24,8	14,1	30.872	32.344	16,2	6,0	27.838	-	-	-	-
• Depósitos	31.873	15,0	5,1	27.727	25.793	4,5	(4,7)	24.693	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	6.647	111,4	92,8	3.145	6.551	108,3	90,1	3.145	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	8.667	69,0	54,2	5.127	8.667	69,0	54,2	5.127	8.516	22,3	11,6	6.963
• Fondos de inversión	8.667	69,0	54,2	5.127	8.667	69,0	54,2	5.127	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	-	-	-	-	-	-	-	-	8.516	22,3	11,6	6.963
Carteras de clientes	5.582	(13,7)	(21,3)	6.468	5.582	(13,7)	(21,3)	6.468	-	-	-	-
Activos totales	62.675	20,9	10,6	51.836	53.308	13,1	3,2	47.118	-	-	-	-
ROE (%)	45,6			32,6	48,6			33,4	92,0			66,0
Ratio de eficiencia (%)	37,5			44,2	35,6			43,3	46,9			42,0
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	40,7			47,5	38,4			46,6	47,5			42,3
Tasa de morosidad (%)	2,15			2,51	2,22			2,53	-			-
Tasa de cobertura (%)	258,1			242,8	278,1			263,5	-			-

(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.

Laredo National Bank, entidad ubicada en Texas, ha obtenido en el trimestre un margen de intermediación de 27 millones de euros, impulsado en parte por el alza en los tipos de interés, así como por el incremento de la actividad, al que ha contribuido el lanzamiento de la campaña *Home Equity Loans* y el inicio de pruebas piloto de las tarjetas de crédito LNB desde su nueva división de negocios Finanzia. Los gastos se han mantenido controlados, a pesar de las nuevas iniciativas de crecimiento, con lo que el margen de explotación se sitúa en 12 millones de euros y el beneficio atribuido en 6 millones.

BBVA Puerto Rico ha generado un beneficio atribuido de 12 millones de euros, con un crecimiento interanual del 42,8%. Este resultado se apoya en el margen de intermediación, impulsado por el aumento de la inversión crediticia en un 16,9% (+15% los préstamos de automóvil y +20% las hipotecas). Adicionalmente y con el objetivo de reforzar la penetración en créditos al consumo, en el trimestre ha comenzado a operar Finanzia. Por su parte, los recursos de clientes aumentan un 6,2%.

BBVA Bancomer USA, entidad bancaria ubicada en California, cuenta con una red de 26 oficinas, compuesta por sucursales del antiguo Valley Bank, oficinas anteriormente pertenecientes al Grupo BTS y nuevas sucursales. Esta red continuará ampliándose durante el ejercicio 2006, con el fin de incrementar la base de clientes objetivo (inmigrantes de primera generación) mediante la oferta de productos como cuentas bancarias, envíos de dinero, canje de cheques y venta de tarjetas telefónicas.

Bancomer Transfer Services (BTS) es líder en el mercado de transferencias de dinero entre Estados Unidos y México. En este ámbito, en el primer trimestre de 2006 ha registrado crecimientos interanuales del 7% en número de operaciones y del 15% en importe

total transferido. Adicionalmente, aunque desde niveles de partida inferiores, los envíos desde Estados Unidos al resto de los países de Latinoamérica han aumentado un 45% en número y un 50% en importe, y los envíos originados en Europa han crecido el 286% en número y el 327% en importe. Por otra parte, se han iniciado las operaciones en el mercado asiático, firmándose un acuerdo con Bank of China para ofrecer el envío de transferencias desde los más de 35.000 puntos de distribución con los que cuenta BTS en Estados Unidos y Canadá a la red de 11.600 sucursales del Bank of China. Acuerdos similares se han firmado con entidades de India y Filipinas.

● PENSIONES Y SEGUROS

Los negocios de pensiones y seguros han generado en el primer trimestre de 2006 un margen de explotación de 62 millones de euros y un beneficio atribuido de 43 millones, con crecimientos interanuales del 10,7% y del 25,0%, respectivamente.

En el trimestre, el moderado aumento del empleo en México ha supuesto que el número de nuevos afiliados al sistema de pensiones haya sido reducido y que el nivel de competencia en el sector haya seguido creciendo. En este contexto, la **Afore Bancomer** ha logrado un beneficio atribuido de 16 millones de euros, un 5,0% más que en el mismo periodo de 2005.

Por su parte, el negocio de seguros en México mantiene el buen tono observado el año anterior. El beneficio atribuido se eleva a 27 millones de euros, con un crecimiento interanual del 41,9%, gracias al considerable dinamismo de la actividad comercial desarrollada por las tres compañías del Grupo que operan en el país. Destaca la evolución de **Seguros Bancomer**, cuyo volumen de primas en el trimestre alcanza 74 millones de euros (+79,8%).

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	América del Sur				Promemoria:							
	1 ^{er} Trim. 06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 05	Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
					1 ^{er} Trim. 06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 05	1 ^{er} Trim. 06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 05
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	314	43,3	33,2	219	311	41,2	31,3	220	4	187,5	169,9	1
Resultados por puesta en equivalencia	-	(56,4)	(62,3)	-	-	(87,7)	(89,1)	-	-	1,9	(15,5)	-
Comisiones netas	209	33,7	20,8	157	112	42,2	32,1	79	68	24,6	9,9	55
Actividad de seguros	-	n.s.	n.s.	(3)	-	-	-	-	30	56,9	47,8	19
MARGEN BÁSICO	524	40,4	29,6	373	423	41,6	31,6	299	102	35,6	21,7	75
Resultados de operaciones financieras	101	298,6	271,7	25	86	n.s.	n.s.	19	14	131,5	101,0	6
MARGEN ORDINARIO	624	56,8	44,8	398	509	60,3	49,2	318	116	42,9	27,9	81
Ventas netas de servicios no financieros	2	(25,2)	(28,0)	2	-	-	-	-	2	(25,2)	(28,0)	2
Gastos de personal y otros gastos generales												
de administración	(273)	32,2	22,4	(207)	(213)	32,5	23,2	(161)	(54)	35,4	21,9	(40)
Amortizaciones	(22)	63,1	48,8	(14)	(20)	81,4	66,3	(11)	(3)	(7,2)	(16,8)	(3)
Otros productos y cargas de explotación	(12)	21,4	14,7	(10)	(11)	36,8	28,7	(8)	-	n.s.	n.s.	(1)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	319	87,0	72,0	171	266	92,3	79,5	138	62	54,2	37,4	40
Pérdidas por deterioro de activos	(24)	206,4	163,9	(8)	(24)	76,7	56,3	(14)	-	(100,0)	(100,0)	-
• Saneamientos crediticios	(24)	n.s.	282,8	(5)	(24)	113,1	86,5	(11)	-	(100,0)	(100,0)	-
• Otros saneamientos	-	(93,4)	(93,8)	(3)	-	(92,6)	(93,2)	(2)	-	(100,0)	(100,0)	-
Dotaciones a provisiones	(18)	44,6	37,9	(12)	(15)	46,4	39,9	(10)	(3)	35,9	28,2	(2)
Otras ganancias y pérdidas	1	n.s.	n.s.	(3)	1	n.s.	n.s.	(2)	-	(49,5)	(57,1)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	279	88,0	73,1	148	228	102,5	89,7	112	59	58,4	40,7	37
Impuesto sobre beneficios	(65)	147,0	123,8	(26)	(51)	180,6	158,9	(18)	(17)	54,3	38,8	(11)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	213	75,2	61,8	122	176	87,3	76,0	94	42	60,1	41,5	26
Resultado atribuido a la minoría	(63)	55,8	45,5	(40)	(52)	64,3	56,6	(32)	(11)	24,4	8,0	(9)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	151	84,7	69,8	82	124	98,9	85,7	62	31	77,4	58,1	18

BALANCES

(Millones de euros)

	América del Sur				Promemoria:							
	31-03-6	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-05	Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
					31-03-6	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-05	31-03-6	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-05
Caja y depósitos en bancos centrales	2.727	43,2	35,3	1.905	2.726	43,2	35,4	1.904	1	(19,0)	(24,4)	1
Cartera de títulos	4.882	15,6	6,9	4.222	4.272	14,3	6,1	3.739	899	54,8	39,9	581
Inversiones crediticias	18.431	42,6	29,1	12.928	18.047	43,3	29,6	12.592	466	8,1	2,7	431
• Depósitos en entidades de crédito	3.394	61,4	47,6	2.102	3.169	61,4	47,7	1.964	285	30,0	19,3	219
• Crédito a la clientela neto	14.767	44,3	30,7	10.237	14.613	45,5	31,6	10.043	176	(15,3)	(16,5)	208
• Otros activos financieros	270	(54,2)	(60,7)	589	265	(54,8)	(61,2)	585	5	33,9	25,1	4
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	-	7,5	(7,9)	-	-	-	-	-
Activo material	488	29,4	18,9	377	413	32,5	22,3	312	75	15,0	3,1	65
Otros activos	2.112	20,5	(12,1)	1.753	964	4,1	(3,9)	926	231	(19,1)	(24,7)	286
TOTAL ACTIVO / PASIVO	28.641	35,2	21,0	21.186	26.423	35,7	24,0	19.473	1.672	22,6	13,2	1.364
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.288	21,2	11,0	1.888	2.254	20,5	10,5	1.871	60	56,0	31,1	39
Depósitos de la clientela	20.289	37,4	25,7	14.767	20.344	37,1	25,4	14.838	1	24,6	22,9	1
Débitos representados por valores negociables	397	9,8	(3,2)	361	397	9,6	(3,4)	362	-	-	-	-
Pasivos subordinados	880	35,0	(28,1)	651	219	125,1	89,1	97	-	-	-	-
Posiciones inter-áreas pasivo	7	1,0	(50,6)	7	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	2.546	36,9	25,1	1.859	1.325	39,8	25,5	948	1.263	22,7	13,5	1.029
Intereses minoritarios	662	33,7	21,5	495	591	40,7	29,5	420	71	(5,7)	(20,1)	75
Dotación de capital	1.572	35,8	26,2	1.158	1.294	38,1	27,4	937	278	25,7	20,7	221

(1) A tipo de cambio constante.

INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

	América del Sur				Promemoria:							
	31-03-6	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-05	Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
					31-03-6	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-05	31-03-6	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-05
Inversión clientes ⁽²⁾	15.029	42,7	29,5	10.534	15.029	42,7	29,5	10.534	-	-	-	-
Depósitos de clientes ⁽³⁾	20.979	37,2	25,4	15.291	20.979	37,2	25,4	15.291	-	-	-	-
• Depósitos	19.992	35,3	23,6	14.777	19.992	35,3	23,6	14.777	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	987	92,1	76,2	514	987	92,1	76,2	514	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	31.934	35,4	18,9	23.579	1.391	32,7	21,1	1.049	30.543	35,6	18,8	22.530
• Fondos de inversión	1.391	32,7	21,1	1.049	1.391	32,7	21,1	1.049	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	30.543	35,6	18,8	22.530	-	-	-	-	30.543	35,6	18,8	22.530
Carteras de clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos totales ⁽⁴⁾	27.620	36,2	21,3	20.284	26.423	35,7	24,0	19.473	-	-	-	-
ROE (%)	40,3			28,3	39,9			26,5	49,6			33,9
Ratio de eficiencia (%)	43,6			51,6	41,9			50,7	45,8			47,6
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	47,2			55,0	45,8			54,1	48,0			51,0
Tasa de morosidad (%)	3,46			4,68	3,50			4,77	-			-
Tasa de cobertura (%)	108,1			91,9	108,1			91,9	-			-

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

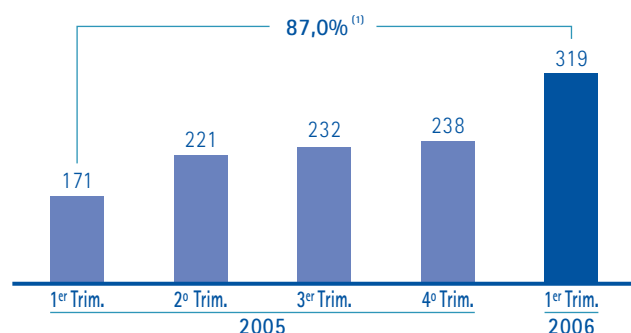
El área de América del Sur gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados por el Grupo en Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela.

En el primer trimestre de 2006, la evolución económica de la región ha seguido siendo fundamentalmente positiva, con niveles de crecimiento económico elevados, similares a los del año anterior, tasas de inflación moderadas y una ligera tendencia al alza de los tipos de interés. Constituyen asimismo elementos favorables, los relativamente elevados precios de las materias primas y el importante flujo de fondos procedente del exterior. Es de señalar, por otra parte, que dado que la mayoría de las divisas americanas se han apreciado en los últimos doce meses respecto al euro, el efecto del tipo de cambio sobre los estados

financieros del área es positivo. 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, salvo que se indique lo contrario, los comentarios.

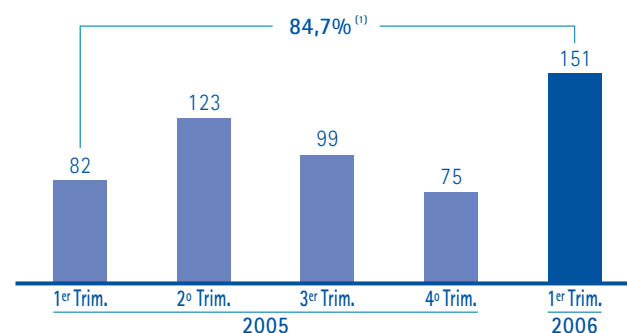
Los resultados del área de América del Sur han mostrado un comportamiento muy positivo en el primer trimestre del ejercicio. Así, el beneficio atribuido ha ascendido a 151 millones de euros, lo que supone un avance del 69,8% respecto al mismo período del año anterior, o del 84,7% con tipos de cambio corrientes. A perímetro constante, esto es sin considerar la aportación de Granahorrar, cuya incorporación al Grupo tuvo lugar en diciembre de 2005, la tasa interanual de crecimiento sigue siendo muy elevada: 60,9% a tipos constantes (75,1% a tipos de cambio corrientes).

América del Sur Margen de explotación (Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +72,0%.

América del Sur Beneficio atribuido (Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +69,8%.

En esta evolución de los resultados influye decisivamente el comportamiento de los ingresos y, en especial, del margen de intermediación, que alcanza 314 millones de euros, lo que supone aumento interanual del 33,2%. Este elevado crecimiento viene determinado, sobre todo, por un efecto volumen muy positivo, que ha permitido compensar ampliamente un efecto precio menos favorable, especialmente en Venezuela y Chile. La inversión crediticia del conjunto de entidades alcanza un crecimiento interanual del 29,5%, destacando el avance de las modalidades de particulares, en especial de las hipotecas, las tarjetas de crédito y los créditos al consumo. Por su parte, los recursos (depósitos de clientes y fondos de inversión) aumentan un 25,1% sobre marzo de 2005.

Las comisiones contabilizadas en el primer trimestre de 2006 alcanzan 209 millones de euros, con un incremento interanual del 20,8%, basado en el buen comportamiento de todas las modalidades bancarias, así como de los ingresos de las compañías de pensiones y seguros. También han evolucionado de forma muy positiva los resultados por operaciones financieras, que alcanzan 101 millones de euros, influidos por las plusvalías obtenidas en Argentina en la venta de activos públicos y a pesar de la fluctuación de los mercados en la última parte del trimestre. Con ello, el margen ordinario asciende a 624 millones de euros (+44,8%).

La importante actividad comercial desarrollada por el conjunto de entidades del área, así como los niveles de inflación en dos de los principales países (Argentina y Venezuela), determina la evolución de los gastos, que presentan un aumento interanual del 24,1% (incluidas las amortizaciones), que se reduce al 16,3% sin el impacto de la incorporación de Granahorrar. Al ser el aumento de los gastos inferior al de los ingresos, el ratio de eficiencia mejora hasta el 47,2%, desde el 55,0% del primer trimestre de 2005.

El favorable entorno económico, junto con una adecuada política de gestión del riesgo, han permitido que la calidad de los activos haya seguido mejorando, con una disminución de la tasa de morosidad hasta el 3,46% al 31-3-06, lo que supone un descenso de 122 puntos básicos sobre el 4,68% existente doce meses antes. A pesar de ello, el fuerte crecimiento de la actividad crediticia ha provocado un aumento considerable de dotaciones genéricas, que básicamente explican el aumento del saneamiento crediticio hasta 24 millones de euros en el primer trimestre de 2006. Con ello, el nivel de cobertura de los

activos dudosos alcanza el 108,1% al cierre del trimestre, superior al 91,9% existente en la misma fecha de 2005. Una vez deducidos impuestos y minoritarios, se alcanza un beneficio atribuido de 151 millones de euros, con un ROE del 40,3%, frente al 28,3% de enero-marzo de 2005.

● NEGOCIOS BANCARIOS

En el primer trimestre del año, el negocio bancario del área de América del Sur ha mostrado un elevado incremento tanto en actividad como en generación de resultados, con un beneficio atribuido de 124 millones de euros, un 85,7% más que en el mismo período del año anterior. A continuación se comenta la evolución de las diferentes entidades.

En Argentina, **BBVA Banco Francés** ha mantenido en este primer trimestre un elevado dinamismo de su actividad. Así, el crédito al sector privado crece interanualmente un 60,8%, con un avance bastante equilibrado entre las modalidades de particulares y las mayoristas. Por su parte, los recursos muestran un incremento del 16,1%, destacando el avance de las cuentas a la vista y de ahorro, que han seguido ganando peso dentro del conjunto de depósitos. El mayor dinamismo comercial, el mayor rendimiento de los activos ajustables a inflación y el estricto control del coste de los recursos son los elementos clave que explican el significativo aumento del margen de intermediación (+45,2%) y de las comisiones (+22,0%). Los resultados de operaciones financieras alcanzan 59 millones de euros, debido básicamente a las plusvalías obtenidas en la venta de activos con el sector público efectuada para reducir la exposición al mismo. Todo esto se traduce en un margen de explotación de 105 millones de euros y un beneficio atribuido de 47 millones, frente a 34 y 14 millones, respectivamente, en el primer trimestre de 2005.

BBVA Chile continúa con su estrategia de fuerte crecimiento y de focalización de la inversión crediticia en las modalidades más rentables. La buena evolución de la actividad, especialmente de la inversión (+20,5%), permite un crecimiento apreciable del conjunto de ingresos. Así, el margen ordinario muestra un avance del 26,7%, lo que, unido al control de gastos, permite un crecimiento del 45,8% del margen de explotación hasta 27 millones de euros. Con unas mayores dotaciones a saneamientos debido al incremento de los créditos, el beneficio atribuido se sitúa en 7 millones, importe similar al del primer trimestre de 2005.

El negocio bancario de **BBVA en Colombia** ha generado un beneficio atribuido de 24 millones de euros, de los que 8 millones corresponden a Granahorrar, que se incorporó al Grupo a finales de 2005. El fuerte crecimiento del negocio, que sigue siendo la nota más representativa de la entidad, se ha traducido en incrementos del 30,1% y 19,0% en créditos y recursos, respectivamente (en ambos casos, excluido Granahorrar). Este dinamismo del negocio, junto con una estricta política de control de costes, es el que determina el importante avance del margen de explotación, que crece un 68,9%, alcanzando un volumen de 33 millones de euros en el trimestre. Es de señalar, por último, que los accionistas de BBVA Colombia y de Granahorrar han aprobado la fusión de ambas entidades, que se producirá el 30 de abril.

En Perú, **BBVA Banco Continental** ha obtenido un beneficio atribuido de 13 millones de euros en el trimestre, lo que supone un crecimiento interanual del 47,6%. Las claves de este elevado incremento son los mayores ingresos y el control de gastos, que permiten un avance interanual del margen de explotación del 32,3% hasta 47 millones de euros. En términos de actividad, los créditos aumentan interanualmente un 41,0% y los recursos un 23,9%.

En un entorno complejo, **BBVA Banco Provincial** de Venezuela ha conseguido un alto ritmo de crecimiento de la actividad, con avances interanuales del 69,3% en créditos y del 41,5% en depósitos. Este positivo efecto volumen, junto con el estricto control del coste de los recursos, han compensado el efecto precio negativo derivado del establecimiento de tipos máximos para determinados productos de activo y pasivo por parte del Gobierno (no vigentes aún en el primer trimestre de 2005), con lo que el margen de intermediación aumenta el 21,3%. El buen comportamiento de las comisiones y de los resultados de operaciones financieras, junto con un crecimiento de los gastos inferior al de la inflación, permiten alcanzar un margen de explotación de 41 millones de euros (+31,6%) y un beneficio atribuido de 21 millones, lo que supone un avance del 17,0% respecto al mismo período del año anterior.

El resto de entidades bancarias han aportado las siguientes cifras de beneficio atribuido en el trimestre: **Panamá**, 6 millones de euros (+18,6%), **Paraguay**, 3 millones (+46,8%), y **Uruguay**, 3 millones de euros, frente a pérdidas de 1 millón en el primer trimestre de 2005.

● PENSIONES Y SEGUROS

El conjunto de gestoras de pensiones y compañías de seguros de BBVA en América del Sur ha aportado un beneficio atribuido de 31 millones de euros en el primer trimestre de 2006, lo que supone un avance interanual del 58,1%. A continuación se comenta brevemente la evolución de las principales entidades.

AFP Provida de Chile logra en el trimestre un beneficio atribuido de 13 millones de euros, lo que supone un incremento del 74,7% sobre el obtenido en el primer trimestre de 2005. Este avance se sustenta en el crecimiento interanual de las comisiones (+12,9%), reflejo del buen comportamiento de la actividad, con una mayor recaudación, y en una buena evolución de los ingresos financieros obtenidos por la compañía.

En Argentina, **Consolidar AFJP** ha mostrado un fuerte dinamismo comercial en el trimestre, con un elevado incremento de la recaudación. Esto ha permitido el repunte de las comisiones, que crecen interanualmente un 11,6%, y del beneficio atribuido, que alcanza 1,7 millones de euros, un 14,7% más que en el mismo período del año anterior.

Del resto de gestoras, hay que destacar el beneficio atribuido aportado por **Horizonte Colombia**, 3,7 millones de euros, y por **Horizonte Perú**, 2,1 millones.

El conjunto de compañías de seguros gestionadas por el área ha obtenido un beneficio atribuido de 10 millones de euros, de los que 7 millones corresponden a las compañías de seguros del **Grupo Consolidar** en Argentina (en el primer trimestre de 2005 su beneficio fue de 2 millones). El volumen total de primas registra un aumento interanual del 44,3%, destacando la evolución de las compañías más ligadas al negocio de bancaseguros.

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 06	Δ%	1 ^{er} Trim. 05
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	(137)	51,8	(90)
Resultados por puesta en equivalencia	18	20,1	15
Comisiones netas	48	26,3	38
Actividad de seguros	(16)	(35,5)	(25)
MARGEN BÁSICO	(86)	40,6	(61)
Resultados de operaciones financieras	84	(59,9)	210
MARGEN ORDINARIO	(2)	n.s.	149
Ventas netas de servicios no financieros	-	n.s.	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(120)	21,7	(98)
Amortizaciones	(38)	5,5	(36)
Otros productos y cargas de explotación	(8)	31,5	(6)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(168)	n.s.	9
Pérdidas por deterioro de activos	(14)	n.s.	10
• Saneamientos crediticios	(12)	n.s.	11
• Otros saneamientos	(1)	59,6	(1)
Dotaciones a provisiones	(99)	7,7	(92)
Otras ganancias y pérdidas	(5)	n.s.	4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(285)	n.s.	(69)
Impuesto sobre beneficios	111	76,2	63
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(175)	n.s.	(6)
Resultado atribuido a la minoría	(10)	61,6	(6)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	(185)	n.s.	(12)

BALANCE

(Millones de euros)

	31-03-06	Δ%	31-03-05
Cartera de títulos	34.647	11,3	31.136
Crédito a la clientela neto	(1.062)	(49,4)	(2.098)
Liquidez al resto de áreas de negocio	45.063	73,8	25.921
Activo material	1.540	(0,5)	1.548
Otros activos	11.753	19,1	9.867
Dotación de capital al resto de áreas de negocio	13.272	18,7	11.184
TOTAL ACTIVO / PASIVO	105.212	35,7	77.558
Depósitos a la clientela	5.863	24,5	4.708
Débitos representados por valores negociables	60.117	51,7	39.640
Pasivos subordinados	5.914	(4,1)	6.168
Otros pasivos	17.736	24,0	14.308
Cuentas de patrimonio	15.582	22,4	12.734
• Intereses minoritarios	247	62,5	152
• Ajustes por valoración	2.844	31,4	2.165
• Capital y reservas	12.491	19,9	10.417

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 las sociedades del Grupo en Andorra, debido al acuerdo alcanzado para vender la participación del Grupo en las mismas. Sin embargo, en este primer trimestre no se ha registrado aún la plusvalía de 112 millones de euros netos de impuestos que está previsto obtener en esta operación.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior el margen básico del área muestra una disminución de 25 millones de euros, afectado básicamente por la reducción del diferencial de las carteras COAP como consecuencia de la evolución de los tipos de interés. Por su parte, los resultados de operaciones financieras se sitúan en 84 millones, frente a 210 millones del mismo trimestre de 2005, cuyo nivel fue el más elevado de todo el ejercicio.

● 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, derivado fundamentalmente de su franquicia en América, el Grupo persigue preservar sus reservas y sus ratios de capital y otorgar estabilidad a su cuenta de resultados, controlando a su vez los costes de esta gestión de riesgos. Al cierre del primer trimestre de 2006, BBVA mantiene una política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar. A las coberturas realizadas a nivel corporativo se añaden las posiciones largas en dólares que mantienen algunos de los bancos filiales a nivel local. En este primer trimestre del ejercicio, el coste de la política de coberturas de capital se ha situado en 12 millo-

nes de euros netos de impuestos. Adicionalmente, BBVA gestiona también el riesgo de tipo de cambio de los resultados de sus filiales de América. Los resultados esperados del año 2006 de México y América del Sur están cubiertos por encima del 70%.

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 trimestre la cartera de activos a tipo de interés fijo asciende a 30.729 millones de euros.

● PARTICIPACIONES INDUSTRIALES Y FINANCIERAS

Esta unidad incluye la cartera de participaciones del Grupo en los sectores de telecomunicaciones, medios de comunicación, electricidad, petróleo y gas, así como en el sector financiero. Esta cartera es gestionada siguiendo estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabilidad, en el marco 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 trimestre del año se han llevado a cabo inversiones por 478 millones de euros y desinversiones por 275 millones.

A 31 de marzo de 2006, el valor de mercado de la cartera de participaciones industriales y financieras (incluidos los *equity swaps*) se situaba en 8.913 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 3.616 millones antes de impuestos, superiores en 262 millones a las del cierre de 2005.

En el primer trimestre del ejercicio esta unidad ha obtenido un beneficio atribuido de 96 millones de euros (111 millones el año anterior).

El compromiso del Grupo BBVA con la responsabilidad corporativa ha tenido a lo largo del primer trimestre de 2006 numerosas manifestaciones. Se sintetizan a continuación los reconocimientos y hechos más relevantes.

Transparencia informativa. Con motivo de la Junta General de Accionistas, el 18 de marzo se presentó el *Informe Anual de Responsabilidad Corporativa 2005*, que ha contado con la verificación externa de Deloitte y con una auditoría de lenguaje realizada por la Fundación del Español Urgente. Elaborado, como en años anteriores, de acuerdo con los criterios de Global Reporting Initiative, ha mantenido la calificación de *in accordance* que esta entidad otorga a los informes plenamente adaptados a sus requisitos.

De otro lado, el Informe correspondiente a 2004 ha recibido en este trimestre nuevos reconocimientos: ha conseguido la segunda posición en la calificación de este tipo de informes del Ibex 35 que realiza el Observatorio de RSC (y mejor informe por la calidad del contenido) y ha sido considerado uno de los mejores informes de Europa en 2004 según los European Sustainability Reporting Awards (ESRA).

Otros reconocimientos. BBVA ha sido incluido en este trimestre en un nuevo índice especializado (el selectivo Dow Jones Euro Stoxx Sustainability 40 Index), así como en el Ethibel Excellence Investment Register, al tiempo que la agencia Oekom Research le ha otorgado la calificación de *prime*, situándolo entre los mejores bancos del mundo en responsabilidad corporativa. Por otra parte, BBVA se mantiene un año más en la primera posición del sector financiero español del Monitor Español de Reputación Corporativa. Además, BBVA Bancomer ha sido reconocido por sexto año consecutivo con la certificación de Empresa Socialmente Responsable que otorgan la Alianza para la Responsabilidad Empresarial y el Centro Mexicano para la Filantropía.

Se han recibido, al tiempo, diferentes reconocimientos especializados, entre los que cabe destacar:

- Premios a la Empresa Ejemplar Internacional y Española en materia de Prevención de Riesgos Laborales y Salud Laboral, concedidos por la Asociación Internacional de Expertos en Derecho del Trabajo y Seguridad Social Profesor Alonso Olea.
- Distintivo de Seguridad y Salud Laboral, concedido por la Asociación de Mutuas de Accidentes (AMAT).
- Premio Éxito 2005 concedido a Anida por el Grupo Códice como reconocimiento a la Mejor Actuación de Medio Ambiente del sector inmobiliario español.

Cumplimiento. Aprobación por el Consejo de Administración de un nuevo Código de Conducta en el Ámbito de los Mercados de Valores.

Empleados. Constitución de la Comisión de Igualdad de Oportunidades, formada paritariamente por BBVA y por representantes sindicales, de acuerdo con lo establecido en el Acuerdo de Igualdad y Conciliación de la Vida Familiar y Laboral, firmado en noviembre de 2005.

Medio ambiente. En el primer trimestre, se ha producido el lanzamiento comercial de una línea de financiación para la instalación de placas fotovoltaicas y para facilitar el uso de energías renovables por pymes, empresarios autónomos y particulares. Asimismo, la Fundación BBVA ha desarrollado diferentes iniciativas ambientales, entre las que cabe destacar la convocatoria de los II Premios a la Conservación de la Biodiversidad (con una dotación total de 1.080.000 euros), la exposición “Félix, 25 años de conciencia ecológica” y la edición de una guía multimedia de las aves de España (en colaboración con SEO/BirdLife).

Apoyo a la comunidad. El Grupo BBVA ha desarrollado a lo largo del trimestre una intensa actividad en diferentes ámbitos:

- La **educación**: segunda convocatoria de los Premios a la Acción Magistral –con la Fundación de Ayuda a la Drogadicción y la UNESCO–, entrega de los XXII Premios Francisco Giner de los Ríos a la Mejora de la Calidad Educativa –con el Ministerio de Educación y Ciencia–, entrega de los Premios Blue Joven Emprendedores de las Islas Baleares –con la Consejería de Educación de las Islas–, etc.
- La **promoción del conocimiento científico**, en el que la Fundación BBVA centra su actividad y en el que, entre muchas iniciativas, puede destacarse la publicación de la obra *Estadísticas históricas de España en los siglos XIX y XX*.
- La **asistencia social**, con un nuevo programa de microcréditos para inmigrantes latinoamericanos desarrollado junto con Economistas sin Fronteras.
- O la **cultura**, destacando la exposición “¡Rusia!” en el Museo Guggenheim de Bilbao y la entrega de los I Premios Relatos Cortos Ruta Quetzal BBVA. En este campo, además, debe mencionarse la selección, a finales de marzo, de los 310 expedicionarios (50, hijos de empleados del Grupo) de 53 países de la XXI edición de Ruta Quetzal BBVA. Bajo el lema de *A las Selvas de la Serpiente Emplumada. Las ciudades perdidas de los mayas*, la Ruta viajará por tierras de Guatemala, Belice, Yucatán (México) y España desde el 15 de junio al 30 de julio.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

(Millones de euros)

	31-03-06	Δ%	31-03-05	31-12-05
Caja y depósitos en bancos centrales	15.965	28,4	12.433	12.341
Cartera de negociación	39.723	(17,2)	47.989	44.012
Otros activos financieros a valor razonable	896	(10,4)	1.000	1.421
Activos financieros disponibles para la venta	57.603	11,2	51.781	60.034
Inversiones crediticias	249.157	20,1	207.523	249.397
• Depósitos en entidades de crédito	21.599	24,8	17.305	27.470
• Crédito a la clientela	221.932	22,8	180.703	216.850
• Otros activos financieros	5.626	(40,9)	9.515	5.076
Cartera de inversión a vencimiento	6.125	79,9	3.404	3.959
Participaciones	1.497	4,3	1.435	1.473
Activo material	4.329	8,7	3.982	4.383
Activo intangible	1.977	89,1	1.046	2.070
Otros activos	15.384	2,6	14.989	13.299
TOTAL ACTIVO	392.656	13,6	345.582	392.389
Cartera de negociación	13.463	(12,7)	15.417	16.271
Otros pasivos financieros a valor razonable	710	(10,7)	794	740
Pasivos financieros a coste amortizado	332.283	15,9	286.705	329.505
• Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	64.809	(3,3)	67.033	66.315
• Depósitos de la clientela	178.205	16,2	153.323	182.635
• Débitos representados por valores negociables	70.432	42,2	49.519	62.842
• Pasivos subordinados	13.275	7,3	12.376	13.723
• Otros pasivos financieros	5.562	24,9	4.454	3.990
Pasivos por contratos de seguros	9.782	0,6	9.723	10.501
Otros pasivos	19.001	0,4	18.921	18.071
TOTAL PASIVO	375.239	13,2	331.560	375.087
Intereses minoritarios	1.012	36,3	742	971
Ajustes por valoración	2.843	31,4	2.165	3.295
Fondos propios	13.562	22,0	11.116	13.036
PATRIMONIO NETO	17.417	24,2	14.023	17.302
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	392.656	13,6	345.582	392.389
PROMEMORIA:				
Riesgos de firma	31.351	36,4	22.984	29.862

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 06	Δ%	1 ^{er} Trim. 05
Margen de intermediación sin dividendos	1.933	25,6	1.539
Dividendos	17	(23,0)	22
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.950	24,9	1.561
Resultados por puesta en equivalencia	41	74,9	23
Comisiones netas	1.108	23,2	899
Actividad de seguros	149	55,5	96
MARGEN BÁSICO	3.248	25,9	2.579
Resultados de operaciones financieras	412	37,7	299
MARGEN ORDINARIO	3.659	27,1	2.878
Ventas netas de servicios no financieros	19	(32,4)	28
Gastos de personal	(989)	18,0	(838)
Otros gastos generales de administración	(588)	22,6	(479)
Amortizaciones	(128)	26,2	(102)
Otros productos y cargas de explotación	(38)	23,2	(31)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.936	32,9	1.457
Pérdidas por deterioro de activos	(297)	142,5	(123)
• Saneamientos crediticios	(293)	148,7	(118)
• Otros saneamientos	(4)	(9,1)	(5)
Dotaciones a provisiones	(135)	3,0	(131)
Otras ganancias y pérdidas	22	n.s.	(1)
• Por venta de participaciones	20	n.s.	4
• Otros conceptos	2	n.s.	(4)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.526	26,9	1.203
Impuesto sobre beneficios	(429)	27,3	(337)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.097	26,7	866
Resultado atribuido a la minoría	(77)	52,9	(50)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.020	25,1	815

ESTRUCTURA DE RENDIMIENTOS Y COSTES

	1 ^{er} Trim. 06		2005	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Caja y depósitos en bancos centrales	3,6	3,48	2,9	4,37
Cartera de títulos y derivados	27,7	3,68	32,0	3,72
• Renta fija	23,1	4,34	27,4	4,05
- Euros	15,0	2,31	17,4	2,14
- Moneda extranjera	8,1	8,15	10,0	7,39
• Renta variable	4,6	0,37	4,6	1,75
Depósitos en entidades de crédito	6,2	4,03	5,6	3,72
• Euros	3,5	3,06	2,9	2,59
• Moneda extranjera	2,7	5,27	2,7	4,94
Créditos a la clientela	56,0	5,69	53,0	5,39
• Euros	42,5	3,85	41,3	3,79
- Residentes	39,7	3,86	38,8	3,74
- Otros	2,8	3,71	2,5	4,63
• Moneda extranjera	13,5	11,49	11,7	11,06
Otros activos	6,5	0,64	6,5	0,78
TOTAL ACTIVO	100,0	4,62	100,0	4,43
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	16,2	3,35	17,8	3,36
• Euros	8,9	2,53	10,0	2,19
• Moneda extranjera	7,3	4,35	7,8	4,86
Depósitos de la clientela	45,0	3,00	43,7	2,79
• Euros	24,1	1,54	24,0	1,23
- Residentes	16,7	1,23	16,9	1,11
- Otros	7,4	2,23	7,1	1,53
• Moneda extranjera	20,9	4,69	19,7	4,68
Valores negociables y pasivos subordinados	21,0	3,01	18,9	2,74
• Euros	19,3	2,79	17,6	2,45
• Moneda extranjera	1,7	5,41	1,3	6,61
Otros pasivos	13,2	0,60	15,3	0,79
Patrimonio neto	4,6	-	4,3	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100,0	2,61	100,0	2,45
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN/ATM		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					58	5		63
Aplicación de resultados		1.424	(1.424)					-
Dividendos			(1.499)			(31)	1.015	(515)
Emisiones de acciones								-
Resultado operativa con valores propios				(147)				(147)
Resultado del ejercicio			815			50		866
Otros		(30)				(20)		(50)
SALDO A 31-03-05	1.662	8.821	815	(183)	2.165	742	-	14.023
SALDO A 31-12-05	1.662	8.831	3.806	(96)	3.295	971	(1.167)	17.302
Ajustes por valoración					(451)	(5)		(457)
Aplicación de resultados		2.006	(2.006)					-
Dividendos			(1.801)			(17)	1.167	(650)
Emisiones de acciones							-	
Resultado operativa con valores propios				65				65
Resultado del ejercicio			1.020			77		1.097
Otros		25		50		(15)		61
SALDO A 31-03-06	1.662	10.861	1.020	19	2.843	1.012	-	17.417

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS. 1^{er} Trimestre 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	680	244	849	314	(137)	1.950
Margen ordinario	1.173	546	1.318	624	(2)	3.659
Margen de explotación	616	404	764	319	(168)	1.936
Beneficio antes de impuestos	554	367	612	279	(285)	1.526
Beneficio atribuido	363	258	434	151	(185)	1.020

Banca Minorista España y Portugal	Servicios Financieros	Gestión de Activos y Banca Privada	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	668	6	6	680
Margen ordinario	1.038	74	61	1.173
Margen de explotación	540	49	27	616
Beneficio antes de impuestos	481	44	29	554
Beneficio atribuido	314	29	19	363

Negocios Mayoristas	Empresas y Corporaciones	Negocios Globales	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	213	37	(7)	244
Margen ordinario	311	218	17	546
Margen de explotación	236	150	18	404
Beneficio antes de impuestos	211	110	45	367
Beneficio atribuido	137	76	44	258

México y Estados Unidos	Negocios bancarios	Pensiones y Seguros	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	850	-	(2)	849
Margen ordinario	1.220	104	(6)	1.318
Margen de explotación	711	62	(9)	764
Beneficio antes de impuestos	558	62	(9)	612
Beneficio atribuido	397	43	(6)	434

América del Sur	Negocios bancarios	Pensiones y Seguros	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	311	4	-	314
Margen ordinario	509	116	(1)	624
Margen de explotación	266	62	(8)	319
Beneficio antes de impuestos	228	59	(8)	279
Beneficio atribuido	124	31	(5)	151

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS. 1^{er} Trimestre 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	635	231	565	219	(90)	1.561
Margen ordinario	1.058	438	836	398	149	2.878
Margen de explotación	539	316	423	171	9	1.457
Beneficio antes de impuestos	493	285	345	148	(69)	1.203
Beneficio atribuido	322	193	231	82	(12)	815

Banca Minorista España y Portugal	Servicios Financieros	Gestión de Activos y Banca Privada	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	621	6	8	635
Margen ordinario	941	65	53	1.058
Margen de explotación	474	41	24	539
Beneficio antes de impuestos	429	39	25	493
Beneficio atribuido	279	27	16	322

Negocios Mayoristas	Empresas y Corporaciones	Negocios Globales	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	207	31	(6)	231
Margen ordinario	288	154	(4)	438
Margen de explotación	214	93	8	316
Beneficio antes de impuestos	189	82	13	285
Beneficio atribuido	123	56	13	193

México y Estados Unidos	Negocios bancarios	Pensiones y Seguros	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	566	1	(2)	565
Margen ordinario	761	80	(5)	836
Margen de explotación	381	49	(7)	423
Beneficio antes de impuestos	303	49	(7)	345
Beneficio atribuido	206	30	(5)	231

América del Sur	Negocios bancarios	Pensiones y Seguros	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	220	1	(2)	219
Margen ordinario	318	81	(1)	398
Margen de explotación	138	40	(7)	171
Beneficio antes de impuestos	112	37	(1)	148
Beneficio atribuido	62	18	1	82

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

(Millones de euros)

	Margen de explotación				Beneficio atribuido			
	1 ^{er} Trim. 06	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 05	1 ^{er} Trim. 06	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 05
Argentina	122	197,5	186,2	41	55	228,1	215,6	17
Chile	55	72,5	44,0	32	21	59,8	33,4	13
Colombia	42	80,2	59,0	24	30	110,3	85,7	14
Estados Unidos ⁽¹⁾	29	32,8	21,7	21	17	60,1	46,8	10
México	736	83,4	59,3	401	417	89,1	64,3	221
Panamá	8	29,3	18,5	6	6	29,3	18,6	5
Paraguay	3	32,8	16,4	2	3	67,4	46,8	2
Perú	51	28,2	20,5	40	15	32,6	24,6	12
Uruguay	2	n.s.	n.s.	-	3	n.s.	n.s.	(1)
Venezuela	43	30,2	29,2	33	22	17,1	16,2	19
Otros países ⁽²⁾	(7)	3,2	4,5	(7)	(4)	n.s.	n.s.	2
TOTAL	1.083	82,6	61,5	593	585	87,0	65,1	313

(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} Trim. 06	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 05
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	782	47,3	28,0	531
Resultados por puesta en equivalencia	-	(74,5)	(77,9)	-
Comisiones netas	317	31,3	14,1	241
Actividad de seguros	76	58,2	37,5	48
MARGEN BÁSICO	1.175	43,2	24,5	820
Resultados de operaciones financieras	46	n.s.	n.s.	(41)
MARGEN ORDINARIO	1.221	56,8	36,2	779
Ventas netas de servicios no financieros	-	n.s.	n.s.	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(431)	30,6	13,5	(330)
Amortizaciones	(33)	40,2	21,8	(23)
Otros productos y cargas de explotación	(22)	(8,5)	(20,5)	(24)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	736	83,4	59,3	401
Pérdidas por deterioro de activos	(122)	228,8	185,7	(37)
• Saneamientos crediticios	(120)	254,7	208,2	(34)
• Otros saneamientos	(3)	(19,0)	(29,7)	(4)
Dotaciones a provisiones	(24)	(15,6)	(26,7)	(29)
Otras ganancias y pérdidas	(3)	(55,2)	(61,1)	(6)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	586	78,0	54,7	329
Impuesto sobre beneficios	(168)	56,7	36,2	(107)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	418	88,3	63,6	222
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(39,5)	(47,5)	(1)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	417	89,1	64,3	221

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-Marzo

BBVA