

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.

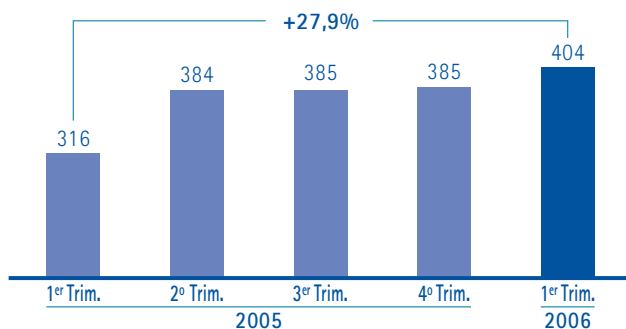
Durante el primer trimestre de 2006, el área ha obtenido un beneficio atribuido de 258 millones de euros, con un incremento interanual del 33,7%, que determina un ROE del 27,0% (superior en 4,1 puntos al del mismo período de 2005).

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

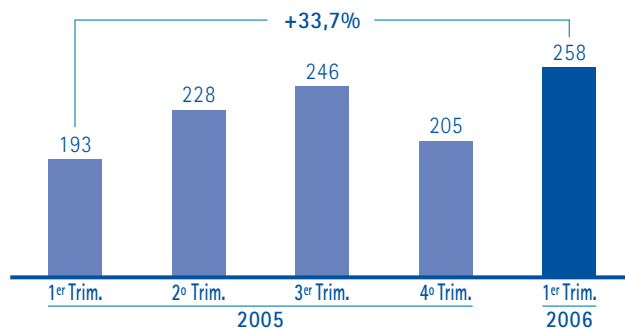
incremento de los resultados de operaciones financieras en un 69,8%, fruto de las actividades de Mercados y de la venta de derivados a clientes, el margen ordinario alcanza 546 millones (+24,7% interanual). Los gastos de explotación aumentan en una proporción muy inferior, lo que permite una mejora del 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, Gubernalia 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%.

Clientes Globales y Banca de Inversiones

Gestiona a las grandes corporaciones de carácter global, nacionales e internacionales, a través de las oficinas especializadas en Europa y Nueva York. Agrupa, además, los equipos de producto de Financiación Estructurada, Corporate Finance, 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 Leona 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.