

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.

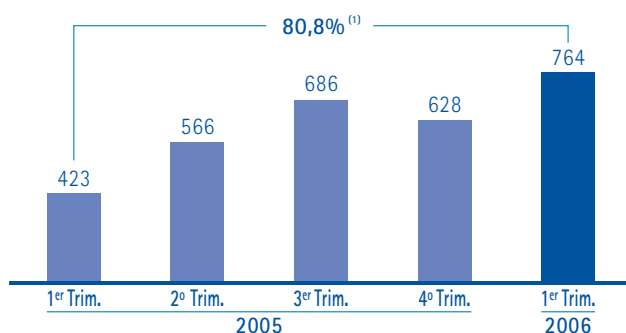
La intensa actividad comercial desarrollada tiene su reflejo, por una parte, en importantes crecimientos de los volúmenes de negocio (los créditos aumentan un 37,5% sobre marzo de 2005 y los recursos un 19,8%), que determinan un incremento interanual del margen de intermediación del 30,8%. Y, por otra, 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

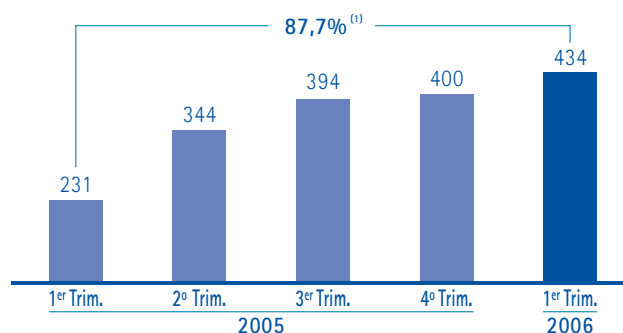
El beneficio atribuido obtenido en los negocios bancarios en el primer trimestre de 2006 asciende a 397 millones de euros, con un aumento interanual del 67,9%. A continuación se analizan los aspectos más relevantes de la evolución de BBVA Bancomer y de las unidades del Grupo en Estados Unidos.

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%).