



**BBVA**

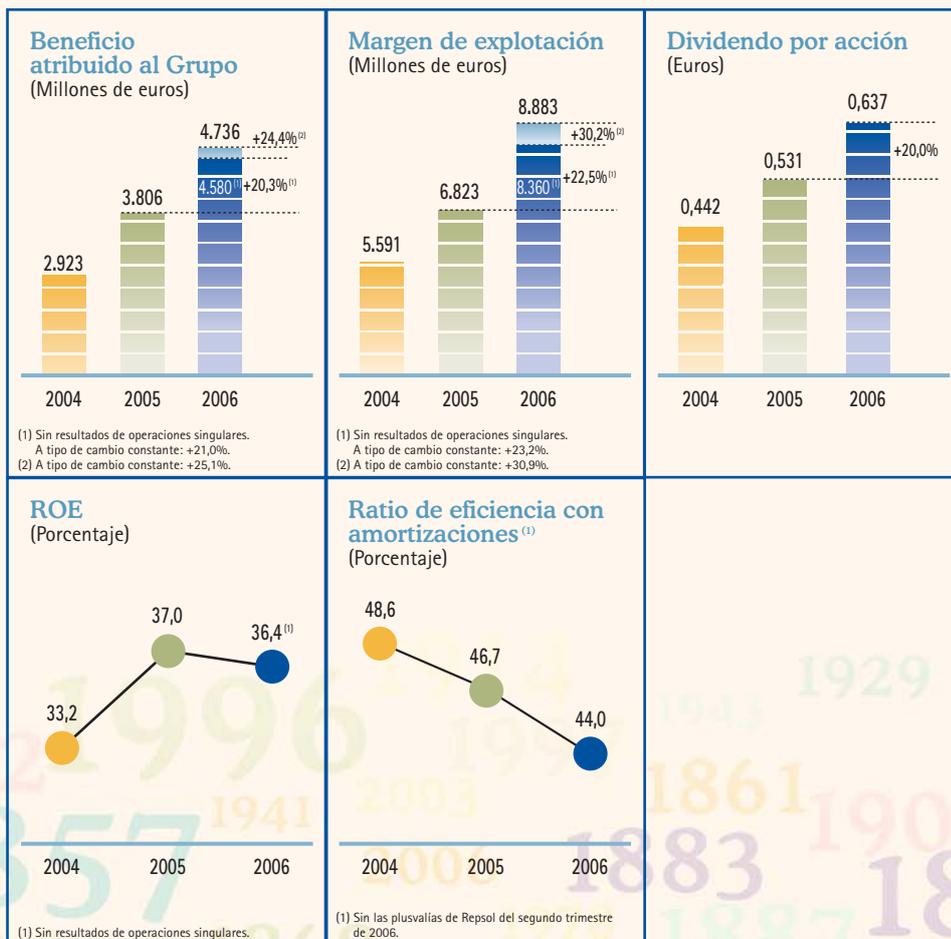
**150**  
años  
adelante.

**Informe  
Anual  
2006**





DATOS RELEVANTES



## Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	31-12-06	31-12-06 sin singulares <sup>(1)</sup>	$\Delta\%$ <sup>(2)</sup>	31-12-05	31-12-04
<b>BALANCE (millones de euros)</b>					
Activo total	411.916		5,0	392.389	329.441
Créditos a la clientela (bruto)	262.969		18,2	222.413	176.673
Recursos de clientes en balance	283.645		9,4	259.200	207.701
Otros recursos de clientes	142.064		(0,5)	142.707	121.553
Total recursos de clientes	425.709		5,9	401.907	329.254
Patrimonio neto	22.318		29,0	17.302	13.805
Fondos propios	18.210		39,7	13.036	10.961
<b>CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)</b>					
Margen de intermediación	8.374	8.374	16,2	7.208	6.160
Margen básico	13.667	13.667	16,3	11.756	10.060
Margen ordinario	15.701	15.178	16,5	13.024	11.120
Margen de explotación	8.883	8.360	22,5	6.823	5.591
Beneficio antes de impuestos	7.030	6.533	16,8	5.592	4.137
Beneficio atribuido al Grupo	4.736	4.580	20,3	3.806	2.923
<b>DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO</b>					
Cotización	18,24		21,0	15,08	13,05
Valor de mercado (millones de euros)	64.788		26,7	51.134	44.251
Beneficio atribuido al Grupo	1,39	1,34	19,8	1,12	0,87
Dividendo	0,637		20,0	0,531	0,442
Valor contable	5,13		33,4	3,84	3,23
PER (Precio/Beneficio; veces)	13,7			13,4	15,1
P/V (Precio/Valor contable; veces)	3,6			3,9	4,0
<b>RATIOS RELEVANTES (%)</b>					
Margen de explotación/ATM	2,24	2,11		1,87	1,74
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	37,6	36,4		37,0	33,2
ROA (B° neto/Activos totales medios)	1,26	1,22		1,12	0,97
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo)	2,12	2,05		1,91	1,62
Ratio de eficiencia	39,6	40,9		43,2	44,6
Ratio de eficiencia con amortizaciones	42,6	44,0		46,7	48,6
Tasa de morosidad	0,83			0,94	1,13
Tasa de cobertura	272,8			252,5	219,7
<b>RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)</b>					
Total	12,0			12,0	12,5
Core capital	6,2			5,6	5,8
TIER I	7,8			7,5	7,9
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>					
Número de acciones (millones)	3.552			3.391	3.391
Número de accionistas	864.226			984.891	1.081.020
Número de empleados	98.553			94.681	87.112
• España	30.582			31.154	31.056
• América <sup>(3)</sup>	66.146			61.604	54.074
• Resto del mundo	1.825			1.923	1.982
Número de oficinas	7.585			7.410	6.868
• España	3.635			3.578	3.385
• América <sup>(3)</sup>	3.797			3.658	3.303
• Resto del mundo	153			174	180

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

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

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



**adelante.**

**“BBVA ha dado un nuevo salto adelante en 2006 y ha aumentado la ventaja respecto a sus competidores”**

FRANCISCO GONZÁLEZ, PRESIDENTE DE BBVA



**ÍNDICE**  
Informe  
Anual 2006

CARTA  
DEL  
PRESIDENTE

**2**

MARCANDO  
DIFEREN-  
CIAS

**6**

INFORME  
FINANCIERO

**16**

21  
33  
43  
46

Resultados  
Balance y actividad  
Base de capital  
La acción BBVA

GESTIÓN  
DEL RIESGO

**50**

ÁREAS  
DE  
NEGOCIO

**80**

85  
95  
107  
118  
127

Banca Minorista España y Portugal  
Negocios Mayoristas  
México y Estados Unidos  
América del Sur  
Actividades Corporativas

OTRAS  
ÁREAS Y  
ACTIVIDA-  
DES

**130**

SISTEMA DE  
GOBIERNO  
CORPORA-  
TIVO

**142**

RESPONSA-  
BILIDAD  
CORPORA-  
TIVA

**166**

DOCUMEN-  
TACIÓN  
LEGAL

**172**

INFORMA-  
CIÓN  
COMPLE-  
MENTARIA

**312**





Estimado accionista:

2006 ha vuelto a ser otro año excelente para BBVA (y ya esto casi no es noticia). Continuando nuestra trayectoria de crecimiento rentable, en 2006 hemos alcanzado un beneficio atribuido de 4.736 millones de euros, lo que supone un 24,4% de aumento respecto al año 2005 y un nuevo récord histórico para nuestro Grupo. El beneficio por acción, que es la mejor métrica de la calidad de la gestión de una compañía, se incrementa un 23,9%.

Excluyendo los resultados singulares motivados, fundamentalmente, por la venta de nuestras participaciones en BNL, Repsol y Andorra, y por las provisiones por prejubilaciones y el cargo extra por la nueva normativa del impuesto de sociedades, el crecimiento del beneficio del Grupo hubiera sido del 20,3%.

Nuestros beneficios en 2006 se apoyaron en fuertes ritmos de actividad en todas nuestras áreas de negocio, que dan como resultado aumentos, a tipos de cambio constante, del 20,9% en la inversión y del 9,6% de los recursos del conjunto del Grupo. Ese crecimiento de la actividad se traslada a los ingresos, con fuertes incrementos del 16,2% del margen de intermediación y del 16,5% del margen ordinario, sin incluir resultados singulares. Junto al dinamismo de los ingresos, la contención de los gastos permite un aumento del margen de explotación del 22,5%, excluyendo resultados singulares.

Los resultados son de alta calidad –porque se apoyan en la parte alta de la cuenta de pérdidas y ganancias– y muy equilibrados, porque contribuyen todas las áreas de negocio. Los crecimientos registrados por las áreas de México y EEUU, América del Sur y Negocios Mayoristas son espectaculares, pero quiero destacar también el crecimiento de Banca Minorista España y Portugal, en un contexto de mercado muy difícil y competitivo.

En cuanto a nuestros fundamentales, el buen comportamiento de ingresos y gastos se traduce en otro de nuestros rasgos distintivos: un nuevo aumento de la eficiencia. Hemos vuelto a mejorar nuestro ratio en 270 puntos básicos hasta situarlo en el 44% (sin singulares), el mejor entre los grandes grupos financieros de la zona euro y casi 14 puntos mejor que la media de nuestros competidores. Por tanto, hemos reforzado nuestra posición como uno de los bancos más eficientes del mundo.

BBVA refrendó también en 2006 su posición como uno de los bancos más rentables de Europa, con una rentabilidad de los recursos propios (ROE) del 36,4% –sin incluir singulares–, 13 puntos superior a la media de nuestros pares.

Además, hemos hecho compatible nuestro fuerte ritmo de crecimiento con una prudente gestión del riesgo; hemos reducido nuestra tasa de morosidad en 11 puntos básicos, hasta el 0,83%, al tiempo que nuestro ratio de cobertura se incrementó en 20 puntos porcentuales, hasta el 272,8%. En estas variables también continuamos a la cabeza de los grandes grupos financieros de Europa.

Y todo ello, manteniendo los niveles de solvencia que consideramos más adecuados para el Grupo. En 2006, hemos mejorado nuestro *core capital*, que se sitúa en el 6,2%, mientras que el ratio BIS permanece estable en el 12%.

## “Nuestra transformación ha renovado los principios de Buen Gobierno, la Cultura Corporativa y el modelo de gestión del equipo humano”

El crecimiento y calidad de nuestros beneficios, la fortaleza de nuestros fundamentales y las buenas perspectivas del Grupo nos permiten seguir aumentando de forma significativa la remuneración de nuestros accionistas. Así, el Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas un dividendo correspondiente al ejercicio 2006 de 0,637 euros por acción, un 20% superior al del año anterior.

Al propio tiempo, en 2006 se han producido grandes avances en el lanzamiento e implementación de proyectos de futuro en todo el Grupo.

En Banca Minorista España y Portugal, destaca la excelente acogida de los nuevos productos de consumo, depósitos, gestión de activos y carteras patrimoniales, los avances en políticas comerciales de segmentación –con gran éxito en los segmentos de jóvenes e inmigrantes–, la finalización del programa de expansión de oficinas y la simplificación de la estructura organizativa.

En Negocios Mayoristas hemos avanzado en la internacionalización del negocio, hemos llevado a cabo una transformación integral en Banca de Empresas y Corporaciones, ha crecido fuertemente la venta de derivados a empresas y hemos vuelto a situarnos entre los líderes globales en *trade finance* y *project finance*.

En México, ha continuado el importante aumento de la base de clientes, hemos reforzado nuestro liderazgo en consumo e hipotecas y hemos generado un fuerte incremento de la productividad comercial y de la eficiencia de la red de oficinas.

En Estados Unidos, ha avanzado el plan de expansión, con la adquisición de los bancos Texas State Bank y State National Bank, que se suman a la anterior adquisición de Laredo National Bank (LNB).

Y por último, en América del Sur, se ha producido un progreso importante en el proceso de bancarización –con fuerte incremento en inversión y en recursos–, un notable crecimiento en bancaseguros y hemos llevado a cabo una integración modélica de Granahorrar en Colombia.

Este año 2006 completa una extraordinaria trayectoria del Grupo BBVA en los últimos cuatro años.

En nuestro proceso de transformación, hemos dado un gran salto hacia delante, aumentando la ventaja respecto a nuestros competidores, y afianzándonos como una referencia entre los grandes grupos financieros de la zona euro. Así, en el período 2002-2006, multiplicamos por 1,5 nuestros activos, y por 2,2 nuestra capitalización bursátil; también mejoramos nuestra rentabilidad de los recursos propios (ROE) en más de 22 puntos porcentuales y nuestro ratio de eficiencia en más de 8 puntos. Además, en ese período, hemos multiplicado el beneficio por acción por 2,5, con un incremento medio anual del 25,5%.

Esta excelente evolución ha tenido su reflejo en nuestra acción. La rentabilidad total para el accionista, que incluye la revalorización de la cotización y los dividendos cobrados, fue, en 2006, del 25%, y del 120% en los últimos cuatro años.

Todo esto no es fruto de la casualidad, sino que responde a una estrategia meditada. En los últimos años, BBVA ha acometido una profunda transformación, que nos ha permitido renovar nuestros principios de Gobierno Corporativo, nuestra Cultura Corporativa y nuestro modelo de gestión del equipo humano.

En paralelo a esta transformación, hemos venido aplicando de forma sistemática una estrategia orientada a la creación de valor a través del crecimiento rentable, centrada en dos ejes. En primer lugar, un adecuado posicionamiento corporativo, asignando más capital a negocios de mayor crecimiento. En segundo lugar, el desarrollo de un modelo de negocio basado en nuestras habilidades específicas, de gestión de la eficiencia, de las redes de distribución y del riesgo.

Podemos afirmar que nuestra estrategia de los últimos años ha sido todo un éxito: sin embargo, esto no es suficiente para nosotros.

Hoy el mundo vive uno de los momentos de cambio más acelerado que se haya conocido hasta ahora, impulsado por dos grandes motores: la globalización y el avance tecnológico. Para convertirnos en un referente de la industria en este nuevo entorno, en BBVA tenemos una doble aspiración:

dejar de ser un grupo multinacional y convertirnos en un grupo global; y pasar de ser un “banco de clientes” para llegar a ser un “banco de personas”.

En nuestro camino hacia la globalidad, hemos avanzado en la expansión hacia mercados de mayor crecimiento, como Estados Unidos y Asia.

En EEUU, en 2006, con las compras de los bancos Texas State y State National, triplicamos nuestro tamaño y nos convertimos en el primer banco estatal de Texas, la octava economía del mundo. En 2007, el cierre de la adquisición de Compass Bancshares nos permitirá situarnos entre los 20 principales bancos de EEUU, con un liderazgo claro en el *Sun Belt* (franja que recorre el sur de EEUU), el área de mayor crecimiento del país.

En Asia, en apenas dos años, nos hemos hecho presentes en las principales plazas financieras de toda la zona de Asia Pacífico. Además, reforzamos nuestro potencial de crecimiento en la región con una alianza estratégica con el grupo chino Citic Group. Este acuerdo nos convierte en socios exclusivos para el desarrollo de los negocios de banca *retail* y mayorista en Asia, y de forma específica en China, y supone la mayor inversión realizada por una compañía española en este mercado.

En BBVA, hemos evolucionado desde un “banco de productos” hasta un “banco de clientes”. Ahora estamos dando un paso más, siendo fieles a la visión de nuestra cultura corporativa: “BBVA, *trabajamos por un futuro mejor para las personas*”.

Para pasar de los clientes a las personas, nos apoyamos en dos palancas. Por un lado, el concepto de accesibilidad. Queremos llegar a capas mucho más amplias de la población, utilizando las oportunidades que nos brinda la tecnología para abaratar los costes de producción y distribución. Y, por otro, queremos evolucionar desde un grupo financiero a un grupo de servicios, que ofrezca todo tipo de soluciones a las personas (salud, vivienda, ocio...).

La idea de “banco de personas” se refiere también a las personas del equipo BBVA. Una de las claves del futuro va a ser el capital humano. Por eso queremos gestionar mejor el talento, fomentando el desarrollo profesional, la generación de ideas y el trabajo en equipo.

Para lograr todos nuestros objetivos y aspiraciones, nuestra estrategia se asienta sobre dos pilares: los Principios y la Innovación.

Los Principios, “con mayúsculas”, son críticos e irrenunciables para BBVA, y nos diferencian de nues-

tros competidores. Entre sus principales elementos destacaría un Gobierno Corporativo de primer nivel, avanzado y exigente, una Cultura Corporativa basada en la transparencia, integridad y el compromiso con las personas y las sociedades con las que trabajamos, unos estrictos códigos de conducta, unas prácticas comerciales transparentes y un comportamiento ético en todas nuestras actividades.

En cuanto a la Innovación, en 2006 lanzamos un proyecto muy potente, un Plan de Transformación y Productividad, para analizar y rediseñar todos los procesos del Grupo. Para dar un impulso aún mayor a la innovación, hemos creado en 2007 un Comité de Innovación al máximo nivel, en el que vamos a estar presentes tanto el Consejero Delegado como yo mismo, y cuyo objetivo será la coordinación y el impulso de los proyectos en este terreno. Este año 2007, BBVA va a mostrar toda la potencia de su proyecto innovador.

En 2007 celebramos el 150 aniversario de BBVA y el 75 aniversario de BBVA Bancomer. Por eso, 2007 tiene que ser un año histórico para BBVA, más si cabe que 2006.

Y 2007 va a ser el año de BBVA. El año en el que vamos a dar pasos decisivos hacia nuestro objetivo de convertirnos en una de las diez entidades globales de referencia de nuestra industria, y el reciente aumento de nuestra presencia en EEUU avanza en esa dirección. El año en que vamos a marcar mucho más claramente diferencias en creación de valor para nuestros accionistas.

Para ello, contamos con un excelente equipo de casi 100.000 profesionales del Grupo en todo el mundo, a los que agradezco su dedicación, esfuerzo e ilusión.

Y por supuesto, esperamos seguir contando con el apoyo y la confianza de todos ustedes, nuestros accionistas, porque sin ustedes nada de esto sería posible.

26 de febrero de 2007

Francisco González Rodríguez





MARCANDO  
DIFERENCIAS



**La continuidad y solidez de una estrategia consistente**

En 2002 BBVA decidió abordar una nueva dinámica de crecimiento basada en el crecimiento rentable y la creación de valor.

Durante los primeros años (2002-2004), el Grupo BBVA llevó a cabo un gran esfuerzo de transformación interna. Para ello, se definió una nueva estrategia del Grupo y se adoptó una estructura organizativa más ágil que permitiera llevar a cabo esta estrategia de una manera más efectiva. Asimismo, se proporcionó a las áreas de negocio una mayor autonomía y una mayor orientación hacia los grupos de interés de BBVA: los clientes, los accionistas, los empleados y la sociedad.

En esta primera etapa, la prioridad fue fijar unas sólidas bases para el crecimiento rentable, asentadas sobre unos fundamentales del Grupo que se han ido fortaleciendo paulatinamente, hasta colocar a BBVA a la cabeza de la zona euro en los principales índices de rentabilidad, eficiencia y calidad del riesgo. Cabe destacar además que todas las áreas de negocio han contribuido a ello.

Durante los últimos años, BBVA ha estado centrado en el crecimiento rentable, tanto orgánico como no orgánico. Desde 2004, se han invertido casi 8.000 millones de euros en compras que cumplieran con las dos premisas básicas establecidas por BBVA para el crecimiento no orgánico: la creación de valor y el encaje estratégico.

A principios de 2004, se anunció la OPA sobre el 100% de las acciones de Bancomer que aún no pertenecían a BBVA. En el mismo año se

llevaron a cabo las compras de Valley Bank en California e Hipotecaria Nacional en México. En 2005 se reforzó el negocio estadounidense con la adquisición de Laredo National Bancshares y se compró Granahorrar en Colombia. En 2006 BBVA ha continuado con su estrategia de compras, con las de Texas Regional Bancshares y State National Bancshares en Texas y Forum en Chile, y ha dado un salto adelante en su proyecto asiático con su alianza estratégica con Citic Group, que le permitirá entrar en los mercados de China continental y Hong Kong. 2007 ha comenzado también con una importante operación, el lanzamiento de una oferta pública de adquisición sobre el 100% de Compass Bancshares, un paso decisivo para BBVA y que supondría la mayor compra de su historia.

Por otra parte, se han vendido en 2006 las participaciones que se mantenían en Repsol YPF, Banca Nazionale del Lavoro y Banc Internacional de Andorra, obteniendo unas plusvalías de 1.157 millones de euros netos de impuestos. Asimismo, a finales de 2006 BBVA ha llevado a cabo una ampliación de capital por valor de 3.000 millones de euros, que ha reforzado la estructura de recursos propios, con lo que el Grupo ha cerrado el año con un *core capital* del 6,2%.

El crecimiento rentable del Grupo ha sido compatible con una adecuada gestión de riesgo, del que todas las áreas de negocio mantienen un estricto control, permitiendo alcanzar al cierre de 2006 las mejores tasas de mora y cobertura de la historia de BBVA.

**El ejercicio 2006, marcado por el crecimiento**

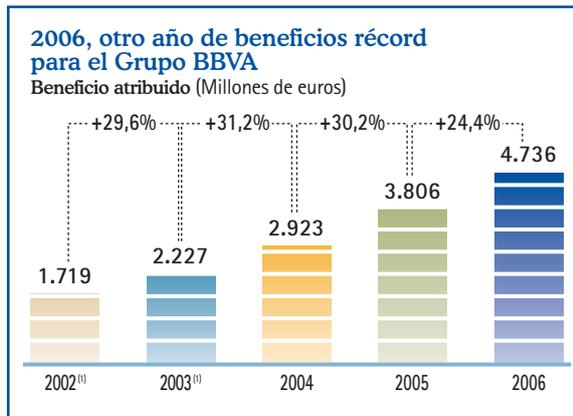
BBVA continúa su senda de crecimiento año tras año, y en 2006 ha obtenido un nuevo beneficio récord. La buena evolución de la actividad en todas las áreas de negocio y la recurrencia de los resultados han permitido llegar a un beneficio atribuido de 4.736 millones de euros. Excluyendo los resultados que tienen un carácter singular (el neto entre las citadas plusvalías de Repsol, BNL y Andorra y los cargos extra por prejubilaciones y por la nueva normativa fiscal), el beneficio es de 4.580 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 20,3% sobre el del ejercicio 2005.

**Un año más en la gran trayectoria de BBVA**  
Datos sin singulares (Millones de euros)

	2002 <sup>(1)</sup>	2006		TAM 2002-2006
Activos	279.472	411.916	x 1,5	10,2%
Bº atribuido	1.719	4.580	x 2,7	27,8%
Bº por acción	0,54	1,34	x 2,5	25,5%
Dividendo por acción	0,348	0,637	x 1,8	16,3%

ROE 36,4%      ROA 1,22%

(1) Pre-NIIF.



(1) Pre-NIIF.

Este incremento del beneficio se ha sustentado en todos los márgenes de la cuenta, y principalmente, como ya viene siendo habitual, en el margen de explotación, que sin operaciones singulares alcanza 8.360 millones de euros, un 22,5% más que en 2005. El volumen de negocio del Grupo, esto es, la suma de los créditos y los recursos de clientes, asciende a cierre de 2006 a 688.678 millones de euros, con un crecimiento interanual del 10,3%, que se eleva al 13,7% a tipos de cambio constantes (sin el impacto negativo de la depreciación del dólar y las monedas latinoamericanas durante el año). Esta buena evolución de la actividad se ha ido trasladando a beneficios en cada una de las áreas.

El beneficio por acción, el mejor modo de medir la generación de valor para el accionista, ha sido en 2006 de 1,34 euros por acción sin resultados singulares, un 19,8% más que el obtenido en 2005.

Esta evolución del beneficio ha permitido volver a elevar de forma significativa la remuneración al accionista. En efecto, con los tres dividendos a cuenta del ejercicio 2006 ya pagados y el dividendo complementario cuya aprobación se propone a la Junta General de Accionistas, el dividendo total que se distribuirá con cargo a los resultados de 2006 asciende a 0,637 euros por acción, lo que supone un incremento del 20,0% sobre el del ejercicio 2005. Además, la revalorización de la cotización de la acción BBVA, un 21,0% en el año hasta 18,24 euros por acción, ha permitido que al cierre de 2006 la capitalización bursátil alcance 64.788 millones de euros, un 26,7% más que un año antes.

Estos resultados récord obtenidos por el Grupo en el ejercicio 2006 son fruto de un excelente comportamiento de todas las áreas de negocio:

- **Banca Minorista España y Portugal.** La creciente productividad del área, que ha aumentado un 36% desde diciembre de 2004, sigue impulsando los volúmenes de negocio, especialmente los créditos, entre los que destacan en 2006 las modalidades de consumo y tarjetas, con productos como el Crédito PIDE, el Crédito 0% o el Crédito Fácil. Los mayores volúmenes y la mejora del diferencial de clientela hasta el 3,08% en el cuarto trimestre de 2006 (31 puntos básicos más que en el mismo período de 2005) permiten aumentos interanuales del 9,2% en el margen de intermediación y del 10,3% en el margen ordinario. A ello se une la contenida evolución de los gastos (a pesar de la apertura de 80 oficinas), con lo que el margen de explotación crece un 14,4% hasta 2.653 millones de euros. Los incrementos de los márgenes se trasladan al beneficio atribuido, que se eleva a 1.498 millones de euros, un 13,8% más que en 2005.
- **Negocios Mayoristas** ha cerrado el ejercicio de forma brillante. El margen de explotación ha crecido un 30,0% sobre 2005, hasta 1.912 millones de euros, y el beneficio atribuido un 47,0%, hasta 1.282 millones. Ha sido un año marcado por el buen comportamiento de la inversión, que ha aumentado un 18,6%, y una positiva evolución de los diferenciales. Además, se han llevado a cabo nuevos avances en la internacionalización del negocio y en la capacidad de comercialización en pymes, un segmento con muy buenas perspectivas de crecimiento y rentabilidad, en el que BBVA es líder en cuanto a penetración según el último informe de FRS Inmark.
- **México y Estados Unidos.** El incremento de los volúmenes de negocio se ha traducido en un crecimiento de los ingresos muy superior al de los gastos, lo que ha permitido que el margen de explotación del área haya crecido un 40,3%, hasta 3.231 millones de euros, y el beneficio atribuido un 29,6%, hasta 1.775 millones. En México se ha registrado una intensa actividad, tanto en créditos como en recursos, destacando el crédito a particulares, con

aumentos interanuales en moneda local del 46,6% en tarjetas de crédito, el 44,3% en créditos al consumo y el 55,7% en financiación de viviendas, modalidad en la que existen excelentes perspectivas de futuro. En Estados Unidos ha continuado la expansión de los negocios, con las nuevas compras en Texas que refuerzan la posición del Grupo en este Estado.

- **América del Sur** ha vivido un entorno económico muy estable, a pesar de las elecciones en varios países, lo que ha permitido fuertes incrementos de actividad, un 28,8% en inversión y un 21,0% en recursos (a tipos de cambio constantes), con un positivo comportamiento en todos los países. Estos mayores volúmenes se han trasladado a los ingresos, cerrando el año con un margen de explotación de 1.163 millones de euros, con un crecimiento interanual del 35%, y un beneficio atribuido de 509 millones, un 34,4% superior al de 2005 y con un *mix* por países muy diversificado.

### **Nuevos avances en eficiencia y mantenimiento de la posición de liderazgo en rentabilidad**

Los ingresos del Grupo continúan siendo el principal motor de la cuenta de resultados: el margen de intermediación ha crecido un 16,2% en 2006 sobre el ejercicio anterior, las comisiones un 10,0% y los ingresos de la actividad de seguros un 33,6%, lo que lleva a un margen básico de 13.667 millones de euros, un 16,3% mayor que el de 2005. Estos mayores ingresos, sumados a la contención de los gastos, han favorecido una mejora continua en la eficiencia, trimestre tras trimestre. De esta forma, BBVA logra cerrar 2006 con un ratio de eficiencia sin singulares del 44,0%, 2,7 puntos porcentuales mejor que el 46,7% de 2005, con lo que confirma su liderazgo entre los grandes bancos de la zona euro en este importante índice.

BBVA también continúa manteniendo su privilegiada posición en cuanto a rentabilidad, gracias a su fuerte capacidad de generación de resultados. Con un ROE del 36,4% sin resultados singulares, sigue siendo el banco más rentable de Europa. Además, la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) aumenta desde el 1,12% del pasado ejercicio hasta el 1,22% en 2006.

### **Los mejores niveles de calidad crediticia y riesgo**

BBVA ha sabido combinar los fuertes crecimientos de la inversión crediticia que ha registrado en los últimos años con una acertada gestión del riesgo. Así, el Grupo cierra el año 2006 con el ratio de mora más bajo de su historia, el 0,83%, y con la tasa de cobertura más elevada, el 272,8%.

Todo ello, junto a la adecuada gestión de los riesgos estructurales y de mercado, sustenta las buenas calificaciones que tienen del Grupo las principales agencias de *rating*: Standard & Poor's y Fitch AA- y Moody's Aa2.

#### **Hitos en 2006**

2006 ha estado marcado por varios hitos importantes para el Grupo BBVA. Se ha puesto en funcionamiento una nueva estructura organizativa, más ágil y orientada al crecimiento global, al negocio, a la diversidad y a la innovación, estructura que se ha visto reforzada a finales de año.

Además, se han llevado a cabo importantes compras, claves en la estrategia del Grupo, entrando en mercados de gran crecimiento potencial o expandiendo su presencia en áreas donde ya estaba presente.

### **NUEVA ESTRUCTURA ORGANIZATIVA**

A finales de 2005, BBVA llevó a cabo una reorganización de la estructura del Grupo, con el objetivo de aflorar nuevo talento para acelerar el crecimiento y la transformación hacia un banco global. Las áreas de negocio pasaron de tres a cuatro: Banca Minorista España y Portugal, Negocios Mayoristas, México y Estados Unidos y América del Sur. Además, se unificaron bajo una misma dirección las áreas de Recursos Humanos y Sistemas y Operaciones.

Estos cambios pretendían impulsar el crecimiento del Grupo sobre tres ejes de actuación:

- Avanzar en la globalización.
- Reforzar la autonomía de las unidades de negocio.
- Acelerar la transformación mediante la innovación.

En esta estructura, más sencilla y flexible, cada unidad dentro de las áreas actúa como centro de creación de valor, con responsabilidad directa sobre su cuenta de resultados, su crecimiento y su mercado. Con ello, BBVA amplía la autonomía de sus ejecutivos y se convierte en una entidad más ágil.

### Transformación de redes en España

En esta misma línea, en el mes de julio de 2006 BBVA presentó un nuevo proyecto de transformación y crecimiento: una nueva estrategia de distribución de las redes comerciales en España. Este proyecto está destinado a asegurar el liderazgo del Grupo en España, a buscar la eficiencia y la eliminación de estancamientos. Al mismo tiempo, está elaborado pensando en el cliente, buscando una mayor capilaridad de la red que permita a BBVA estar más cerca del mismo.

Este proyecto ha supuesto, en Banca Minorista España y Portugal, la integración de Banca Hipotecaria en Banca Comercial y la creación de siete nuevas direcciones territoriales, que se convierten en unidades esencialmente de negocio.

En Negocios Mayoristas, ha afectado a la unidad de Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), integrada desde principios de 2006 por Banca de Empresas, Banca Corporativa y Banca de Instituciones, que ha simplificado sus estructuras. La unificación de los servicios centrales de los tres segmentos, así como de las estructuras intermedias (en siete direcciones regionales unificadas, que coinciden geográficamente con las de Banca Comercial), con circuitos específicos de precios y riesgos por segmentos, ha permitido grandes sinergias, así como una ampliación de la red de oficinas y una mayor proximidad al cliente.



### Nueva estructura para 2007. Un paso más

A finales de 2006, el Grupo ha aprobado una nueva estructura organizativa, que entra en vigor en 2007 y supone dar un paso más allá dentro de la estrategia de BBVA, aligerando la estructura corporativa y dando mayor fuerza y todavía más autonomía a las unidades de negocio. El Grupo centrará su actividad en torno a las áreas de negocio de España y Portugal, Negocios Globales, México y Estados Unidos y América del Sur.

El área de España y Portugal integra la mencionada unidad de Banca de Empresas y Corporaciones (BEC, con sus segmentos de empresas, corporativa e instituciones), que antes pertenecía a Negocios Mayoristas. Por otra parte, la nueva área de Negocios Globales incluye las actividades de Mercados Globales y Distribución, Clientes Globales Europa y América, Proyectos Empresariales e Inmobiliarios (Valanza y Anida), Banca de Inversión, Gestión de Activos y Banca Privada (antes en Banca Minorista España y Portugal) y Asia.



### CRECIMIENTO NO ORGÁNICO Compra de Texas Regional Bancshares y State National Bancshares

En junio de 2006, BBVA dio un nuevo impulso a su estrategia de crecimiento en Estados Unidos, con el anuncio de dos adquisiciones que cumplen las dos condiciones que BBVA establece para sus operaciones de crecimiento no orgánico, puesto que encajan perfectamente dentro de la estrategia del Grupo y crean valor para el accionista desde el primer momento, teniendo un impacto positivo en el beneficio por acción (BPA) desde el ejercicio 2007.

BBVA ha comprado dos potentes franquicias bancarias en el estado de Texas: Texas Regional Bancshares, por 1.674 millones de euros, con lo que se ha incorporado al Grupo en el mes de noviembre Texas State Bank, y State National Bancshares, por 368 millones de euros, lo que ha supuesto la integración de State National Bank ya en el mes de enero de 2007.

Con estas nuevas compras y Laredo National Bank, adquirido en 2005, BBVA triplica su tamaño en la región y se sitúa en apenas dos años como el primer grupo bancario estatal de Texas, y el cuarto si se incluyen las entidades de carácter nacional. Gracias a ello, el Grupo refuerza su expansión en Estados Unidos, y específicamente en un mercado de alto crecimiento como Texas, la “octava economía” mundial, con una importante presencia de población hispana y un elevado nivel de intercambios comerciales con México.

De esta forma, BBVA se sitúa con una clara ventaja competitiva en el mercado hispano de EEUU, combinando un grupo líder en el mercado de Texas y la potente franquicia del Grupo en México y el resto de Latinoamérica. A partir de ahora, va a desarrollar un modelo de negocio *retail* y diferencial, para lo que cuenta con una franquicia, llamada BBVA USA, que tiene cinco líneas de negocio:

- Negocio bancario en Texas (Laredo National, Texas State y State National).
- BBVA Puerto Rico.
- Bancomer Transfer Services (BTS).
- BBVA Bancomer USA.
- BBVA Finanzia USA.

### Entrada en China de la mano de Citic Group

BBVA siempre ha tenido presente la gran importancia de Asia, un continente que ofrece grandes oportunidades. En este sentido, los mercados asiáticos, y el chino en particular, son los de mayor dinamismo y crecimiento de los servicios financieros a nivel global. Por ello, ya en 2005 y dentro del Plan Asia, el Grupo creó una nueva unidad de negocio, Banca Corporativa Asia, que en 2006 se transformó en la unidad de Asia y se integró dentro de Negocios Globales, ampliando su presencia a los principales centros financieros de la región.



En noviembre de 2006, BBVA fue más allá, dando un paso decisivo en este plan a través del acuerdo estratégico con Citic Group, que supone la compra por parte de BBVA, por 501 millones de euros, del 5% de China Citic Bank (CNCB), el tercer banco comercial chino, con una opción de compra de otro 4,9% adicional hasta llegar al 9,9%. Además, BBVA adquirirá por 488 millones de euros el 15% de Citic International Financial Holdings (CIFH), con sede en Hong Kong.

Esta operación supone la mayor inversión realizada hasta ahora por una entidad española en China, y convierte a BBVA en uno de los grandes grupos internacionales en el mercado chino. Además, la innovadora fórmula de colaboración está basada en el desarrollo de la banca minorista y corporativa en el mercado chino, que cuenta con los mayores crecimientos a nivel global, y de los negocios de banca corporativa, banca de inversión y tesorería desde el importante centro financiero de Hong Kong.

### Compras en consumer finance

Durante el año 2006 el Grupo BBVA ha llevado a cabo varias compras enmarcadas en el negocio de *consumer finance*, en el que cuenta con una posición de liderazgo en los mercados donde desarrolla banca *retail*.

En abril de 2006 el Grupo anunció la compra del 51% de la primera financiera de automóviles de Chile, **Forum Servicios Financieros**, por 84 millones de euros. Chile es uno de los países con mayor potencial de crecimiento en el segmento de automóviles, y Forum es el líder en el sector, con cuotas del 12,4% sobre el total de vehículos nue-

vos vendidos en el país y del 21% de todos los que son financiados.

La operación tiene pleno sentido estratégico para BBVA, ya que coloca al Grupo en Chile en una posición de liderazgo dentro de un mercado de alto crecimiento. Con Forum, BBVA aumenta el peso del sector consumo en su cartera crediticia del 8,7% al 12,3%, lo que contribuye a mejorar el *mix* de negocio.

Tras esta compra, en julio de 2006 BBVA llevó a cabo la adquisición del 50% de *Advera*. Con ello, el Grupo se convierte en el único accionista de la sociedad, que ha pasado a denominarse BBVA Finanzia SpA y será la plataforma de desarrollo del negocio de financiación al consumo del Grupo en Italia, uno de los mercados con mayor potencial en este segmento. BBVA Finanzia tiene previsto desarrollar un nuevo plan de negocio y crecimiento en Italia.

También en Italia, BBVA ha continuado reforzando su negocio de financiación al consumo con la compra del 100% de *Maggiore Fleet*, una de las mayores compañías independientes de *renting* de vehículos a largo plazo en Italia, por 70 millones de euros.

## INNOVACIÓN Y DESARROLLO

BBVA apuesta por la innovación como elemento fundamental para el crecimiento y la diferenciación, entendida como el acceso a nuevos segmentos y soluciones financieras y la entrada en negocios no financieros relacionados.

En 2006 BBVA ha acometido la segunda fase de su proceso interno de innovación, descentralizándolo y haciendo responsables a las unidades de negocio de su estrategia de innovación, para lo cual les ha dotado de completa autonomía en la ejecución de sus planes.

Entre las acciones desarrolladas en 2006 a nivel corporativo, destacan las siguientes: constitución de grupos de expertos, foros de intercambio de conocimientos y experiencias y verdadera palanca para la innovación; desarrollo de un portal de innovación, base para una mejor gestión del conocimiento y para un mayor alcance de las herramientas de innovación; optimización de las ayudas financieras y fiscales a la innovación; y coordinación de todas las iniciativas de innovación en el Grupo, habiéndose catalogado todas las exis-

tentes y mejorado las sinergias y relaciones entre ellas.

La política de apoyo a iniciativas que supongan una mejor adaptación al mercado y una mayor accesibilidad, llegando a más segmentos de la población, así como un continuo mirar a las orillas del negocio, incrementando el ámbito de relación con nuestros clientes, han dado lugar al lanzamiento de muchos proyectos innovadores en 2006, como son Zona Uno, Punto de venta, seguro médico BBVA Salud, tarjetas personalizadas, tarjetas sin contacto, venta de viviendas o las ofertas de viajes, y a la consolidación de proyectos innovadores, como es el caso de Dinero Express.

Cabe mencionar también dos nuevas líneas de actividad: el análisis de clientes y mercados y el desarrollo de negocios en la red. Se trata de avanzar en una nueva forma de aproximación a los clientes, a partir del análisis técnico de tendencias y comportamientos, para llegar a un mejor conocimiento de sus necesidades presentes y futuras.

A raíz de la nueva estructura organizativa del Grupo que se definió a finales de 2006, BBVA ha decidido crear un departamento corporativo de Innovación y Desarrollo, con el objetivo de articular un marco corporativo que sirva de apoyo e impulso a la innovación en las unidades de negocio.

Además, BBVA ha constituido un Comité de Innovación al máximo nivel, con el fin de impulsar en todo el Grupo la estrategia de innovación y transformación. La puesta en marcha de este comité, pionero en el sector bancario, supone un nuevo paso del Grupo para consolidarse en la vanguardia del sector servicios.



## BBVA en el futuro: la arquitectura de un gran proyecto

Desde 2002 BBVA viene marcando muy firmemente las pautas en la construcción de un gran proyecto. Un proyecto que busca de manera continuada la creación de valor de manera diferencial: valor para las personas, valor para los clientes, valor para los empleados y valor para la sociedad. Y esto supone tener objetivos ambiciosos. BBVA tiene el objetivo de ser un banco de referencia dentro de la industria financiera, un banco global, un banco de servicios y personas.

Este proyecto se asienta sobre unas firmes bases, como el gobierno corporativo, la cultura corporativa o las normas de conducta, y es sobre todo un proyecto de crecimiento, que evoluciona y se va adaptando a las distintas circunstancias y necesidades del mercado.

El Grupo ha avanzado mucho en estos años en cuanto a:

- **Diversidad:** BBVA es cada vez más global, tanto en cuanto a geografía como en cuanto a negocios, y esto es una importante fuente de generación de valor. A finales de 2006, está presente en 32 países, con importantes franquicias en España, en México, en Estados Unidos y en América del Sur, y recientemente ha reforzado su presencia en un mercado de fuerte crecimiento como es el chino.
- **Desarrollo de nuevos negocios** con un gran potencial, como el segmento de los inmigrantes, el *underserved* o los microcréditos, proporcionando unos servicios básicos a segmentos hasta ahora prácticamente desatendidos. Se han tomado posiciones también en segmentos de alto crecimiento pero con un mayor nivel de sofisticación. Además, BBVA ha entrado en mercados americanos con una oferta diferencial de calidad y ha obtenido importantes logros en cuanto a *trade finance* y *project finance*, situándose en los primeros puestos del *ranking*.
- **Crecimiento:** desde 2002, BBVA ha multiplicado por 1,5 sus activos y por 2,5 el beneficio por acción, y ha más que duplicado su capitalización bursátil.

### En 2007 BBVA continuará avanzando en



Pero estos avances no son más que el camino que va marcando firmemente el Grupo. BBVA continúa su proyecto, dotándose de una estructura escalable capaz de impulsar el crecimiento e ir adaptándose a las necesidades de un entorno cada vez más global. Esta estructura favorece una coordinación entre las unidades de negocio, más capaces de funcionar y decidir con autonomía, responsables de su propia estrategia de crecimiento y con las herramientas necesarias para aprovechar al máximo las ventajas de pertenecer a un grupo global. Asimismo, se consigue una organización todavía más cercana al cliente.

En esta nueva estructura del Grupo juega un importante papel la innovación. BBVA cuenta con una red global para gestionarla, en la que cobra un especial protagonismo el nuevo Comité de Innovación, cuyo objetivo es coordinar e impulsar los proyectos en este terreno.

BBVA comienza el nuevo año 2007 con un fuerte optimismo, marcándose importantes retos en todas y cada una de sus áreas:

- **En España y Portugal,** las prioridades de gestión son consolidar la nueva estructura de las redes de distribución, fortalecer los ingresos (apoyados en un buen comportamiento tanto de la actividad como de los diferenciales) y seguir mejorando la eficiencia. En Banca Comercial, el Grupo quiere potenciar el *mix* de crecimiento rentable y, ante la ralentización del incremento de las hipotecas, seguir creciendo con fuerza en consumo, tarjetas y pymes. Se pretende también ampliar la base de clientes y alcanzar aquellos segmentos de población hasta ahora débilmente

atendidos, como el de los inmigrantes (a los que BBVA se acerca a través de su propia red y la de Dinero Express) o el de los jóvenes (a los que ofrece cada vez un mejor servicio y una mayor gama de productos). En Consumer Finance, el Grupo busca impulsar la actividad de financiación y crecer en nuevos mercados. Asimismo, en 2007 se potenciarán al máximo las sinergias de la unidad formada por Banca de Empresas, Banca Corporativa y Banca de Instituciones, en la que los principales planes van encaminados a incrementar la venta cruzada, la productividad comercial y a penetrar en nuevos clientes, negocios y mercados.

- En cuanto a **Negocios Globales**, se pretende potenciar la franquicia de clientes y seguir avanzando hacia una organización más global. En el negocio de Mercados, la prioridad es acceder a nuevos mercados y clientes, consolidando el modelo de negocio del Grupo, orientado al cliente, que persigue generar resultados recurrentes. En Clientes Globales, facilitar la gestión integral del cliente y su fidelización, desarrollando el modelo de venta cruzada que permita la potenciación de sinergias y la explotación de productos de alto valor añadido. Asimismo, el Grupo tiene un gran reto en Asia, con el desarrollo de la alianza con Citic y la entrada en nuevos mercados.
- En **México**, donde el Grupo cuenta con una importante franquicia, uno de los enfoques estratégicos será continuar ampliando la base de clientela, aprovechando el potencial de bancarización de particulares, por medio de productos adaptados a las necesidades de los segmentos de

población de ingresos medios-bajos. Asimismo, se pretende mantener el fuerte crecimiento en el negocio hipotecario, en tarjetas de crédito, en los créditos al consumo y en los microcréditos. En el segmento de empresas, el objetivo es incrementar el uso del crédito por parte de los clientes.

- El Grupo afronta en **Estados Unidos** un año clave para su estrategia de convertirse en un banco global, especialmente tras el anuncio, en el mes de febrero de 2007, de la OPA sobre el 100% de Compass Bancshares. Esta operación, que una vez concluida supondría la mayor adquisición realizada por BBVA en su historia, situaría al Grupo entre las 20 primeras entidades de Estados Unidos, con una posición de liderazgo en el llamado *Sun Belt*. Asimismo, Compass presenta una excelente complementariedad con las adquisiciones realizadas en el país en los últimos años. En una primera fase, se realizará en 2007 el proceso de integración de los tres bancos del Grupo en Texas (Laredo National Bank, Texas State Bank y State National Bank), para, tras el cierre de la adquisición de Compass, comenzar la integración en una sola franquicia.
- Los retos en **América del Sur** se centran en el desarrollo de la financiación y el acceso al crédito de los segmentos no bancarizados, así como en el crecimiento del negocio hipotecario y en un mayor impulso del negocio de banca de empresas.

El Grupo BBVA continúa firme con su estrategia hacia una organización global, una organización de servicios y personas basada en la innovación y el crecimiento rentable.



**INFORME  
FINANCIERO**

- **RESULTADOS**
- **BALANCE Y ACTIVIDAD**
- **BASE DE CAPITAL**
- **LA ACCIÓN BBVA**



2007

## ENTORNO ECONÓMICO

Con un crecimiento mundial en el entorno del 5%, el año 2006 ha supuesto una continuación de la fase expansiva de la economía que se extiende desde 2003. Para lograrlo, ha tenido que superar elementos de incertidumbre, como los elevados precios del petróleo, la posibilidad de un ajuste en el precio de activos como los bienes inmobiliarios en Estados Unidos, o el aumento de la dispersión de los saldos de balanza corriente.

Frente a ellos, la economía mundial encontró significativos soportes, que permitieron un notable crecimiento con un bajo nivel de inflación. Así, la innovación tecnológica continuó expandiéndose en distintos sectores y países, sosteniendo un elevado crecimiento potencial de la economía global. Pero el elemento más destacado fue el protagonismo de las economías emergentes, que por tercer año consecutivo crecieron por encima del 7%, con un especial protagonismo de China y la India, si bien prácticamente todas las regiones mostraron un buen comportamiento. Todo ello potenció un crecimiento del comercio mundial del 9%, culminando así el trienio más dinámico desde los años setenta.

El año tuvo sin embargo dos períodos diferenciados: frente al notable crecimiento generalizado del primer semestre, en el que el temor a un repunte de la inflación pasó a primer plano, en el segundo semestre se consolidó la idea de que la economía de Estados Unidos estaba ralentizando su crecimiento, de forma ordenada y gradual. Ello era debido a una moderación del consumo privado, en un entorno de menor incremento de la riqueza inmobiliaria y de la renta disponible, y a un menor aumento de la inversión, especialmente de la residencial. A la vez, el dinamismo de la economía mundial y la depreciación acumulada del dólar empezaron a reducir la notable aportación negativa del sector exterior a la economía.

En este contexto de desaceleración en EEUU, uno de los elementos más destacados fue la consolidación de la **expansión europea**. La zona euro consiguió crecer a un ritmo del 3,5% en la primera mitad de 2006, superando las expectativas. En el conjunto del año el crecimiento se situó en el 2,8%. La demanda interna fue el principal impulsor de esta recuperación, que se basó en diversos factores. En primer lugar, en el dinamismo de

la inversión, apoyada en bajos costes de los factores, trabajo y capital, los elevados beneficios empresariales y la renovada confianza de los empresarios. En segundo lugar, el consumo privado empezó a dar señales de reactivación, apoyado en una mejora de la renta disponible (ante la buena evolución del empleo), en un buen comportamiento de la riqueza financiera y en una recuperación de la confianza de las familias. A pesar de que en el segundo semestre el crecimiento se moderó, se mantuvo por encima de su tendencia, indicando que en 2007 podría situarse en el entorno del 2,5%.

Esta recuperación europea se convirtió en uno de los elementos de soporte de la **economía española**, que volvió a superar las expectativas vigentes a comienzos de año, alcanzando un crecimiento del 3,9%. Además, este ritmo fue resultado de un menor desequilibrio entre las contribuciones positiva de la demanda doméstica y negativa del sector exterior. Si el dinamismo europeo favoreció las exportaciones de bienes y servicios como los turísticos, la moderación del gasto de los hogares en vivienda y en consumo se produjo por su sensibilidad al aumento de los tipos de interés. Esta ralentización del crecimiento de la demanda interna se produjo de una manera ordenada y gradual, coherente con la evolución de sus determinantes fundamentales. Así, permanecieron los soportes derivados de una sólida creación de empleo, y por lo tanto de renta para los hogares, en un entorno de moderados crecimientos salariales. Ello se debe al elevado aumento de la oferta de empleo, impulsado por el flujo de inmigrantes y la creciente incorporación de la mujer al mercado laboral. Adicionalmente, la inversión en capital siguió soportada por unas expectativas favorables de actividad exterior, una sólida posición patrimonial de las compañías y un coste real de uso del capital que sigue siendo bajo y estable para los estándares españoles.

En este entorno de notable crecimiento, y a pesar del aumento de los precios del petróleo, las tasas de inflación repuntaron sólo de forma moderada. Los bancos centrales encontraron así un margen para avanzar de manera gradual desde condiciones monetarias expansivas hacia otras más neutrales. La **Reserva Federal**, que había empezado a subir sus tipos de interés en junio de

2004 desde el 1%, detuvo este proceso en junio de 2006 en el 5,25%. En mayo, el mercado vivió un episodio de volatilidad por la expectativa de que, ante un aumento de las tensiones inflacionistas, los tipos de interés oficiales tuvieran aún varias subidas pendientes. Pero, tras la reunión de la autoridad monetaria a finales de junio, los mercados financieros comenzaron a descontar que en 2007 la Reserva Federal empezaría a bajar sus tipos de interés, en un contexto de desaceleración de la actividad y de control de la inflación.

En Europa, el **Banco Central Europeo**, que había comenzado a subir tipos en diciembre de 2005, desde el nivel del 2%, aceleró el ritmo de subidas en la segunda mitad del año 2006, una vez constatado el buen momento en actividad, hasta situarlos en el 3,5% al finalizar el ejercicio, nivel que aún se sitúa en la parte baja de lo que puede considerarse un rango de neutralidad de los tipos de interés. El notable crecimiento de los agregados monetarios y crediticios en el área es además un indicador de que las condiciones monetarias son relativamente expansivas.

En este contexto, los **tipos de interés de largo plazo**, más influidos por factores globales que por las políticas monetarias domésticas, experimentaron aumentos de magnitud limitada en el año, apenas en medio punto porcentual, ya que la demanda de bonos por parte de las economías emergentes siguió siendo muy elevada y basada en motivos poco ligados a las rentabilidades relativas. Los países asiáticos, con una estrategia de estabi-

lización del tipo de cambio, y los países exportadores de petróleo, con necesidad de invertir sus elevados niveles de ahorro, fueron importantes demandantes de deuda de EEUU. Adicionalmente, las primas de riesgo por plazo se siguieron estrechando, en un entorno de baja volatilidad de la inflación y de la actividad, que contribuyen a reducir la incertidumbre y en consecuencia la prima de riesgo asociada a ella. Ambos factores limitan el aumento de rentabilidades.

Con ello, al cierre del ejercicio Estados Unidos presenta una pendiente negativa en la curva de tipos, al situarse los de la deuda a 10 años por debajo de la tasa de la Reserva Federal. En Europa, las subidas del BCE se han ido trasladando a los tipos de interés de mercado en los plazos más cortos (el Euribor a 1 año ha alcanzado el 4% en diciembre), pero en los tipos a plazos más largos, tras la tendencia creciente del primer semestre, en el segundo semestre se han producido descensos (aunque algo menores que los del bono estadounidense), lo que ha configurado una curva de tipos bastante plana al cierre de 2006.

Un entorno de alto crecimiento con niveles de tipos de interés de largo plazo relativamente bajos en términos históricos y con altos beneficios empresariales contribuyó a un excelente comportamiento de los **precios bursátiles**, que recuperaron niveles no vistos desde la recesión de 2001. Los niveles de volatilidad de los mercados, una vez salvada la crisis de mayo-junio, se mantuvieron próximos a mínimos.

### Tipos de interés

(Medias anuales y trimestrales)

	Año 2006	2006				Año 2005	2005			
		4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.		4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo oficial BCE	2,78	3,30	2,91	2,57	2,33	2,02	2,08	2,00	2,00	2,00
Euribor 3 meses	3,08	3,59	3,22	2,90	2,61	2,18	2,34	2,13	2,12	2,14
Euribor 1 año	3,44	3,86	3,62	3,32	2,95	2,33	2,63	2,20	2,19	2,33
Deuda a 10 años España	3,79	3,80	3,89	3,98	3,51	3,39	3,38	3,23	3,36	3,64
Deuda a 10 años EEUU	4,78	4,62	4,89	5,06	4,56	4,28	4,48	4,20	4,15	4,29
Tasas fondos federales EEUU	4,96	5,25	5,25	4,90	4,44	3,19	3,97	3,43	2,92	2,45
TIEE (México)	7,51	7,32	7,31	7,38	8,02	9,61	9,10	9,88	10,05	9,40

En este contexto, los capitales fluyeron de forma significativa hacia los mercados emergentes, principalmente hacia Asia y América Latina. Esta región tuvo por segundo año consecutivo entradas netas en flujos de cartera, lo que no ocurría desde el año 2000, y además experimentó una fuerte reducción de la prima de riesgo-país hasta mínimos históricos, en un año con numerosos procesos electorales, en el que la estabilidad institucional fue bien valorada por los mercados financieros. América Latina creció un 5,1% en 2006, acelerando su ritmo de actividad en el segundo semestre y mostrando una notable sincronía entre economías. El comportamiento de la inflación fue igualmente positivo, situándose a final del año en el 5%. Esto ha facilitado una reducción global de los tipos de interés, en casi dos puntos porcentuales desde el verano de 2005, a la que han contribuido principalmente México y Brasil.

La economía mexicana, con un 4,6% de crecimiento en 2006, superó las expectativas y no experimentó ningún impacto derivado de la incertidumbre electoral. La demanda interna creció en el primer semestre a ritmos del 7,2%, el mayor desde 2002, y el sector exterior sorprendió por su dinamismo. Aunque el crecimiento se vio apoyado por los altos precios del petróleo, la obra pública o la recuperación del sector de automoción, factores de carácter temporal, hay expectativas de que el ritmo de crecimiento siga siendo elevado apoyado en el avance en reformas pendientes, en el buen desempeño de las políticas, en los elevados volúmenes de remesas y en el favorable entorno internacional. Debe destacarse además el anclaje ob-

servado en las expectativas de inflación, a pesar del ligero repunte en el año, lo que permitió al Banco de México mantener sus tipos de interés estables en el 7%, después del proceso de bajada de tipos que finalizó en abril.

A esta favorable situación de América Latina ha contribuido la evolución de los precios de las materias primas, que acumulan en el período 2004-2006 un alza aproximada del 100%. En particular, el petróleo llegó a alcanzar en el verano de 2006 niveles de precios de 80 dólares por barril, máximos históricos, para después estabilizarse en niveles próximos a 60 dólares.

En lo que respecta a la evolución de los tipos de cambio, en el ejercicio el dólar estadounidense se ha depreciado un 10,4% frente al euro, arrasando a las monedas latinoamericanas con mayor impacto en los estados financieros del Grupo BBVA, que registran depreciaciones del 11,8% el peso mexicano, el 13,8% el peso chileno, el 11,7% el peso argentino, el 10,4% el bolívar venezolano o el 8,4% el peso colombiano. De esta forma, se produce un efecto tipo de cambio negativo sobre las variaciones interanuales del balance del Grupo al 31-12-06.

En cuanto al impacto en la cuenta de resultados, que viene determinado por la variación de los tipos de cambio medios de los ejercicios 2006 y 2005, es ligeramente negativo, con depreciaciones frente al euro del peso mexicano en un 1,0%, el peso argentino en un 6,2%, el bolívar en un 2,9%, el peso colombiano en un 2,3% o el dólar en un 0,9%, mientras que el peso chileno se ha apreciado en un 4,6%.

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

	Cambios finales				Cambios medios			
	31-12-06	Δ% sobre 31-12-05	31-12-05	Δ% sobre 31-12-04	31-12-06	Δ% sobre 31-12-05	31-12-05	Δ% sobre 31-12-04
Peso mexicano	14,3230	(11,8)	12,6357	20,2	13,6923	(1,0)	13,5575	3,5
Peso argentino	4,0679	(11,7)	3,5907	12,8	3,8806	(6,2)	3,6382	0,8
Peso chileno	703,73	(13,8)	606,80	25,1	666,22	4,6	696,86	8,7
Peso colombiano	2.941,18	(8,4)	2.695,42	18,9	2.958,58	(2,3)	2.890,17	12,7
Nuevo sol peruano	4,2098	(4,0)	4,0434	10,7	4,1111	(0,3)	4,0976	3,5
Bolívar venezolano	2.824,86	(10,4)	2.531,65	3,1	2.695,42	(2,9)	2.617,80	(10,5)
Dólar estadounidense	1,3170	(10,4)	1,1797	15,5	1,2556	(0,9)	1,2441	-

(1) Expresados en divisa/euro.



## RESULTADOS

- Margen de intermediación
- Margen ordinario
- Margen de explotación
- Saneamientos y otros
- Beneficio atribuido

El Grupo BBVA ha completado en 2006 el mejor ejercicio de su historia. El dinamismo comercial mostrado por todas las áreas de negocio se ha traducido en significativos crecimientos de los volúmenes de negocio y ha generado un alto nivel de ingresos recurrentes, que son la base del aumento del beneficio. Al mismo tiempo, el Grupo ha reforzado sus índices de eficiencia, rentabilidad y calidad del riesgo, en los que ocupa una posición destacada entre los grandes bancos europeos.

En el ejercicio, se han contabilizado una serie de partidas de carácter singular, que han generado un importe neto de 156 millones de euros de beneficio atribuido: en el segundo trimestre, 1.157 millones correspondientes a las plusvalías generadas en la venta de las participaciones en Repsol YPF, BNL y Banc Internacional de Andorra y el coste fiscal extraordinario; y en el cuarto trimestre, -1.001 millones, de los que 544 millones corresponden a dotaciones a provisiones por prejubilaciones ligadas al proceso de reestructuración de redes en España y al diseño de la nueva estruc-

tura organizativa presentada en el mes de diciembre (777 millones antes de impuestos), y 457 millones a cargos extra en la provisión para impuesto de sociedades, debidos básicamente a la nueva normativa del impuesto, que reduce el tipo impositivo para ejercicios futuros, lo que requiere el ajuste en 2006 de los activos y pasivos fiscales de que dispone el Grupo.

El beneficio atribuido generado por el Grupo BBVA en el ejercicio 2006 se sitúa en 4.736 millones de euros, con un incremento del 24,4% sobre los 3.806 millones de 2005. Excluyendo los 156 millones que tienen carácter singular, el beneficio atribuido es de 4.580 millones, con un aumento interanual del 20,3%. A tipos de cambio constantes, la tasa de incremento es algo superior, el 21,0%, ya que en el conjunto del ejercicio el impacto de los tipos en la cuenta de resultados acumulada del Grupo es ligeramente negativo, como puede comprobarse en la columna adicional con las tasas a tipos constantes que, como de costumbre, se incluye en la cuenta de resultados.

## Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	2006	2006 sin singulares <sup>(1)</sup>	Δ% sin singulares <sup>(1)</sup>	Δ% a tipo de cambio constante sin singulares <sup>(1)</sup>	2005	2004
Margen de intermediación sin dividendos	7.995	7.995	15,6	16,4	6.915	5.904
Dividendos	379	379	29,7	29,8	292	255
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>8.374</b>	<b>8.374</b>	<b>16,2</b>	<b>16,9</b>	<b>7.208</b>	<b>6.160</b>
Resultados por puesta en equivalencia	308	308	153,2	153,3	121	97
Comisiones netas	4.335	4.335	10,0	10,5	3.940	3.413
Actividad de seguros	650	650	33,6	35,6	487	391
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>13.667</b>	<b>13.667</b>	<b>16,3</b>	<b>16,9</b>	<b>11.756</b>	<b>10.060</b>
Resultados de operaciones financieras	2.034	1.511	19,2	19,8	1.267	1.060
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>15.701</b>	<b>15.178</b>	<b>16,5</b>	<b>17,2</b>	<b>13.024</b>	<b>11.120</b>
Ventas netas de servicios no financieros	131	131	4,4	4,9	126	126
Gastos de personal	(3.989)	(3.989)	10,7	11,3	(3.602)	(3.247)
Otros gastos generales de administración	(2.342)	(2.342)	8,4	9,2	(2.160)	(1.851)
Amortizaciones	(472)	(472)	5,2	5,7	(449)	(448)
Otros productos y cargas de explotación	(146)	(146)	27,4	29,7	(115)	(110)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>8.883</b>	<b>8.360</b>	<b>22,5</b>	<b>23,2</b>	<b>6.823</b>	<b>5.591</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(1.504)	(1.504)	76,0	76,4	(854)	(958)
• Saneamientos crediticios	(1.477)	(1.477)	81,6	82,0	(813)	(784)
• Otros saneamientos	(27)	(27)	(34,8)	(34,6)	(41)	(174)
Dotaciones a provisiones	(1.338)	(561)	23,6	24,4	(454)	(851)
Otras ganancias y pérdidas	989	238	208,0	207,4	77	355
• Por venta de participaciones	934	183	n.s.	n.s.	29	308
• Otros conceptos	55	55	12,4	12,0	49	47
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>7.030</b>	<b>6.533</b>	<b>16,8</b>	<b>17,5</b>	<b>5.592</b>	<b>4.137</b>
Impuesto sobre beneficios	(2.059)	(1.718)	13,0	13,6	(1.521)	(1.029)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>4.971</b>	<b>4.815</b>	<b>18,3</b>	<b>19,0</b>	<b>4.071</b>	<b>3.108</b>
Resultado atribuido a la minoría	(235)	(235)	(11,0)	(10,3)	(264)	(186)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>4.736</b>	<b>4.580</b>	<b>20,3</b>	<b>21,0</b>	<b>3.806</b>	<b>2.923</b>

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

El factor determinante del incremento del beneficio es, una vez más, la evolución de los ingresos recurrentes. El margen ordinario crece un 16,5% excluyendo las plusvalías de Repsol, frente al 9,5% del agregado de gastos y amortizaciones, lo que permite una nueva mejora en la eficiencia y conduce a un margen de explotación acumulado de 8.360 millones de euros, superior en un 22,5% a los 6.823 millones del ejercicio 2005 (23,2% a tipos de cambio constantes, con una evolución

creciente en los últimos trimestres del ejercicio). Con las plusvalías de Repsol, el margen de explotación crece un 30,2% hasta 8.883 millones.

El elevado margen de explotación permite absorber el incremento del 81,6% en las dotaciones a saneamiento crediticio, que se debe principalmente a las de carácter genérico derivadas del fuerte crecimiento de los créditos a clientes, ya que la tasa de morosidad ha disminuido de nuevo en el ejercicio.

**Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral**

(Millones de euros)

	2006				2005			
	4º Trim. <sup>(1)</sup>	3º Trim.	2º Trim. <sup>(1)</sup>	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Margen de intermediación sin dividendos	2.134	1.999	1.928	1.933	1.890	1.785	1.701	1.539
Dividendos	156	35	172	17	109	41	121	22
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>2.290</b>	<b>2.033</b>	<b>2.100</b>	<b>1.950</b>	<b>1.999</b>	<b>1.826</b>	<b>1.822</b>	<b>1.561</b>
Resultados por puesta en equivalencia	86	152	29	41	43	28	28	23
Comisiones netas	1.137	1.048	1.042	1.108	1.065	1.022	954	899
Actividad de seguros	167	186	148	149	138	130	123	96
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>3.681</b>	<b>3.420</b>	<b>3.320</b>	<b>3.248</b>	<b>3.245</b>	<b>3.006</b>	<b>2.926</b>	<b>2.579</b>
Resultados de operaciones financieras	358	319	422	412	372	255	341	299
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>4.038</b>	<b>3.739</b>	<b>3.741</b>	<b>3.659</b>	<b>3.617</b>	<b>3.261</b>	<b>3.267</b>	<b>2.878</b>
Ventas netas de servicios no financieros	44	12	56	19	15	43	40	28
Gastos de personal	(1.043)	(993)	(963)	(989)	(982)	(910)	(872)	(838)
Otros gastos generales de administración	(610)	(570)	(574)	(588)	(599)	(551)	(532)	(479)
Amortizaciones	(125)	(115)	(104)	(128)	(125)	(117)	(105)	(102)
Otros productos y cargas de explotación	(30)	(38)	(41)	(38)	(49)	(27)	(9)	(31)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.274</b>	<b>2.035</b>	<b>2.116</b>	<b>1.936</b>	<b>1.878</b>	<b>1.699</b>	<b>1.789</b>	<b>1.457</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(441)	(408)	(358)	(297)	(296)	(234)	(202)	(123)
• Saneamientos crediticios	(432)	(395)	(357)	(293)	(282)	(227)	(187)	(118)
• Otros saneamientos	(9)	(13)	(1)	(4)	(14)	(7)	(15)	(5)
Dotaciones a provisiones	(80)	(139)	(207)	(135)	(125)	(75)	(123)	(131)
Otras ganancias y pérdidas	22	69	124	22	5	15	57	(1)
• Por venta de participaciones	(4)	50	118	20	10	3	13	4
• Otros conceptos	27	19	6	2	(5)	13	45	(4)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.776</b>	<b>1.557</b>	<b>1.676</b>	<b>1.526</b>	<b>1.461</b>	<b>1.406</b>	<b>1.522</b>	<b>1.203</b>
Impuesto sobre beneficios	(452)	(377)	(461)	(429)	(315)	(418)	(451)	(337)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.323</b>	<b>1.180</b>	<b>1.215</b>	<b>1.097</b>	<b>1.147</b>	<b>988</b>	<b>1.070</b>	<b>866</b>
Resultado atribuido a la minoría	(43)	(59)	(55)	(77)	(68)	(73)	(72)	(50)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.280</b>	<b>1.121</b>	<b>1.159</b>	<b>1.020</b>	<b>1.079</b>	<b>914</b>	<b>998</b>	<b>815</b>

(1) Sin resultados de operaciones singulares.

Las altas tasas de crecimiento interanual de los principales márgenes y del beneficio, comentadas en los párrafos anteriores, cobran un especial valor si se considera que se obtienen comparando con un ejercicio 2005 en el que también se registraron elevadas tasas de incremento sobre 2004: un 17,1% en el margen ordinario, un 22,0% en el margen de explotación (sobre los 5.591 millones de euros de 2004) y un 30,2% en el beneficio atribuido (2.923 millones en 2004).

Hay que destacar también que, al igual que en 2005, todos los márgenes de la cuenta de resultados crecen a una tasa superior a la que registran los activos totales medios (ATM), lo que supone una mejora de los índices de rentabilidad sobre los activos gestionados por el Grupo. En efecto, dado que los ATM's han aumentado un 8,8% en 2006, el margen de explotación sin singulares alcanza el 2,11% de los mismos (1,87% en 2005 y 1,74% en 2004) y el ROA (beneficio neto sobre ATM's)

## Cuentas de resultados consolidadas

(% sobre ATM)

	2006 sin singulares	2005	2004
Margen de intermediación sin dividendos	2,02	1,90	1,83
Dividendos	0,10	0,08	0,08
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>2,11</b>	<b>1,98</b>	<b>1,91</b>
Resultados por puesta en equivalencia	0,08	0,03	0,03
Comisiones netas y actividad de seguros	1,26	1,22	1,18
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>3,45</b>	<b>3,23</b>	<b>3,13</b>
Resultados de operaciones financieras	0,38	0,35	0,33
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>3,83</b>	<b>3,58</b>	<b>3,46</b>
Ventas netas de servicios no financieros	0,03	0,03	0,04
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1,60)	(1,58)	(1,58)
Amortizaciones	(0,12)	(0,12)	(0,14)
Otros productos y cargas de explotación	(0,04)	(0,03)	(0,03)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2,11</b>	<b>1,87</b>	<b>1,74</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(0,38)	(0,23)	(0,30)
Dotaciones a provisiones	(0,14)	(0,12)	(0,26)
Otras ganancias y pérdidas	0,06	0,02	0,11
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1,65</b>	<b>1,54</b>	<b>1,29</b>
Impuesto sobre beneficios	(0,43)	(0,42)	(0,32)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1,22</b>	<b>1,12</b>	<b>0,97</b>
Resultado atribuido a la minoría	(0,06)	(0,07)	(0,06)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1,16</b>	<b>1,05</b>	<b>0,91</b>
<b>PROMEMORIA:</b>			
Activos totales medios (millones de euros)	395.950	364.055	321.827

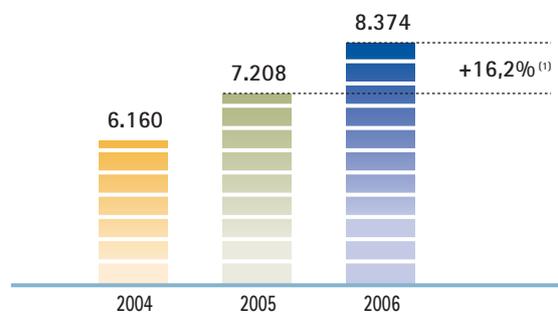
se eleva al 1,22%, frente al 1,12% de 2005 y el 0,97% de 2004.

### Margen de intermediación

El margen de intermediación del ejercicio 2006 asciende a 8.374 millones de euros, con un aumento del 16,2% sobre los 7.208 millones de 2005 (16,9% a tipos de cambio constantes). De ellos, los dividendos aportan 379 millones (+29,7%), con lo que el margen sin dividendos es de 7.995 millones, con un incremento del 15,6% sobre 2005 que se apoya, por una parte, en el crecimiento de los créditos y de los recursos, tanto en España como en América, y por otra en la evolución de los diferenciales de clientela.

### Margen de intermediación

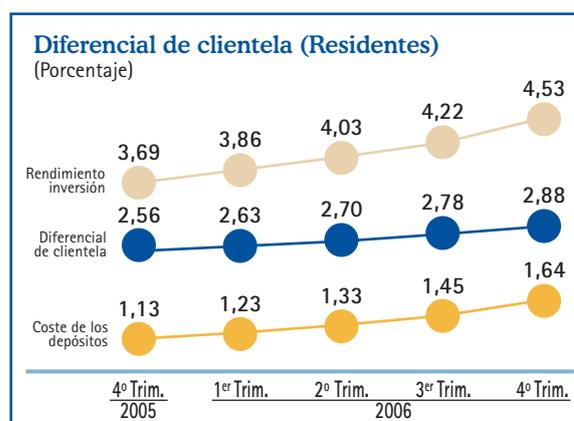
(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +16,9%.

En este aspecto, en el negocio con clientes residentes en España, el diferencial de clientela ha mantenido a lo largo de todo el ejercicio una

trayectoria creciente, pasando del 2,56% del cuarto trimestre de 2005 al 2,88% de mismo período de 2006. Ello es debido a que el aumento de los tipos de interés de mercado se ha trasladado en mayor medida al rendimiento de los créditos (que alcanza el 4,53% en el cuarto trimestre de 2006, frente al 3,69% del cuarto trimestre de 2005) que al coste de los depósitos, que llega al 1,64%, frente al 1,13% del último trimestre de 2005. En el conjunto del año, el diferencial de clientela se sitúa en el 2,75%, 12 puntos básicos por encima del 2,63% del ejercicio 2005.



### Estructura de rendimientos y costes

	2006		2005	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Caja y depósitos en bancos centrales	3,0	3,73	2,9	4,37
Cartera de títulos y derivados	26,1	4,02	32,0	3,72
• Renta fija	21,2	4,50	27,4	4,05
- Euros	13,8	2,42	17,4	2,14
- Moneda extranjera	7,4	8,40	9,9	7,39
• Renta variable	4,9	1,94	4,6	1,75
Depósitos en entidades de crédito	6,0	4,19	5,7	3,72
• Euros	3,6	3,21	2,9	2,59
• Moneda extranjera	2,4	5,63	2,7	4,94
Créditos a la clientela	58,8	5,93	53,0	5,39
• Euros	44,8	4,15	41,3	3,79
- Residentes	41,9	4,17	38,8	3,74
- Otros	2,9	3,92	2,5	4,63
• Moneda extranjera	14,0	11,60	11,7	11,06
Otros activos	6,1	0,82	6,5	0,78
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100,0</b>	<b>4,95</b>	<b>100,0</b>	<b>4,43</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	16,1	3,80	17,8	3,36
• Euros	8,7	2,85	10,0	2,19
• Moneda extranjera	7,4	4,92	7,8	4,86
Depósitos de la clientela	44,9	3,03	43,7	2,79
• Euros	25,0	1,75	24,0	1,23
- Residentes	17,8	1,42	16,9	1,11
- Otros	7,2	2,57	7,1	1,53
• Moneda extranjera	19,9	4,64	19,7	4,68
Valores negociables y pasivos subordinados	22,1	3,46	18,9	2,74
• Euros	19,6	3,23	17,6	2,45
• Moneda extranjera	2,5	5,18	1,3	6,61
Otros pasivos	12,1	0,79	15,3	0,79
Patrimonio neto	4,7	-	4,3	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>100,0</b>	<b>2,83</b>	<b>100,0</b>	<b>2,45</b>
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN/ATM</b>		<b>2,11</b>		<b>1,98</b>

Este comportamiento de los diferenciales ha frenado el proceso de disminución de márgenes registrado en los últimos ejercicios en paralelo al descenso de los tipos de interés. Con ello, el crecimiento de los volúmenes de inversión y recursos se traslada en mayor medida al margen de intermediación, que presenta aumentos interanuales del 9,2% en el área de Banca Minorista España y Portugal y del 12,7% en los negocios puramente bancarios del área de Negocios Mayoristas (el total de esta área está afectado por la asimetría que los criterios de valoración de posiciones de Mercados provocan entre esta rúbrica y los resultados de operaciones financieras).

En México, los tipos de interés se han mantenido estables desde finales de abril, pero la TIIE media del año 2006 se sitúa en el 7,5%, frente al 9,6% del ejercicio 2005. A pesar de este descenso de los tipos de interés, BBVA Bancomer ha mejorado el diferencial de clientela, que ha pasado del 11,87% en el cuarto trimestre de 2005 al 12,50% en el cuarto trimestre de 2006, ya que la reducción del coste de los depósitos (hasta el 2,43% en el cuarto trimestre de 2006, desde el 3,64% del mismo período de 2005) ha sido superior a la disminución del rendi-

miento de los créditos (14,92% en octubre-diciembre de 2006, frente al 15,51% de igual período de 2005), que se han beneficiado del fuerte crecimiento en las modalidades de inversión más rentables. Este comportamiento del diferencial y el crecimiento de los volúmenes de negocio, sobre todo de los créditos, determinan un aumento interanual del margen de intermediación del 33,7% en pesos en el ejercicio. América del Sur presenta también un fuerte crecimiento del margen de intermediación (+28,4% a tipos de cambio constantes), que se apoya en los mayores volúmenes de créditos y recursos.

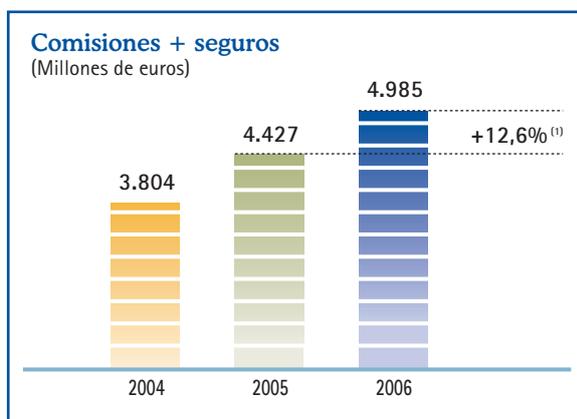
### Margen ordinario

Las comisiones aportan unos ingresos netos de 4.335 millones de euros en 2006, un 10,0% más que en el ejercicio precedente, y la actividad de seguros añade 650 millones (+33,6%), con lo que el conjunto de ambos conceptos se eleva a 4.985 millones de euros, cifra superior en un 12,6% a los 4.427 millones de 2005 (13,2% a tipos de cambio constantes). Todas las áreas de negocio presentan aumentos interanuales de dos dígitos: un 11,2% Banca Minorista España y Portugal, un

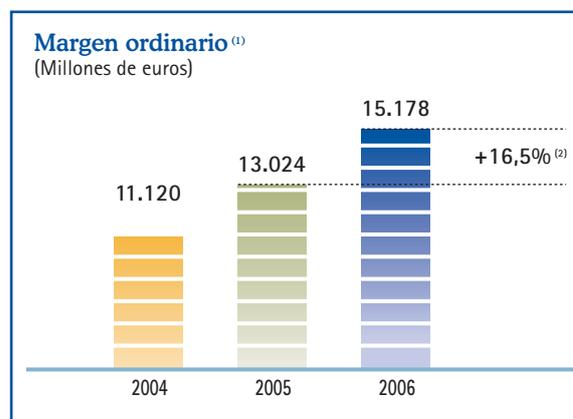
### Comisiones y seguros

(Millones de euros)

	2006	Δ%	2005	2004
Mediación de cobros y pagos	1.801	15,1	1.565	1.367
• Tarjetas de crédito y débito	934	27,5	733	592
• Otros servicios de cobros y pagos	867	4,2	832	775
Gestión de patrimonios	1.393	1,5	1.373	1.234
• Fondos de inversión y de pensiones	1.270	4,8	1.212	1.141
• Carteras administradas	123	(23,4)	161	93
Resto comisiones de valores	570	10,2	518	467
• Compraventa de valores	181	11,7	162	135
• Aseguramiento y colocación	62	2,6	60	67
• Administración y custodia	327	11,0	295	266
Otras comisiones	570	17,6	485	345
<b>TOTAL COMISIONES NETAS</b>	<b>4.335</b>	<b>10,0</b>	<b>3.940</b>	<b>3.413</b>
Actividad de seguros	650	33,6	487	391
<b>TOTAL COMISIONES NETAS Y SEGUROS</b>	<b>4.985</b>	<b>12,6</b>	<b>4.427</b>	<b>3.804</b>



(1) A tipo de cambio constante: +13,2%.



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

15,7% Negocios Mayoristas, un 17,6% México y Estados Unidos y un 15,6% América del Sur.

Los resultados netos por puesta en equivalencia ascienden a 308 millones de euros en el ejercicio, frente a 121 millones en 2005. La principal aportación es la de Corporación IBV, 251 millones de euros, influida por la venta de parte de la participación en Gamesa, mientras que la venta de la participación en BNL en el mes de mayo ha disminuido su aportación a 25 millones, frente a 73 millones en 2005.

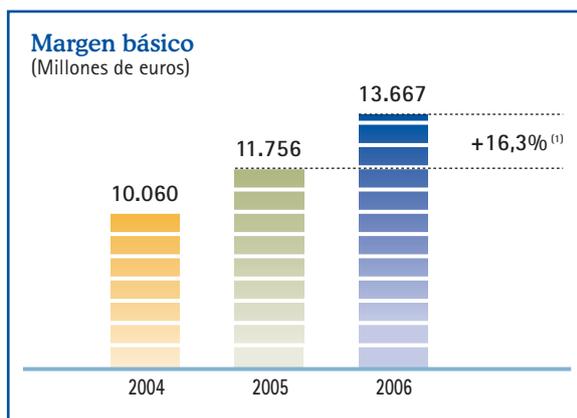
La agregación del margen de intermediación y los ingresos netos por comisiones, seguros y puesta en equivalencia lleva a un margen básico de 13.667 millones de euros, un 16,3% más que los 11.756 millones de 2005 (16,9% a tipos de cambio constantes).

Los resultados de operaciones financieras suponen un total de 2.034 millones de euros, de los que 523 millones corresponden a las plusvalías generadas por la venta de la participación en Repsol YPF en el segundo trimestre. Excluyendo estas plusvalías, este epígrafe aporta 1.511 millones de

euros, cifra superior en un 19,2% a los 1.267 millones del ejercicio 2005 debido principalmente a la evolución de las áreas de Negocios Mayoristas (tanto por la operativa de mercados como por la venta de derivados a clientes) y América del Sur (en la que destaca la aportación de Argentina).

Con ello, el margen ordinario se eleva a 15.701 millones de euros en 2006. Deduciendo la plusvalía de Repsol, el margen ordinario se sitúa en 15.178 millones, con un aumento del 16,5% sobre los 13.024 millones del año 2005.

Añadiendo los 131 millones de euros que suponen las ventas netas de servicios no financieros (superiores en un 4,4% a los 126 millones de 2005), derivadas en su mayoría del negocio inmobiliario gestionado por Anida, el total de ingresos operativos del Grupo en el ejercicio 2006 asciende a 15.309 millones de euros sin los resultados singulares, con un incremento interanual del 16,4% (20,4% incluyendo la plusvalía de Repsol).



(1) A tipo de cambio constante: +16,9%.

### Margen de explotación

Al igual que en los últimos años, los gastos de explotación, 6.803 millones de euros incluidas amortizaciones, aumentan en menor medida que los ingresos, un 9,5% sobre 2005 (un 10,7% los gastos de personal, un 8,4% los otros gastos generales de administración y un 5,2% las amortizaciones). En un ejercicio en el que el Grupo ha logrado significativos incrementos de los volúmenes de negocio en los principales mercados en los que opera y ha desplegado una intensa actividad comercial, en el conjunto de negocios domésticos los gastos aumentan un 6,1%, y en los negocios en

### Gastos generales de administración y amortizaciones

(Millones de euros)

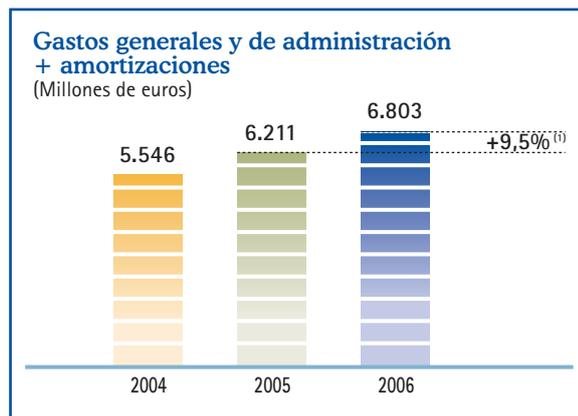
	2006	Δ%	2005	2004
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>	<b>3.989</b>	<b>10,7</b>	<b>3.602</b>	<b>3.247</b>
Sueldos y salarios	3.012	9,8	2.744	2.460
• Retribución fija	2.255	7,0	2.109	1.939
• Retribución variable	757	19,1	635	521
Cargas sociales	631	5,7	597	553
• De las que: fondos de pensiones	127	1,8	125	116
Gastos de formación y otros	346	32,0	262	234
<b>OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>2.342</b>	<b>8,4</b>	<b>2.160</b>	<b>1.851</b>
Inmuebles	451	8,5	415	361
Informática	496	14,1	434	412
Comunicaciones	218	7,5	203	183
Publicidad y propaganda	207	(2,1)	212	144
Gastos de representación	93	6,5	88	73
Otros gastos	674	13,2	596	526
Contribuciones e impuestos	203	(4,9)	213	153
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>6.330</b>	<b>9,9</b>	<b>5.763</b>	<b>5.098</b>
<b>AMORTIZACIONES</b>	<b>472</b>	<b>5,2</b>	<b>449</b>	<b>448</b>
<b>TOTAL GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN Y AMORTIZACIONES</b>	<b>6.803</b>	<b>9,5</b>	<b>6.211</b>	<b>5.546</b>

América lo hacen un 13,5% (14,9% a tipos de cambio constantes, que es un 11,2% ajustando el impacto de las incorporaciones de Granahorrar, Laredo, Forum y Texas State Bank).

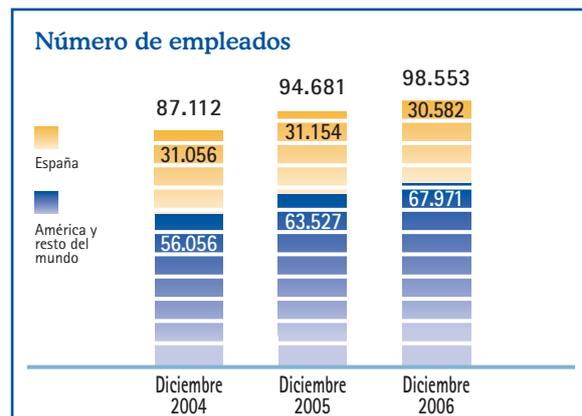
El Grupo ha cerrado el ejercicio 2006 con una plantilla de 98.553 empleados. En el año, la plantilla se ha reducido ligeramente en España, pero ha aumentado en América, donde influye la incorporación de las 2.009 personas aportadas por Texas

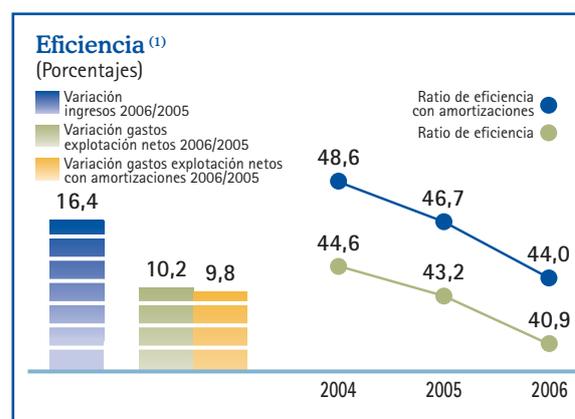
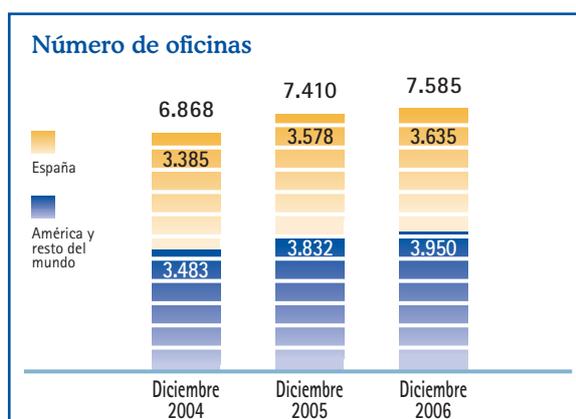
State Bank y las 381 de Forum en Chile, así como la ampliación de las fuerzas de venta de las gestoras de pensiones en respuesta a la mayor competencia en varios países. En el resto del mundo ha disminuido, ya que la venta de Andorra compensa sobradamente la expansión en Asia.

En cuanto a la red de oficinas, se sitúa en 7.585 al 31-12-06, cifra que incluye las 73 oficinas de Texas State Bank. Destaca adicionalmente, en



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





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

España, la expansión de Dinero Express, y en América, la ampliación de la red en Chile y México.

El Grupo ha reforzado un año más su tradicional liderazgo en la zona euro en materia de eficiencia. En efecto, incluso excluyendo la plusvalía de Repsol, el ratio de eficiencia con amortizaciones se sitúa en el 44,0% en el conjunto del ejercicio 2006, con una mejora de 2,7 puntos porcentuales sobre el 46,7% de 2005 debido a que, como se ha comentado, los ingresos operativos (margen ordinario más ventas netas de servicios no financieros) crecen un 16,4%, mientras que los gastos generales de administración

netos de gastos recuperados más las amortizaciones aumentan el 9,8%. Con ello, se acentúa el proceso de mejora de la eficiencia que ha sido una constante en el Grupo BBVA en los últimos años (en 2005 se registró un avance de 1,9 puntos sobre el 48,6% de 2004). Sin incluir amortizaciones, la eficiencia es del 40,9%, frente al 43,2% de 2005 y el 44,6% de 2004.

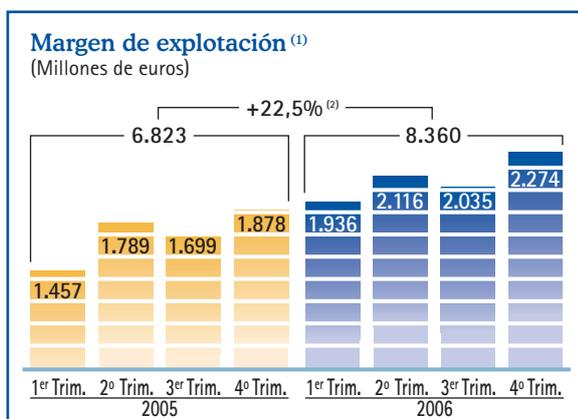
Cabe destacar también que todas las áreas de negocio mejoran su ratio de eficiencia, que incluyendo amortizaciones alcanza el 45,4% en Banca Minorista España y Portugal (desde el 47,4% del

### Eficiencia

(Millones de euros)

	2006	2006 sin singulares <sup>(1)</sup>	Δ% sin singulares <sup>(1)</sup>	2005	2004
Margen ordinario	15.701	15.178	16,5	13.024	11.120
Ventas netas de servicios no financieros	131	131	4,4	126	126
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>15.832</b>	<b>15.309</b>	<b>16,4</b>	<b>13.149</b>	<b>11.247</b>
Gastos de personal	(3.989)	(3.989)	10,7	(3.602)	(3.247)
Otros gastos generales de administración	(2.342)	(2.342)	8,4	(2.160)	(1.851)
Gastos recuperados	65	65	(14,1)	76	84
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS)</b>	<b>(6.265)</b>	<b>(6.265)</b>	<b>10,2</b>	<b>(5.687)</b>	<b>(5.014)</b>
<b>RATIO DE EFICIENCIA (Gastos/ingresos, en %)</b>	<b>39,6</b>	<b>40,9</b>		<b>43,2</b>	<b>44,6</b>
Amortizaciones	(472)	(472)	5,2	(449)	(448)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS) + AMORTIZACIONES</b>	<b>(6.737)</b>	<b>(6.737)</b>	<b>9,8</b>	<b>(6.135)</b>	<b>(5.462)</b>
<b>RATIO DE EFICIENCIA CON AMORTIZACIONES</b>	<b>42,6</b>	<b>44,0</b>		<b>46,7</b>	<b>48,6</b>

(1) Plusvalías de Repsol en el segundo trimestre de 2006.



(1) Sin las plusvalías de Repsol del segundo trimestre de 2006.  
(2) A tipo de cambio constante: +23,2%.

ejercicio anterior), el 25,2% en Negocios Mayoristas (28,6% en 2005), el 38,2% en México y Estados Unidos (frente al 43,8%) y el 49,7% en América del Sur (52,6% en 2005).

Este comportamiento de los ingresos y los gastos determina también la fortaleza del margen de explotación, que en el ejercicio 2006 se eleva a 8.360 millones de euros sin la plusvalía de Repsol, importe superior en un 22,5% a los 6.823 millones del ejercicio 2005 (+23,2% a tipos de cambio constantes, tasa interanual que se ha venido acelerando desde el 21,9% registrado en el primer semestre del año). Si se añaden las plusvalías de Repsol, el margen de explotación sube a 8.883 millones y el incremento interanual al 30,2% (30,9% a tipos constantes).

Todas las áreas de negocio contribuyen de forma significativa a este comportamiento, con aumentos del 14,4% en Banca Minorista España y Portugal, el 30,0% en Negocios Mayoristas, el 40,3% en México y Estados Unidos (41,7% a tipos de cambio constantes) y el 35,0% en América del Sur (37,4% a tipos constantes).

La comparación interanual entre los ejercicios 2006 y 2005 está afectada de forma poco significativa por variaciones de perímetro: por una parte, las incorporaciones de Laredo National Bank y Granahorrar a lo largo de 2005 y de Forum y Texas State Bank en 2006, y por otra las ventas de Banc Internacional de Andorra, Repsol y BNL. Si se ajusta el impacto de las mismas en las distintas rúbricas de ingresos y gastos, el efecto conjunto es ligeramente negativo, ya que el margen de explotación experimentaría a perímetro constante un aumento interanual del 23,8%, frente al 22,5% mencionado

anteriormente de la cuenta del resultados del Grupo excluidos resultados singulares. A tipos de cambio constantes, el aumento sin cambio de perímetro sería del 24,6%, en vez del 23,2%.

## Saneamientos y otros

Las dotaciones a saneamiento crediticio suponen 1.477 millones de euros en 2006, con un aumento del 81,6% sobre los 813 millones del ejercicio precedente, que no obedece a un deterioro de la calidad crediticia (el ratio de morosidad ha mejorado en el año) sino al fuerte crecimiento de los créditos a clientes, que ha supuesto unas dotaciones a fondos de cobertura de carácter genérico de 1.051 millones de euros, frente a 646 millones en 2005. Con ello, estos fondos genéricos acumulan un saldo de 4.952 millones de euros al 31-12-06, un 24,8% superior a los 3.967 millones de la misma fecha del año anterior.

Por su parte, las dotaciones a provisiones ascienden a 1.338 millones de euros en 2006, frente a los 454 millones de 2005. La principal partida de esta rúbrica es la de dotaciones para prejubilaciones, que acumula 1.054 millones de euros en 2006, frente a los 288 millones del ejercicio anterior, debido a la contabilización en el cuarto trimestre de las correspondientes al plan de transformación de las redes en España, anunciado en julio e implantado en octubre, y otras relacionadas con la nueva estructura organizativa presentada en el mes de diciembre de 2006, que suponen en conjunto 777 millones de euros.

Entre el resto de ganancias y pérdidas, destaca el epígrafe de venta de participaciones, que aportó 29 millones de euros en el ejercicio 2005, en el que no se realizaron enajenaciones significativas, mientras que en 2006 registra 934 millones de plusvalías, de las que destacan las correspondientes a Banca Nazionale del Lavoro (568 millones de euros) y Banc Internacional de Andorra (183 millones).

## Beneficio atribuido

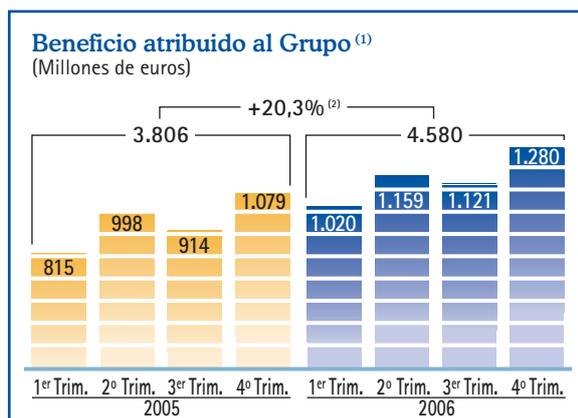
Con todo ello, el beneficio antes de impuestos se sitúa en 7.030 millones de euros en el ejercicio 2006, y en 6.533 millones sin los resultados de operaciones singulares, frente a los 5.592 millones de 2005. De los 2.059 millones

de dotación a impuesto de sociedades, 341 millones tienen carácter singular: 379 millones obedecen a la aplicación de la nueva normativa del impuesto, que establece tipos impositivos más bajos para ejercicios futuros (32,5% en 2007 y 30% a partir de 2008, frente al 35% actual), lo que tendrá un impacto positivo a partir de 2007 pero hace necesario contabilizar en 2006 el ajuste de los activos y pasivos fiscales con que cuenta el Grupo a dichos tipos; y el resto, fundamentalmente, al neto de los impactos fiscales de las plusvalías de Repsol, BNL y Andorra y de la dotación para prejubilaciones extraordinarias.

Sin los resultados de operaciones singulares, el beneficio después de impuestos se sitúa en 4.815 millones, con un incremento interanual del 18,3%, de los que 235 millones corresponden a intereses minoritarios.

De esta forma, el beneficio atribuido al Grupo en el ejercicio 2006 asciende a 4.580 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 20,3% sobre los 3.806 millones de 2005 (21,0% a tipos de cambio constantes, tasa que se ha ido acelerando en los últimos trimestres del año). Con los 156 millones de resultados singulares del segundo y cuarto trimestres, el beneficio atribuido se eleva a 4.736 millones de euros y el incremento al 24,4%.

Por áreas de negocio, Banca Minorista España y Portugal obtiene 1.498 millones de euros (un 13,8% más que en 2005), Negocios Mayoristas 1.282 millones (+47,0%), México y Estados Unidos 1.775 millones (+29,6% en euros y +30,8% a tipos de cambio constantes), América del Sur 509 millones (+34,4% a tipos corrientes y +37,0% a tipos constantes) y Actividades Corporativas -329 millones (-132 millones en 2005).



(1) Sin los resultados de operaciones singulares de 2006.  
(2) A tipo de cambio constante: +21,0%.

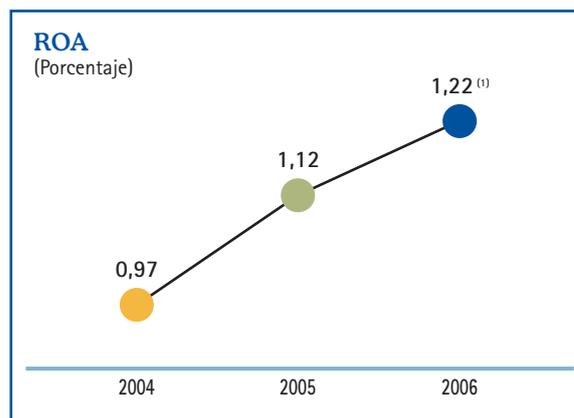


(1) Sin resultados de operaciones singulares.

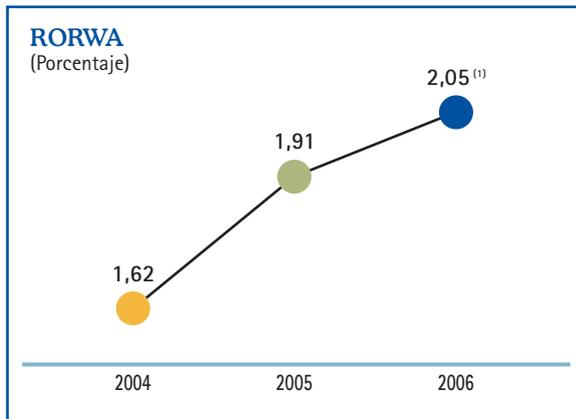
En la rúbrica de beneficio atribuido, el impacto de las variaciones de perímetro es, al igual que en el margen de explotación, poco significativo, ya que a perímetro constante el beneficio atribuido registraría incrementos del 22,0% en euros y del 22,8% a tipos de cambio constantes, frente a los mencionados 20,3% y 21,0%, respectivamente.

El beneficio por acción sin singulares es de 1,34 euros en el ejercicio 2006, con un incremento del 19,8% sobre los 1,12 euros de 2005, tasa ligeramente inferior a la del beneficio atribuido por el impacto de la ampliación de capital realizada en el mes de noviembre (con singulares, el beneficio por acción es de 1,39 euros, con un aumento interanual del 23,9%).

Excluyendo también los resultados singulares, la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) es del 36,4%, nivel similar al 37,0% de 2005 y por encima del 33,2% de 2004, y que permite a BBVA mantenerse como uno de los grandes bancos europeos más rentables. La rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) es del 1,22%, frente al



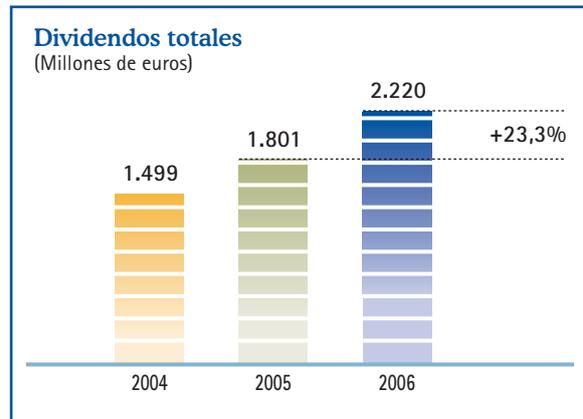
(1) Sin resultados de operaciones singulares.



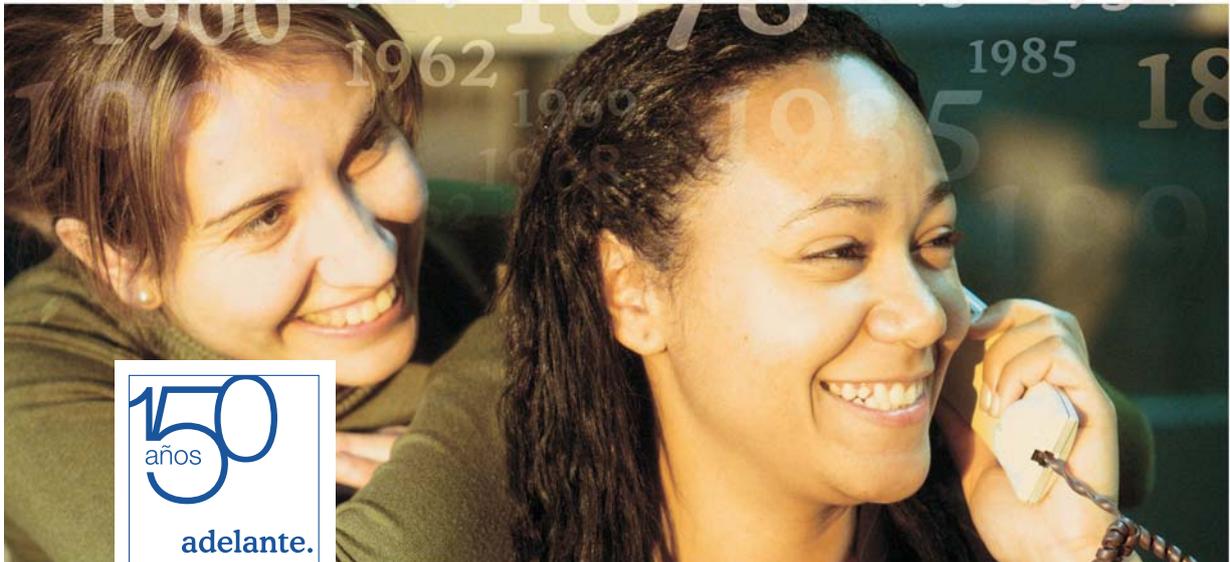
(1) Sin resultados de operaciones singulares.

1,12% del ejercicio anterior, y la rentabilidad sobre activos medios ponderados por riesgo (RORWA) aumenta hasta el 2,05% (1,91% en 2005).

El dividendo propuesto por el Consejo de Administración para su aprobación por la Junta General de Accionistas con cargo a los resultados de 2006 asciende a 0,637 euros por acción, lo que supone un crecimiento del 20,0% sobre los 0,531 euros distribuidos con cargo al ejercicio 2005.



Considerando el efecto de la ampliación de capital, el importe total a distribuir a los accionistas ascenderá a 2.220 millones de euros, cifra superior en un 23,3% a los 1.801 millones de 2005, y los restantes 2.516 millones de beneficio atribuido se destinarán a reservas (un 25,4% más que los 2.006 millones del ejercicio anterior). Con ello, el *pay-out* se sitúa en el 46,9%, nivel similar al 47,3% del ejercicio 2005.



## BALANCE Y ACTIVIDAD

- Créditos a la clientela
- Recursos de clientes
- Otras rúbricas del balance

En el ejercicio 2006, el Grupo BBVA ha logrado un crecimiento significativo de los volúmenes de negocio con la clientela. Especialmente intenso ha sido el registrado por los créditos a clientes que, en España, se ha apoyado en todas las principales modalidades (financiación hipotecaria de vivienda libre, al consumo, a empresas y a negocios), y en América, en la mayoría de los países, sobre todo en financiación a particulares y pymes.

Este crecimiento ha sido compatible con una nueva mejora de la calidad de la cartera crediticia, registrándose, como en los últimos años, disminuciones en la tasa de morosidad y aumentos en el nivel de cobertura de los riesgos dudosos, con lo que el Grupo mantiene su posición de privilegio en estos indicadores entre los grandes bancos europeos.

En cuanto a los recursos de clientes, en España destaca el crecimiento de los depósitos en balance (imposiciones a plazo y cuentas corrientes y de ahorro), y en América el de las

cuentas corrientes y de ahorro y los fondos de pensiones.

A diferencia del ejercicio 2005, en el que se produjo un efecto tipo de cambio positivo para el Grupo, en 2006 el impacto de los tipos en las tasas de variación interanual de las magnitudes del balance ha sido negativo, debido a la depreciación de las monedas americanas frente al euro: un 11,8% el peso mexicano, un 13,8% el peso chileno, un 11,7% el peso argentino, un 10,4% el dólar estadounidense y el bolívar venezolano, un 8,4% el peso colombiano y un 4,0% el sol peruano. Como de costumbre, se facilitan tasas a tipos de cambio constante en las principales magnitudes, para poder analizar mejor la gestión.

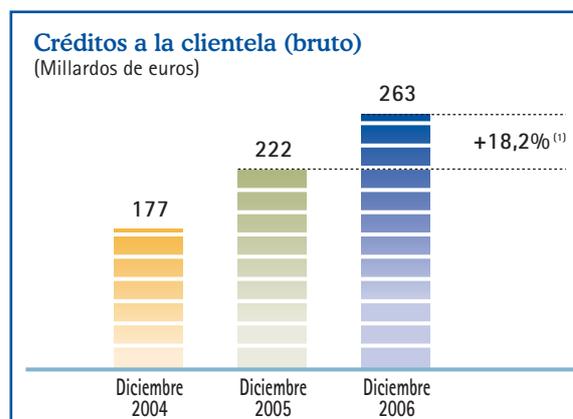
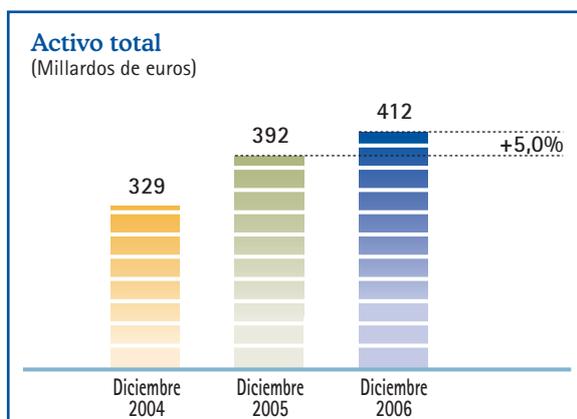
El activo total del Grupo BBVA se sitúa al 31 de diciembre de 2006 en 412 millardos de euros, lo que supone un aumento del 5,0% sobre los 392 millardos del cierre del ejercicio anterior.

El volumen de negocio, resultado de la agregación de los 263 millardos de euros de créditos brutos y los 426 millardos del total de recursos

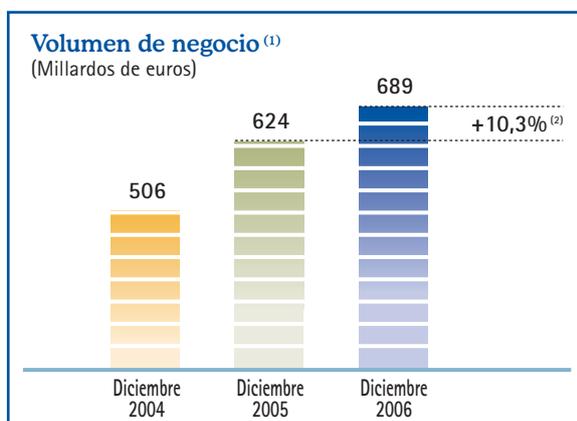
## Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

	31-12-06	Δ%	31-12-05	31-12-04
Caja y depósitos en bancos centrales	12.515	1,4	12.341	10.123
Cartera de negociación	51.835	17,8	44.012	47.036
Otros activos financieros a valor razonable	977	(31,2)	1.421	1.059
Activos financieros disponibles para la venta	42.267	(29,6)	60.034	53.004
Inversiones crediticias	279.855	12,2	249.397	196.892
• Depósitos en entidades de crédito	17.050	(37,9)	27.470	16.703
• Crédito a la clientela	256.565	18,3	216.850	172.083
• Otros activos financieros	6.240	22,9	5.076	8.106
Cartera de inversión a vencimiento	5.906	49,2	3.959	2.222
Participaciones	889	(39,6)	1.473	1.399
Activo material	4.527	3,3	4.383	3.940
Activo intangible	3.269	57,9	2.070	821
Otros activos	9.876	(25,7)	13.299	12.945
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>411.916</b>	<b>5,0</b>	<b>392.389</b>	<b>329.441</b>
Cartera de negociación	14.924	(8,3)	16.271	14.134
Otros pasivos financieros a valor razonable	583	(21,3)	740	834
Pasivos financieros a coste amortizado	348.445	5,1	331.590	277.857
• Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	57.804	(12,8)	66.315	64.349
• Depósitos de la clientela	192.374	5,3	182.635	149.892
• Débitos representados por valores negociables	77.674	23,6	62.842	45.482
• Pasivos subordinados	13.597	(0,9)	13.723	12.327
• Otros pasivos financieros	6.995	15,2	6.075	5.807
Pasivos por contratos de seguros	10.121	(3,6)	10.501	8.114
Otros pasivos	15.527	(2,9)	15.986	14.696
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>389.598</b>	<b>3,9</b>	<b>375.087</b>	<b>315.636</b>
Intereses minoritarios	768	(20,9)	971	738
Ajustes por valoración	3.341	1,4	3.295	2.107
Fondos propios	18.210	39,7	13.036	10.961
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>22.318</b>	<b>29,0</b>	<b>17.302</b>	<b>13.805</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>411.916</b>	<b>5,0</b>	<b>392.389</b>	<b>329.441</b>
<b>PROMEMORIA:</b>				
Riesgos de firma	42.281	41,6	29.862	21.558
<b>PROMEMORIA:</b>				
Activos totales medios	395.950	8,8	364.055	321.827
Activos medios ponderados por riesgo	234.370	17,7	199.189	180.786
Fondos propios medios	12.594	22,3	10.300	8.806



(1) A tipo de cambio constante: +20,9%.



(1) Créditos a la clientela más total de recursos de clientes.  
(2) A tipo de cambio constante: +13,7%.

de clientes (que incluye los recursos en balance, los fondos de inversión y de pensiones y las carteras de clientes), asciende a 689 millardos de euros al 31-12-06, cifra superior en un 10,3% a los 624 millardos del cierre de 2005. A tipos de cambio constantes, el aumento se eleva al 13,7%. Dentro de este agregado, destaca el crecimiento interanual de los créditos (18,2% en euros y 20,9% a tipos de cambio constantes), mientras que el total de recursos de clientes se incrementa un 5,9% (9,6% a tipos constantes).

## Créditos a la clientela

Como se ha comentado en el párrafo anterior, al 31 de diciembre de 2006 los créditos a clientes se sitúan en 263 millardos de euros, lo que representa un crecimiento del 18,2% sobre los 222 millardos de la misma fecha de 2005, que a tipos de cambio constantes se eleva al 20,9%.

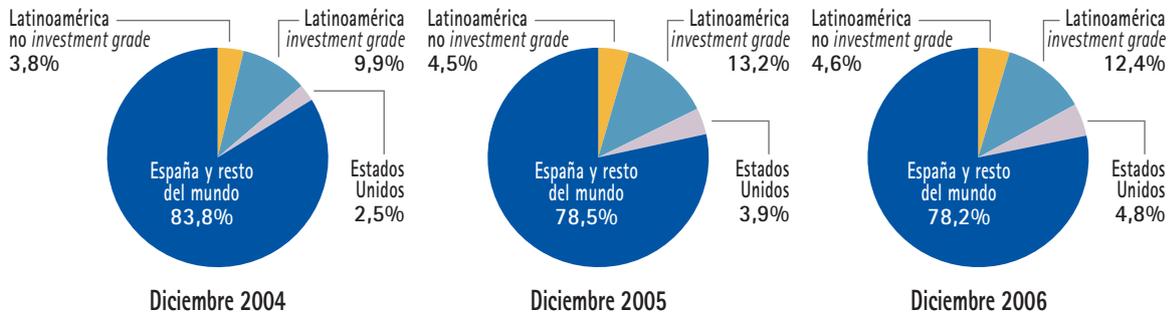
Hay que recordar que, de acuerdo con las normas contables aplicadas desde el ejercicio 2005, estas cifras incluyen los saldos titulizados en los años 2004, 2005 y 2006, que acumulan al 31 de diciembre de 2006 un saldo vivo de 9.056 millones de euros. Tan sólo permanecen fuera del balance, y no se incluyen en los cuadros adjuntos, las titulizaciones anteriores a 2004, cuyo saldo al cierre de 2006 es de 1.058 millones de euros.

Al igual que en el ejercicio 2005, las tasas de crecimiento de los créditos a clientes son superiores a las registradas por el total del balance, con lo que su peso sobre el total activo ha vuelto a subir, alcanzando el 62,3% al cierre de 2006 (netos de fondos de cobertura), frente al 55,3% del 31-12-05 y el 52,2% del cierre de 2004.

En cuanto al desglose de la inversión crediticia por zonas geográficas, cabe destacar que, al 31 de diciembre de 2006, tan sólo el 4,6% de los créditos del Grupo se conceden en países de Latinoamérica con *rating* inferior al grado de inversión (4,5% al 31-12-05). Los créditos en países de Latinoamérica *investment grade* (México y Chile) acumulan el 12,4% del total (13,2% un año antes), con lo que el 17,0% de los créditos del Grupo se concentra en América Latina, porcentaje algo inferior al 17,7% que representaban al cierre de 2005. Los créditos en Estados Unidos (incluido Puerto Rico) aumentan su peso hasta el 4,8% del total desde el 3,9% de 2005, debido a la compra de Texas State Bank, y los créditos en España y el resto del mundo (principalmente en Europa) suponen el 78,2% restante (78,5% en diciembre de 2005).

**Distribución geográfica de los créditos a clientes (bruto)**

(Porcentaje)

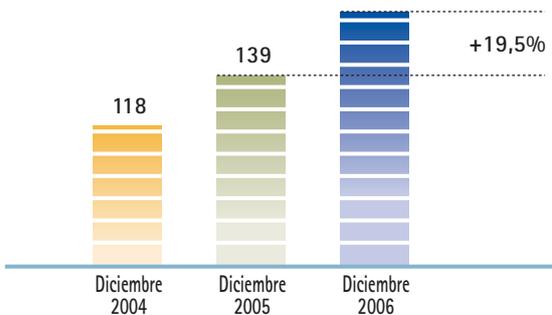


Los créditos a otros sectores residentes en España (distintos de las Administraciones Públicas) suponen 166 millardos de euros, un 19,5% más que los 139 millardos de diciembre de 2005. Si en anteriores ejercicios el crecimiento de este epígrafe se había concentrado en los créditos con garantía real, en 2006 se ha producido una aportación más equilibrada.

En efecto, los créditos con garantía real se acercan a 91 millardos al 31-12-06, con una tasa de aumento interanual del 14,6% (18,6% la financiación

**Créditos a la clientela. Otros sectores residentes (bruto)**

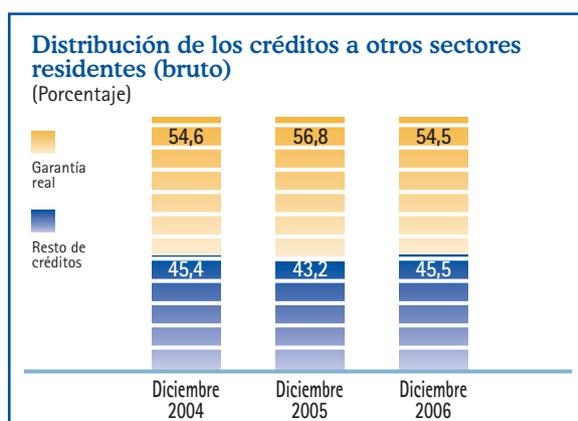
(Millardos de euros)



**Créditos a la clientela**

(Millones de euros)

	31-12-06	Δ%	31-12-05	31-12-04
Administraciones Públicas	15.942	(0,9)	16.088	15.425
Otros sectores residentes	166.375	19,5	139.232	118.421
• Con garantía real	90.649	14,6	79.128	64.617
• Crédito comercial	13.286	4,9	12.671	9.231
• Arrendamientos financieros	6.997	12,3	6.229	5.186
• Otros deudores a plazo	51.241	33,9	38.273	36.036
• Deudores por tarjetas de crédito	1.506	21,7	1.237	1.067
• Otros deudores a la vista y varios	2.695	59,1	1.695	2.284
No residentes	78.160	20,7	64.747	40.625
• Con garantía real	25.492	16,8	21.824	12.272
• Otros créditos	52.669	22,7	42.923	28.353
Créditos dudosos	2.492	6,2	2.346	2.202
• Administraciones Públicas	127	4,9	121	107
• Otros sectores residentes	953	19,9	795	880
• No residentes	1.411	(1,3)	1.430	1.215
<b>CRÉDITOS A LA CLIENTELA (BRUTO)</b>	<b>262.969</b>	<b>18,2</b>	<b>222.413</b>	<b>176.673</b>
Fondos de insolvencias	(6.404)	15,1	(5.563)	(4.590)
<b>CRÉDITOS A LA CLIENTELA</b>	<b>256.565</b>	<b>18,3</b>	<b>216.850</b>	<b>172.083</b>



de vivienda libre) que ha venido desacelerándose en los últimos trimestres, con lo que se reduce en el año su peso sobre el total de créditos a otros sectores residentes, aunque aún representa el 54,5%. Por contra, la financiación a empresas medianas y pequeñas y a negocios mantiene el dinamismo que ya mostró en 2005, y el resto de modalidades de financiación a particulares (consumo y tarjetas de crédito) experimenta un notable despegue, todo lo cual se pone en evidencia en las rúbricas de deudores a plazo (que recoge los créditos al consumo y la mayor parte de la financiación a empresas y aumenta un 33,9%) y de tarjetas de crédito (+21,7%).

Los créditos al sector residente se completan con los dirigidos a Administraciones Públicas, segmento de mercado en el que el Grupo es líder en

España, y que con 16 millardos de euros mantienen un saldo similar al del cierre de 2005.

Los créditos a clientes no residentes ascienden a 78 millardos de euros, y su tasa de incremento del 20,7% sobre los 65 millardos del 31-12-05 se eleva al 30,3% a tipos de cambio constantes. Ello es resultado del fuerte crecimiento de la inversión crediticia tanto en la mayoría de los países de América (en moneda local, un 30% en México y tasas por encima del 20% en Argentina, Chile, Colombia, Perú y Venezuela) como en el negocio mayorista internacional. También influye la incorporación de Texas State Bank, que ha aportado 3,1 millardos de euros en créditos.

Estos fuertes crecimientos de los créditos a clientes en el ejercicio 2006 no han supuesto un deterioro de la calidad de la cartera, que mantiene unos excelentes niveles y se confirma como uno de los puntos fuertes del Grupo BBVA en su comparación con los grandes grupos bancarios europeos.

En efecto, los créditos dudosos suponen 2.492 millones de euros al 31-12-06, y su aumento interanual del 6,2% es muy inferior al del conjunto de la inversión. Incluyendo los riesgos de firma, los riesgos dudosos totales se sitúan en 2.531 millones, con un aumento del 6,3% sobre los 2.382 millones del cierre de 2005. Esta tasa es también muy inferior a la que registran los riesgos totales con clientes, que incluyendo también los riesgos de firma ascienden al 31-12-06 a 305 millardos de euros, un 21,0% más

### Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	2006				4º Trim. 2005
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	2005
<b>SALDO INICIAL <sup>(1)</sup></b>	<b>2.361</b>	<b>2.240</b>	<b>2.325</b>	<b>2.382</b>	<b>2.299</b>
<b>Variación neta</b>	<b>170</b>	<b>121</b>	<b>(85)</b>	<b>(57)</b>	<b>83</b>
Entradas	821	715	607	598	622
Salidas	(507)	(433)	(454)	(436)	(455)
Trasposos a fallidos	(198)	(191)	(163)	(156)	(228)
Diferencia de cambio y otros	54	30	(75)	(63)	144
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO <sup>(1)</sup></b>	<b>2.531</b>	<b>2.361</b>	<b>2.240</b>	<b>2.325</b>	<b>2.382</b>
<b>PROMEMORIA:</b>					
• Créditos dudosos	2.492	2.331	2.214	2.297	2.346
• Riesgos de firma dudosos	40	30	26	28	36

(1) Incluidos riesgos de firma.

### Gestión del riesgo de crédito

(Millones de euros)

	31-12-06	Δ%	31-12-05	31-12-04
<b>RIESGOS TOTALES<sup>(1)</sup></b>				
Riesgos dudosos	2.531	6,3	2.382	2.248
Riesgos totales	305.250	21,0	252.275	198.230
Fondos de cobertura	6.905	14,8	6.015	4.939
Tasa de morosidad (%)	0,83		0,94	1,13
Tasa de cobertura (%)	272,8		252,5	219,7
<b>PROMEMORIA:</b>				
Activos adjudicados <sup>(2)</sup>	250	(33,5)	375	339
Fondos para adjudicaciones	82	(51,9)	170	173
Cobertura (%)	32,8		45,3	51,1

(1) Incluidos riesgos de firma.

(2) Incluidos bienes recuperados de arrendamientos financieros.

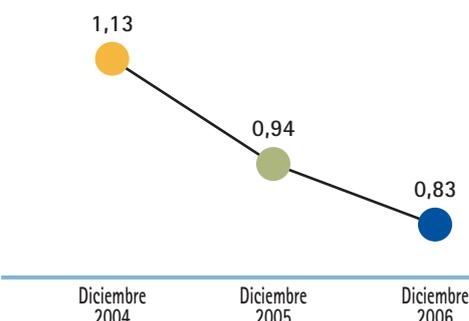
que los 252 millardos de la misma fecha de 2005. Cabe destacar además que, como se ha comentado, el crecimiento de los créditos en el año ha sido, tanto en España como en América, especialmente fuerte en modalidades como consumo, tarjetas de crédito y financiación a pymes, que son más rentables pero que tienen un nivel de morosidad potencial más alto que modalidades como los créditos hipotecarios, que se han desacelerado ligeramente en España.

Esta evolución de los riesgos totales y dudosos determina, un año más, una mejora de la tasa de morosidad del Grupo, que se reduce al 0,83% al 31 de diciembre de 2006, frente al 0,94% del cierre de 2005 y el 1,13% de la misma fecha de 2004. Esta disminución se ha concentrado en 2006 en la primera parte del año, mientras que en el segundo semestre los riesgos dudosos han aumentado en una proporción similar a la de los riesgos totales.

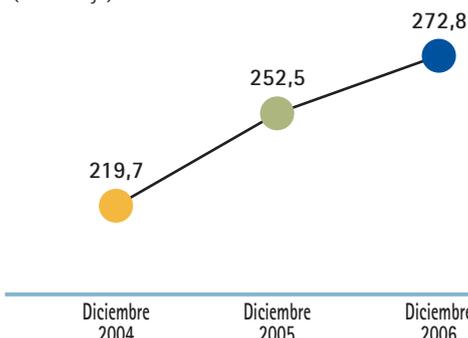
Por áreas de negocio, Banca Minorista España y Portugal, con una tasa de morosidad del 0,67% al cierre de 2006, mantiene un nivel similar al 0,65% del 31-12-05, a pesar del cambio en la estructura de la inversión, mientras que Negocios Mayoristas mejora hasta el 0,22%, frente al 0,29% de un año antes. El área de México y Estados Unidos se sitúa en el 2,19%, frente al 2,24% de diciembre de 2005, a pesar del fuerte crecimiento en consumo y tarjetas, y la de América del Sur, con un 2,67% en diciembre de 2006, mejora en 1 punto el 3,67% de doce meses atrás.

El crecimiento de la inversión sigue condicionando las dotaciones a saneamiento crediticio, que experimentan un fuerte incremento por el impacto de las de carácter genérico, lo que supone que el saldo de los fondos de cobertura ascienda al cierre de 2006 a 6.905 millones de euros, cifra superior

**Tasa de morosidad**  
(Porcentaje)



**Tasa de cobertura**  
(Porcentaje)



en un 14,8% a los 6.015 millones del 31-12-05. Dentro de ellos, los fondos genéricos aumentan un 24,8% en el año, hasta 4.952 millones, con lo que ganan peso y suponen ya el 71,7% del total. La comparación de los fondos de cobertura con los riesgos dudosos determina una tasa de cobertura del 272,8%, mejorando el ya elevado nivel del 252,5% que se registró al cierre de 2005 y el 219,7% del 31-12-04. Para valorar este aumento de 20,3 puntos porcentuales en la tasa de cobertura en el ejercicio 2006, cabe señalar que equivalen a 514 millones de euros de fondos adicionales.

Todas las áreas de negocio mantienen altas tasas de cobertura: Banca Minorista España y Portugal el 264,5% (275,6% el 31-12-05), Negocios Mayoristas el 707,9% (desde el 561,5%), México y Estados Unidos el 248,9% (251,3%) y América del Sur el 132,8% (109,3% un año antes).

## Recursos de clientes

El total de recursos de clientes, tanto los incluidos en el balance como los fuera de balance, se eleva a 426 millardos de euros al 31-12-06, con un incremento del 5,9% sobre los 402 millardos del cierre de 2005, que a tipos de cambio constantes se amplía hasta el 9,6%.

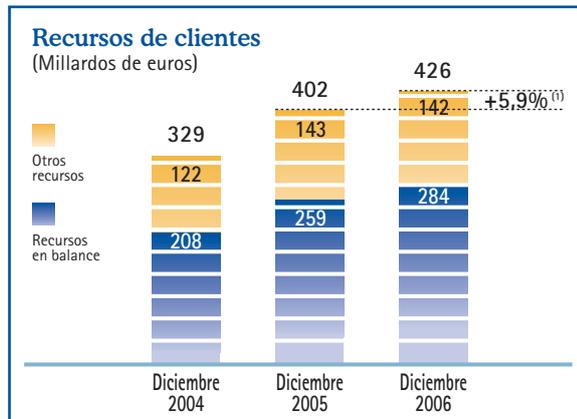
El crecimiento se ha concentrado en el ejercicio 2006 en los recursos en balance, que se acercan a 284 millardos de euros, un 9,4% más que los 259 millardos del 31-12-05 (+12,5% a tipos de cambio constantes), con lo que, al igual que los créditos, ganan peso sobre el pasivo total del Grupo, al crecer a una tasa más elevada.

Dentro de ellos, los depósitos de la clientela suponen 192 millardos, con un incremento interanual del 5,3% sobre los 183 millardos de diciembre de

### Recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-12-06	Δ%	31-12-05	31-12-04
<b>RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE</b>	<b>283.645</b>	<b>9,4</b>	<b>259.200</b>	<b>207.701</b>
<b>DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA</b>	<b>192.374</b>	<b>5,3</b>	<b>182.635</b>	<b>149.892</b>
Administraciones Públicas	7.124	(27,0)	9.753	4.861
Otros sectores residentes	94.393	18,4	79.755	74.858
• Cuentas corrientes y de ahorro	47.806	15,8	41.273	39.529
• Imposiciones a plazo	27.682	35,5	20.435	19.538
• Cesión temporal de activos	9.081	(24,5)	12.030	12.503
• Otros acreedores	9.824	63,3	6.017	3.288
No residentes	90.857	(2,4)	93.127	70.173
• Cuentas corrientes y de ahorro	37.699	7,3	35.118	25.812
• Imposiciones a plazo	42.910	(10,3)	47.814	39.942
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	10.249	0,5	10.195	4.419
<b>DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>77.674</b>	<b>23,6</b>	<b>62.842</b>	<b>45.482</b>
Títulos hipotecarios	36.029	33,8	26.927	19.037
Otros valores negociables	41.645	16,0	35.915	26.445
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>13.597</b>	<b>(0,9)</b>	<b>13.723</b>	<b>12.327</b>
<b>OTROS RECURSOS DE CLIENTES</b>	<b>142.064</b>	<b>(0,5)</b>	<b>142.707</b>	<b>121.553</b>
Fondos de inversión	58.452	(0,9)	59.002	51.083
Fondos de pensiones	57.147	5,9	53.959	41.490
Carteras de clientes	26.465	(11,0)	29.746	28.980
<b>TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES</b>	<b>425.709</b>	<b>5,9</b>	<b>401.907</b>	<b>329.254</b>



2005 (9,5% a tipos constantes). En este agregado, los débitos a Administraciones Públicas se sitúan en 7 millardos de euros al 31 de diciembre de 2006, y su evolución está afectada negativamente por los saldos adjudicados en la subasta de liquidez del Tesoro, excluyendo los cuales el nivel es si-

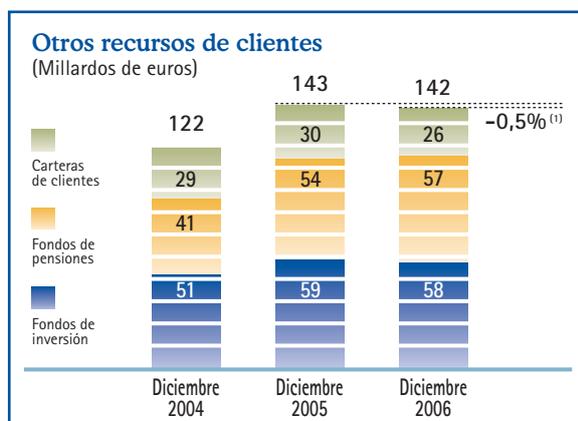
milar al del cierre de 2005. Los débitos a otros sectores residentes se elevan a 94 millardos, un 18,4% más que al 31-12-05, de los que 75 millardos corresponden a depósitos (+22,3%), 9 millardos a cesiones temporales de activos (-24,5%) y 10 millardos a depósitos de contrapartida de las titulizaciones de activos realizadas y ajustes por valoración (+63,3%). Finalmente, los 91 millardos restantes corresponden a débitos a no residentes (-2,4% en euros, pero +5,3% a tipos de cambio constantes).

Completan los recursos en balance los débitos representados por valores negociables, que se acercan a 78 millardos, con un aumento interanual del 23,6% (destacando las cédulas hipotecarias, que aumentan un 33,8%), y los pasivos subordinados (financiación subordinada y participaciones preferentes), que se mantienen estables en 14 millardos de euros.

Los recursos de clientes fuera de balance, que comprenden los fondos de inversión, los fondos de

**Otros recursos de clientes**  
(Millones de euros)

	31-12-06	Δ%	31-12-05	31-12-04
<b>ESPAÑA</b>	<b>76.080</b>	<b>2,0</b>	<b>74.619</b>	<b>69.006</b>
<b>FONDOS DE INVERSIÓN</b>	<b>45.491</b>	<b>(1,8)</b>	<b>46.340</b>	<b>42.212</b>
Fondos de inversión mobiliarios	43.273	(2,8)	44.507	41.070
• Renta fija a corto y monetarios	15.496	(15,6)	18.353	15.652
• Renta fija a largo	1.783	(5,7)	1.891	1.996
• Mixtos	1.577	(23,6)	2.064	2.444
• Renta variable	4.182	15,3	3.626	3.000
• Garantizados	17.094	(3,6)	17.725	17.569
• Globales	3.142	270,6	848	409
Fondos de inversión inmobiliarios	2.218	21,0	1.833	1.142
<b>FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>16.291</b>	<b>8,0</b>	<b>15.091</b>	<b>13.501</b>
Planes de pensiones individuales	9.249	10,2	8.395	7.320
Fondos de empleo y asociados	7.042	5,2	6.697	6.181
<b>CARTERAS DE CLIENTES</b>	<b>14.298</b>	<b>8,4</b>	<b>13.188</b>	<b>13.293</b>
<b>RESTO DEL MUNDO</b>	<b>65.984</b>	<b>(3,1)</b>	<b>68.088</b>	<b>52.547</b>
Fondos de inversión	12.961	2,4	12.662	8.871
Fondos de pensiones	40.856	5,1	38.867	27.989
Carteras de clientes	12.167	(26,5)	16.558	15.687
<b>OTROS RECURSOS DE CLIENTES</b>	<b>142.064</b>	<b>(0,5)</b>	<b>142.707</b>	<b>121.553</b>



pensiones y las carteras de clientes, se sitúan al 31 de diciembre de 2006 en 142 millardos de euros, cifra inferior en apenas un 0,5% a los 143 millardos del cierre de 2005, si bien a tipos de cambio constantes aumenta un 4,3%.

La parte que corresponde a España, 76 millardos de euros, registra un incremento del 2,0% que está condicionado por la preferencia de la clientela por los depósitos a plazo en el año, en detrimento de los fondos de inversión, cuyo patrimonio disminuye un 1,8% hasta 45,5 millardos, mientras que los fondos de pensiones aumentan un 8,0% hasta 16 millardos y las carteras de clientes un 8,4% hasta 14 millardos.

Los 66 millardos de euros correspondientes al resto de países en que opera el Grupo presentan una disminución interanual del 3,1%, que a tipos de cambio constantes es un aumento del 7,1%, y están afectados por la venta del Banc Internacional de Andorra, que en diciembre de 2005 aportaba 7.382 millones de euros en estas rúbricas, ya que ajustando este efecto aumentan un 8,7% (21,7% a tipos constantes). El patrimonio administrado en fondos de pensiones supone 41 millardos, los fondos de inversión 13 millardos y las carteras de clientes los restantes 12 millardos.

Otra forma de analizar los recursos de clientes es considerar los agregados más representativos de su evolución en los principales mercados en que opera el Grupo, lo que permite salvar el impacto de los trasvases que se realizan entre unas modalidades y otras en función de la preferencia de los clientes en cada momento.

En el mercado español, este agregado es el que componen los depósitos de otros sectores residen-

tes (excluidas las cesiones temporales de activos y otras cuentas, de evolución más irregular) y los fondos de inversión y pensiones. Al cierre de 2006, experimenta un crecimiento interanual del 11,5% hasta 137 millardos de euros. De este importe, las modalidades de pasivo transaccional (cuentas corrientes y de ahorro) suponen 48 millardos de euros, un 15,8% más que al 31-12-05.

Los restantes 89 millardos de euros corresponden a las modalidades de recursos más estables (imposiciones a plazo, fondos de inversión y fondos de pensiones), que crecen un 9,3% en el año. Como ya se ha comentado, en 2006 los clientes han demandado depósitos a plazo en mayor medida que fondos de inversión, lo que se refleja en la evolución de ambas modalidades: las imposiciones a plazo aumentan un 35,5% hasta cerca de 28 millardos, mientras que los fondos de inversión disminuyen un 1,8% hasta 45,5 millardos de patrimonio gestionado, de los que 43,3 millardos corresponden a fondos mobiliarios (-2,8%) y 2,2 millardos al fondo inmobiliario BBVA Propiedad (+21,0%).

El patrimonio de los fondos de pensiones, por su parte, crece un 8,0% hasta 16 millardos de euros, lo que permite al Grupo mantener su liderazgo en este segmento de negocio. De ellos, 9 millardos corresponden a planes individuales, con un aumento interanual del 10,2%, y 7 millardos a planes de empleo y asociados (+5,2%).

En cuanto a los recursos de clientes no residentes, el agregado equivalente al contemplado para el sector residente (depósitos sin cesiones temporales de activos y otras cuentas, fondos de inversión y fondos de pensiones) se sitúa en 134 millardos de euros, cifra similar a la del 31-12-05 en euros, pero con un incremento del 9,4% a tipos de cambio constantes. Al igual que en el ejercicio anterior, destacan las modalidades de menor coste, las cuentas corrientes y de ahorro, que aumentan un 7,3% hasta 38 millardos de euros (18,0% a tipos de cambio constantes).

Los recursos más estables, 97 millardos, disminuyen un 2,6% en euros pero aumentan un 6,4% a tipos constantes. De ellos, los fondos de pensiones, producto en el que el Grupo es líder en Latinoamérica, suponen 41 millardos, con incrementos del 5,1% a tipos corrientes y del 19,4% a tipos constantes. También aumentan los fondos de inversión, un 2,4% hasta 13 millardos

(+11,9% a tipos de cambio constantes), mientras que las imposiciones a plazo disminuyen un 10,3% hasta 43 millardos (-4,8% a tipos constantes) debido a la política seguida en México en el año, con trasvases desde esta modalidad a productos de intermediación (que se integran en la rúbrica de cesiones temporales de activos, por lo que no se contabilizan en este agregado) y a fondos de inversión.

### Otras rúbricas del balance

Al 31 de diciembre de 2006, los activos financieros disponibles para la venta registran una disminución interanual del 29,6%, que se concentra en la cartera de renta fija y se debe

a los vencimientos y a la venta, ante la evolución de los tipos de interés, de parte de la cartera de activos a tipos de interés fijo que la unidad de Gestión Financiera utiliza para la gestión del riesgo de interés estructural del Grupo. La evolución de esta

rúbrica está influida también por la venta de la participación en Repsol YPF, por la depreciación de las divisas frente al euro y por el impacto del alza de las cotizaciones bursátiles en el valor de mercado de la cartera de renta variable.

Por otra parte, la venta de la participación en Banca Nazionale del Lavoro provoca el descenso del saldo de la rúbrica de participaciones.

El activo material presenta un aumento moderado, del 3,3%, que se debe principalmente a la incorporación al Grupo de Texas State Bank en el mes de noviembre.

La evolución interanual del activo intangible se explica por la de su principal componente, el fondo de comercio, que al cierre del ejercicio 2006 asciende a 2.973 millones de euros, frente a los 1.858 millones del 31-12-05, debido a las adquisiciones realizadas en el ejercicio, entre las que destaca la de Texas Regional Bancshares, que ha generado un fondo de comercio de 1.257 millones de euros.



## BASE DE CAPITAL

2006 ha sido para el Grupo BBVA un año de elevado crecimiento, que ha procedido en su mayor parte del fuerte ritmo de incremento de la actividad en sus principales negocios y, en menor medida aunque por importes asimismo muy notables, de las inversiones realizadas.

En efecto, los activos ponderados por riesgo alcanzan al 31 de diciembre de 2006 un importe de 252.373 millones de euros, superior en un 16,4% a los 216.890 millones de diciembre de 2005, como consecuencia del crecimiento orgánico (que se traduce en un incremento cercano al 16%), la depreciación del dólar y las principales divisas latinoamericanas y la incorporación de los activos procedentes de las inversiones materializadas en el ejercicio.

Entre las adquisiciones anunciadas en el año destacan las de Texas Regional Bancshares (cuya incorporación ha generado un fondo de comercio de 1.257 millones de euros y un incremento de los activos ponderados por riesgo de 3.351 millones) y State National Bancshares (completada en enero de 2007), así como el acuerdo estratégico con Citic

Group, que se materializará también en 2007. Además, a lo largo de 2006 se han realizado importantes inversiones en materia de eficiencia, que han supuesto destinar 544 millones de euros después de impuestos a prejubilaciones de carácter extraordinario.

La gestión de la base de capital llevada a cabo en el ejercicio 2006 ha permitido al Grupo dotarse de los recursos necesarios para financiar estos crecimientos. El incremento del beneficio ordinario, a ritmos superiores al 20%, ha generado capital adicional que permite financiar con holgura los requerimientos derivados del negocio ordinario, así como mantener la tendencia creciente del dividendo: un 20% más por acción respecto al abonado con cargo a los resultados de 2005, lo que ha situado la rentabilidad por dividendos de la acción en el 3,49% y el *pay-out* en el 46,9% del beneficio.

Por otra parte, la venta de las participaciones en Repsol YPF y BNL, que ha generado unas plusvalías de unos 1.000 millones de euros, ha aumentado la disponibilidad de recursos para acometer las inversiones antes citadas.

### Base de capital (Normativa BIS)

(Millones de euros)

	31-12-06	Δ%	31-12-05	31-12-04
Capital	1.740	4,8	1.662	1.662
Reservas	13.694	43,9	9.517	7.560
Minoritarios	705	(20,8)	889	728
Deducciones	(5.327)	43,1	(3.723)	(2.261)
Resultado atribuido	4.736	24,4	3.806	2.923
<b>CORE CAPITAL</b>	<b>15.549</b>	<b>28,0</b>	<b>12.151</b>	<b>10.612</b>
Acciones preferentes	4.025	(2,5)	4.128	3.809
<b>RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)</b>	<b>19.574</b>	<b>20,2</b>	<b>16.279</b>	<b>14.421</b>
Financiación subordinada	8.783	9,8	7.996	7.077
Ajustes por valoración y otros	1.842	(28,2)	2.563	2.022
Deducciones	(34)	(95,7)	(793)	(706)
<b>OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)</b>	<b>10.591</b>	<b>8,4</b>	<b>9.766</b>	<b>8.393</b>
<b>BASE DE CAPITAL</b>	<b>30.164</b>	<b>15,8</b>	<b>26.045</b>	<b>22.814</b>
Recursos propios mínimos (Normativa BIS)	20.190	16,4	17.351	14.614
<b>EXCEDENTE DE RECURSOS</b>	<b>9.974</b>	<b>14,7</b>	<b>8.694</b>	<b>8.200</b>
<b>ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO</b>	<b>252.373</b>	<b>16,4</b>	<b>216.890</b>	<b>182.683</b>
<b>RATIO BIS (%)</b>	<b>12,0</b>		<b>12,0</b>	<b>12,5</b>
<b>CORE CAPITAL (%)</b>	<b>6,2</b>		<b>5,6</b>	<b>5,8</b>
<b>TIER I (%)</b>	<b>7,8</b>		<b>7,5</b>	<b>7,9</b>
<b>TIER II (%)</b>	<b>4,2</b>		<b>4,5</b>	<b>4,6</b>

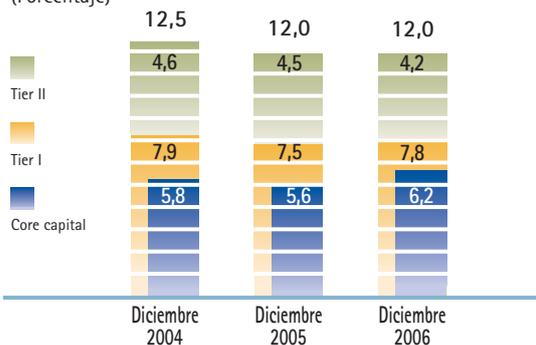
Adicionalmente, en el mes de noviembre se realizó una ampliación de capital de 3.000 millones de euros, que fue enteramente colocada a través de una oferta dirigida a inversores institucionales. Se emitieron 161.117.078 acciones nuevas a un precio de emisión de 18,62 euros por acción. El importe de dicha ampliación ha permitido incrementar notablemente los niveles de solvencia de BBVA, y en particular el ratio de *core capital*, que mide los recursos propios de mayor calidad de las entidades financieras.

A 31 de diciembre de 2006, la base de capital del Grupo BBVA se eleva a 30.164 millones de euros de acuerdo con los criterios del Bank for International Settlements (BIS), cifra un 15,8% superior a la de la misma fecha de 2005. El excedente sobre los recursos propios requeridos por los citados criterios (el 8% de los activos ponderados por riesgo) asciende a 9.974 millones de euros, un 14,7% más que al cierre de 2005.

El *core capital* asciende a 15.549 millones de euros al 31-12-06, tras experimentar un incremento del 28,0% sobre la misma fecha de 2005, con lo que representa el 6,2% de los activos ponderados por riesgo, frente al 5,6% de diciembre de 2005.

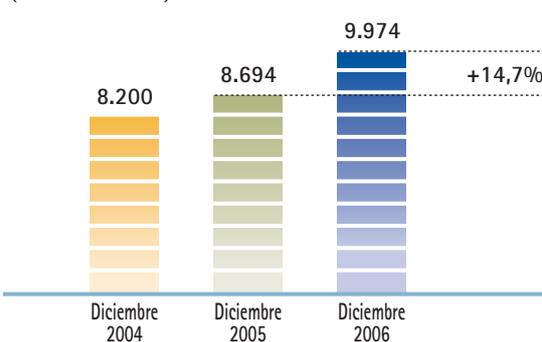
#### Base de capital: Ratio BIS

(Porcentaje)



#### Excedente de recursos computables

(Millones de euros)



Agregando al *core capital* las participaciones preferentes, el Tier I alcanza 19.574 millones de euros, con un aumento del 20,2% en el año, y supone el 7,8% de los activos ponderados por riesgo, nivel superior al 7,5% del 31-12-05.

El resto de recursos computables, que incluyen básicamente la financiación subordinada y las plusvalías latentes computables, suponen 10.591 millones de euros al cierre de 2006, un 8,4% más que un año antes, con lo que el Tier II se sitúa en el 4,2%, frente al 4,5% del 31 de diciembre de 2005.

De esta forma, el ratio BIS se sitúa en el 12,0%, nivel similar al existente en diciembre de 2005.

A lo largo del ejercicio, con el objeto de optimizar la estructura y el coste de la base de capital, se han realizado diversas amortizaciones y nuevas emisiones de instrumentos que computan dentro de la base de capital del Grupo.

Por lo que respecta a las participaciones preferentes, en el mes de enero de 2006 se canceló anticipadamente una emisión de 70 millones de dólares. Posteriormente, en los meses de abril y julio se ejerció la opción de amortización sobre dos emisiones de 340 millones de euros y 240 millones de dólares, respectivamente. Finalmente, en el mes de septiembre se emitieron participaciones preferentes por un importe de 500 millones de euros, dirigidas a inversores institucionales europeos. Con estas operaciones, el peso de las participaciones preferentes sobre los recursos propios básicos se ha reducido hasta representar el 20,6% al 31-12-06, 4,8 puntos porcentuales menos que doce meses antes.

En lo referente a la deuda subordinada, en el ejercicio se ha producido el vencimiento de cuatro emisiones, de las que tres estaban denominadas en dólares estadounidenses, por un total de 525 millones de dólares, y la otra en euros (84 millones). Además, dadas las condiciones de mercado, se procedió a ejercitar la opción de amortización anticipada de otra emisión de 500 millones de euros. Por otra parte, en febrero de 2006 se amortizaron anticipadamente 500 millones de dólares de notas de capital de BBVA Bancomer, que formaban parte del TIER II del Grupo.

Durante 2006 BBVA ha realizado dos nuevas emisiones de deuda subordinada destinadas a inversores institucionales europeos: 300 millones de

libras esterlinas con vencimiento en marzo de 2016 y 1.000 millones de euros con vencimiento en octubre de 2016. Además de las emisiones con garantía directa de la matriz, se han incorporado a la base de capital en el ejercicio emisiones de deuda subordinada realizadas por otros bancos del Grupo, como BBVA Bancomer, BBVA Puerto Rico, BBVA Colombia y BBVA Chile. Estas emisiones han aportado conjuntamente el equivalente a 475 millones de euros, que están incluidos a 31-12-06 en el Tier II del Grupo BBVA.

## RATINGS

En el mes de junio, Fitch subió el *rating* individual de BBVA desde B a A/B. Según la agencia de *rating*, esta subida pretendía reflejar la fortaleza de unos fundamentales muy superiores a los de la media de su grupo de referencia en Europa.

También en el mes de junio, tras el anuncio de la compra de Texas Regional Bancshares y State National Bancshares, las tres agencias principales (S&P, Moody's y Fitch) confirmaron los *ratings* a largo plazo de BBVA.

En diciembre de 2006, Standard & Poor's cambió la perspectiva del *rating* de BBVA a positiva desde estable. Con este cambio, la agencia refleja la posibilidad de que se produzca una subida del *rating* si el Grupo continúa mostrando un perfil financiero superior a la media de sus comparables europeos en todas las líneas de negocio, incluyendo rentabilidad y calidad de activos. La agencia también señala como otros factores a tener en cuenta una adecuada integración de las recientes adquisiciones y una gestión cautelosa de la política de expansión.

Las diferentes agencias tienen una visión positiva del Grupo BBVA, destacando la solidez de su franquicia *retail*, la creciente capacidad de generar resultados recurrentes, la excelente calidad de activos, su elevada liquidez y su prudente gestión.

### Ratings

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



## LA ACCIÓN BBVA

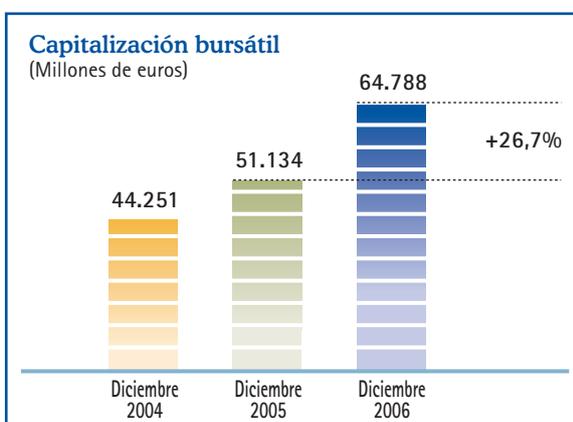
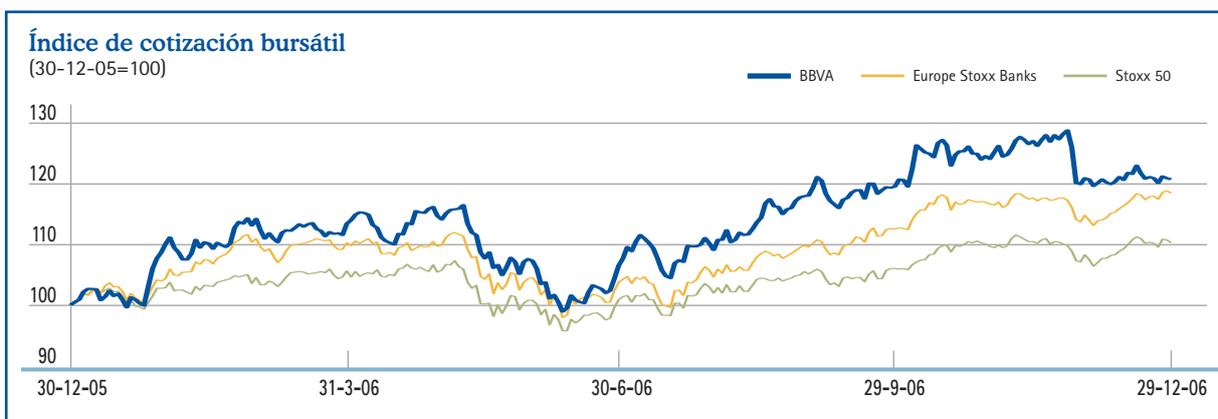
En el año 2006, los mercados de renta variable han vuelto a mostrar un buen comportamiento, apoyados en la positiva evolución del crecimiento económico a nivel mundial, con una inflación controlada y políticas monetarias con una menor presión al alza de los tipos de interés, a lo que se unen los buenos resultados empresariales y la elevada actividad corporativa.

Al igual que ocurrió en 2005, la mejor evolución ha correspondido a los países emergentes (+25,6% el MSCI Emerging Markets Free en el año) con revalorizaciones más moderadas de las bolsas europea (+10,4% el Stoxx 50), estadounidense (+13,6% el S&P 500) y japonesa (+6,7% el Nikkei). En este entorno, cabe destacar el elevado crecimiento del mercado bursátil en España (+31,8% el Ibex 35), apoyado tanto en el buen comportamiento de la economía española como en la posibilidad de operaciones de reordenación en sectores importantes como el eléctrico y el inmobiliario.

El sector bancario ha seguido las tendencias del mercado, manteniendo un comportamiento

particularmente favorable después del verano, gracias a la fortaleza de los fundamentales del sector, los buenos resultados presentados, un entorno crediticio benigno y las expectativas sobre operaciones corporativas. En Europa, los inversores han premiado fundamentalmente a valores con elevada exposición a mercados, a posibles objetivos de actividad corporativa (bancos italianos) y a historias de elevado crecimiento (exposición a mercados emergentes, algunos procesos de reestructuración, banca francesa, etc.).

En este contexto, en 2006 la revalorización de la acción BBVA ha sido del 21,0%, por encima de la alcanzada en los tres años anteriores (15,6% en 2005, 19,2% en 2004 y 20,1% en 2003) y superior al 10,4% registrado por el Stoxx 50 y al 18,7% del Stoxx Banks (índices representativos de la media general del mercado y del sector en Europa), aunque por debajo de la del Ibex 35. Este incremento de la cotización, junto con la ampliación de capital por 3.000 millones de euros realizada a finales de noviembre, determina que la capitaliza-



ción bursátil de BBVA ascienda al cierre del ejercicio 2006 a 64.788 millones de euros, un 26,7% más que los 51.134 millones del cierre de 2005.

La acción BBVA se ha beneficiado del entorno favorable y de las elevadas tasas de crecimiento del Grupo. Los analistas han continuado valorando

positivamente tanto la evolución de las áreas de negocio (mejora de volúmenes e ingresos) como la fortaleza de los fundamentales (eficiencia, calidad crediticia, rentabilidad, etc.), lo que ha llevado a aumentos significativos de las estimaciones de beneficios y del precio objetivo de la acción durante el año. También fueron bien recibidos por el mercado los avances en el desarrollo estratégico del Grupo, entre los que destacan las adquisiciones de Texas Regional Bancshares y State National Bancshares en Estados Unidos y la toma de participaciones en China Citic Bank en China y Citic International Financial Holdings en Hong Kong.

Al cierre del ejercicio 2006, la cotización se ha situado en 18,24 euros por acción y el ratio precio/beneficio en 13,7 veces. El valor contable por acción se ha elevado a 5,13 euros, frente a 3,84 euros al 31-12-05, con lo que el multiplicador precio/valor contable se sitúa en 3,6 veces. El beneficio por acción se ha elevado a 1,39 euros en 2006,

### La acción BBVA

	31-12-06	31-12-05	31-12-04
Nº de accionistas	864.226	984.891	1.081.020
Nº de acciones en circulación	3.551.969.121	3.390.852.043	3.390.852.043
Contratación media diaria (nº de acciones)	34.457.769	31.672.354	36.013.282
Contratación media diaria (millones de euros)	592,55	423,86	403,45
Cotización máxima (euros)	20,26	15,22	13,11
Cotización mínima (euros)	14,78	11,87	10,15
Cotización última (euros)	18,24	15,08	13,05
Valor contable por acción (euros)	5,13	3,84	3,23
Capitalización bursátil (millones de euros)	64.788	51.134	44.251

### Ratios bursátiles

	31-12-06	31-12-05	31-12-04
Precio/Valor contable (veces)	3,6	3,9	4,0
PER (Precio/Beneficio; veces)	13,7	13,4	15,1
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %)	3,49	3,52	3,39

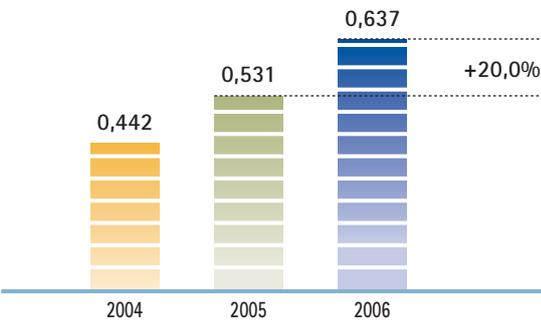
con un aumento del 23,9% sobre el ejercicio precedente (1,34 euros por acción y 19,8%, respectivamente, sin resultados de operaciones singulares).

En cuanto a la remuneración al accionista, con cargo a los resultados del ejercicio 2006 se han distribuido tres dividendos a cuenta de 0,132 euros por acción cada uno, abonados en los meses de julio y octubre de 2006 y enero de 2007. Si se añade el dividendo complementario por importe

de 0,241 euros por acción, cuya aprobación se propone a la Junta General, el dividendo total que percibirán los accionistas con cargo a los resultados de 2006 asciende a 0,637 euros por acción, lo que supone un incremento del 20,0% sobre los 0,531 euros distribuidos con cargo al ejercicio 2005. Con ello, el *pay-out* se sitúa en el 46,9% y la rentabilidad por dividendo, calculada sobre la cotización del cierre de 2006, en el 3,49%.

En un horizonte de inversión de medio y largo plazo, BBVA sigue destacando por su capacidad de generación de valor para el accionista, como se puede comprobar en el cuadro adjunto, donde se muestra la rentabilidad obtenida por el inversor en acciones BBVA en los últimos 10 años, para cada fecha de entrada y salida, considerando la variación de la cotización, las reinversiones de dividendos y las devoluciones de nominal. Para el conjunto del período 1997-2006, el rendimiento medio anual de la acción BBVA ha sido del 17,9%, lo que significa que una persona que hubiera invertido en acciones BBVA el 31-12-96

### Dividendo por acción (Euros)



### Rendimiento de la acción BBVA

(1997-2006)<sup>(1)</sup>

	Rendimiento en tasa anual media al final de cada período										Δ% acumulado 2006
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	
1996	116,8	72,9	47,9	38,7	27,2	14,6	16,0	16,9	17,2	17,9	418,9
1997		37,9	22,1	19,5	11,3	0,9	4,5	7,0	8,5	10,2	139,3
1998			8,2	11,3	3,7	(6,7)	(1,1)	2,6	4,9	7,1	73,6
1999				14,5	1,5	(11,2)	(3,3)	1,5	4,4	7,0	60,5
2000					(10,1)	(21,8)	(8,7)	(1,5)	2,4	5,8	40,1
2001						(31,9)	(7,9)	1,6	5,8	9,3	55,8
2002							24,6	24,0	22,6	23,0	129,0
2003								23,5	21,6	22,5	83,7
2004									19,8	22,0	48,7
2005										24,2	24,2

(1) Se consideran la variación de la cotización, las reinversiones de dividendos y las devoluciones de nominal.

### Distribución estructural del accionariado

(31-12-06)

Tramos de acciones	Accionistas		Acciones	
	Número	%	Número	%
Hasta 150	327.806	37,9	25.587.014	0,7
De 151 a 450	248.263	28,7	65.377.204	1,8
De 451 a 1.800	186.184	21,5	163.317.754	4,6
De 1.801 a 4.500	55.922	6,5	157.259.164	4,4
De 4.501 a 9.000	22.677	2,6	142.642.550	4,0
De 9.001 a 45.000	19.418	2,2	348.332.277	9,8
De 45.001 en adelante	3.956	0,5	2.649.453.158	74,6
<b>TOTALES</b>	<b>864.226</b>	<b>100,0</b>	<b>3.551.969.121</b>	<b>100,0</b>

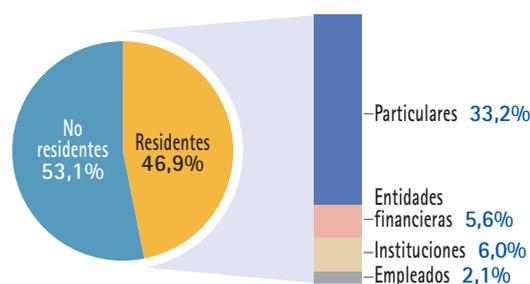
ha multiplicado por más de 5 veces su capital al 31-12-06, en tanto que en el mismo período el Ibex 35, con una revalorización del 174,4%, se ha multiplicado por 2,7 veces.

Al cierre del ejercicio, el número de accionistas de BBVA es de 864.226. El accionariado está muy diversificado, no existiendo participaciones individuales que igualen o superen el 5% del capital social. El 94,7% del accionariado posee menos de 4.501 títulos, representando el 11,6% del capital, y la inversión media por accionista es de 4.110 acciones, lo que supone un importe medio, a precio de cierre de 2006, de 74.966 euros.

El 33,2% del capital es propiedad de inversores particulares, el 2,1% está en manos de los empleados, el 63,6% de inversores institucionales y el restante 1,1% está representado por el Consejo de Administración. El capital correspondiente a accionistas no residentes supone el 53,1% del total, porcentaje algo superior al del cierre de 2005.

### Distribución del accionariado

(31-12-06)



Los títulos de BBVA cotizan en el mercado continuo español, en los principales mercados europeos, así como en la Bolsa de Nueva York (bajo la forma de ADS's representados por ADR's) y en la Bolsa de México. La acción BBVA está incluida en los índices de referencia Ibex 35 y Euro Stoxx 50, con una ponderación del 13,1% en el primero y del 2,02% en el segundo.

La acción BBVA sigue destacando por su elevada liquidez. Ha cotizado en todos los 254 días de los que ha constado el calendario bursátil de 2006, en los que se ha negociado en el mercado continuo un total de 8.752 millones de acciones, número superior en un 7,9% al de 2005 y que supone un 246,4% del capital social. El volumen medio diario de acciones negociadas ha sido de 34,5 millones de títulos, un 0,97% del capital, lo que representa un efectivo medio diario de 593 millones de euros, un 39,8% superior al registrado el año anterior.

En 2006 se ha creado el nuevo departamento de Gestión de Accionistas, que unifica la unidad de Gestión de Grandes Accionistas y la Oficina del Accionista, con la finalidad de mejorar la atención a los accionistas particulares. En el *Informe Anual de Responsabilidad Corporativa 2006* se recoge una amplia información sobre las actividades desarrolladas por el mismo.



## GESTIÓN DEL RIESGO

- MAPA GLOBAL DE RIESGOS
- GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO
- GESTIÓN DEL RIESGO EN ÁREAS DE MERCADOS
- RIESGOS ESTRUCTURALES
- RIESGO OPERACIONAL
- GESTIÓN DEL RIESGO EN ACTIVIDADES NO BANCARIAS



2007

BBVA entiende que la excelencia en la gestión del riesgo es uno de los elementos esenciales de su estrategia competitiva.

El gobierno de la variable riesgo y su entendimiento global constituye para el Grupo uno de los ejes sobre los que se asienta la creación de valor en el negocio bancario y, por tanto, sus mecanismos internos de decisión hacen uso de métricas que cuantifican los diferentes riesgos de forma homogénea y consistente. El desarrollo de esas métricas exige una adecuada identificación, medición y valoración de las diferentes tipologías de riesgos, así como una gestión integral y unificada de los mismos de acuerdo con un Sistema de Gestión Global del Riesgo.

Este sistema incorpora cuatro grupos de elementos básicos:

- Herramientas homogéneas de medición de los tipos de riesgos implícitos en cada uno de los negocios del Grupo, que incorporan los desarrollos metodológicos de medición de los riesgos, a los que el Grupo ha dedicado notables esfuerzos en los últimos años.
- Bases de datos históricas y sistemas de información, que alimentan los distintos sistemas de medición de pérdidas esperadas y capital económico para los diferentes niveles de decisión.
- Procedimientos, circuitos y criterios de gestión, que incorporan el modelo de gestión de riesgo a los procesos de decisión, tanto estratégicos como tácticos y operativos en el día a día del Grupo.
- El equipo de profesionales de alta cualificación y experiencia que en el Grupo desempeñan las funciones de gestión de riesgos.

Uno de los ejes básicos de las políticas de gestión del Grupo es el mantenimiento de un adecuado balance entre retorno y riesgo en el desarrollo e implementación de planes de negocio para las unidades que lo componen.

Acorde con la estrategia corporativa, el Consejo de Administración de BBVA establece los principios generales que definen el perfil de riesgos objetivo del Grupo. Asimismo, aprueba la infraestructura necesaria para la gestión del riesgo, el marco de delegación y el sistema de límites que

permiten desarrollar el negocio congruentemente con ese perfil de riesgo en las decisiones del día a día.

El desarrollo y análisis de impacto de escenarios de *stress* ha sido una de las líneas de desarrollo más importantes del Grupo en el año 2006. La definición de circunstancias adversas, tanto desde el punto de vista macroeconómico como de mercado, y el estudio riguroso y pormenorizado del impacto de las mismas en todos y cada uno de los negocios del Grupo a escala global, ha sido una de las tareas más importantes realizadas por la función de Riesgos en 2006 y es ya uno de los elementos básicos de sus prácticas de gestión.

En paralelo a una mayor integración entre la gestión del riesgo y las decisiones de negocio, el Grupo está abordando la etapa final en el proceso de adaptación a Basilea II, en el que opta desde el primer momento al uso de modelos avanzados, tanto por riesgo de crédito como operacional (ya cuenta con un modelo interno aprobado por el Supervisor para el cálculo del consumo de capital por riesgo de mercado).

De acuerdo con los calendarios previstos por los reguladores, a lo largo del año 2006 se han entregado las informaciones pertinentes de los modelos que BBVA presenta para su validación.

En este sentido, el Grupo está colaborando activamente con los Supervisores en general, y especialmente con el Banco de España y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México, para avanzar consistente y coordinadamente en el proceso de validación de modelos avanzados, en el calendario previsto en el Acuerdo que culmina en diciembre de 2007.

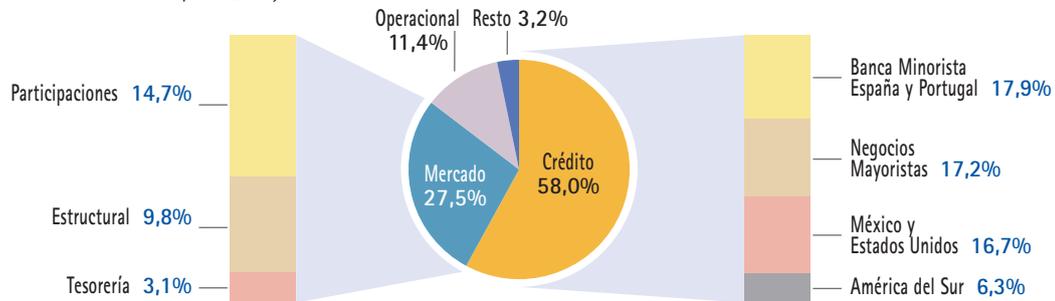
### Mapa global de riesgos

El consumo de capital económico en riesgo (CER) en el Grupo, en términos atribuidos, asciende a 31-12-06 a 17.308 millones de euros, con un crecimiento durante el año del 12,6%.

El CER por riesgo de crédito representa el 58% del CER total. Para llegar a esta cifra, el negocio en Banca Minorista España y Portugal supone un 17,9%, Negocios Mayoristas un 17,2%, México y Estados Unidos un 16,7% y América del Sur el 6,3% restante.

### Mapa de capital económico del Grupo BBVA. Distribución por tipos de riesgo

(Datos en términos atribuibles, 31-12-06)

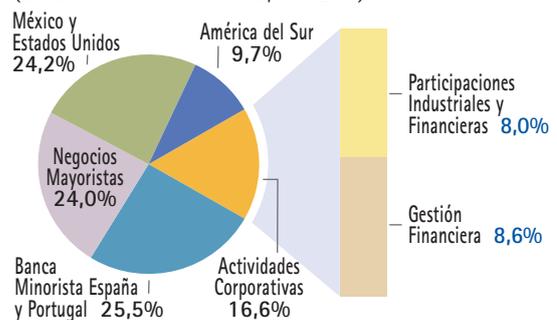


El incremento del CER por riesgo de crédito se ha ralentizado durante 2006, creciendo a una tasa del 12,0%, menor que el incremento de la actividad. Esto se explica por una mejora en el perfil de riesgo de la cartera crediticia, y también viene influido por el proceso de recalibración estadística de los parámetros de riesgo, que se realiza periódicamente para incorporar en las mediciones la información histórica más reciente de las bases de datos. Sin este último efecto, el crecimiento del CER de crédito hubiera sido del 18,5%.

El CER por riesgo de mercado ha aumentado un 23,7%. En este capítulo, el consumo de CER de las participaciones industriales y financieras disminuye un 3,7%, afectado por la venta de la participación en BNL, mientras que la entrada en Vega Asset Management (que incluye una participación directa en *hedge funds*) ha supuesto un incremento en el CER de mercado del 19,2%. Por su parte, el CER derivado del riesgo estructural

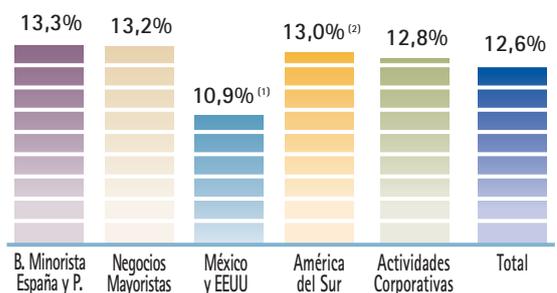
### Mapa de capital económico del Grupo BBVA. Distribución por áreas de negocio

(Datos en términos atribuibles, 31-12-06)



### Evolución del capital económico por áreas de negocio

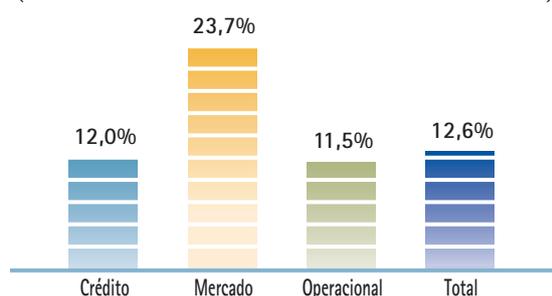
(Datos en términos atribuibles. Crecimiento interanual a 31-12-06)



(1) A tipo de cambio constante: +25,5%.  
(2) A tipo de cambio constante: +25,4%.

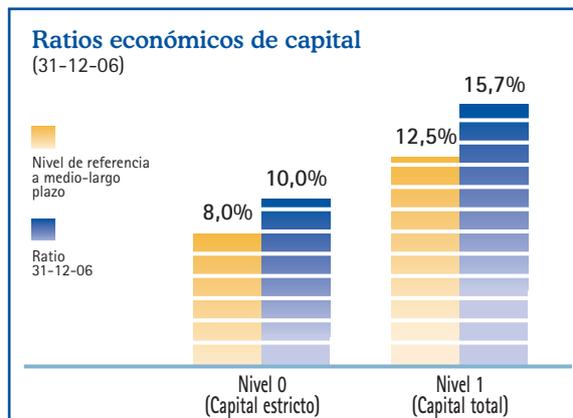
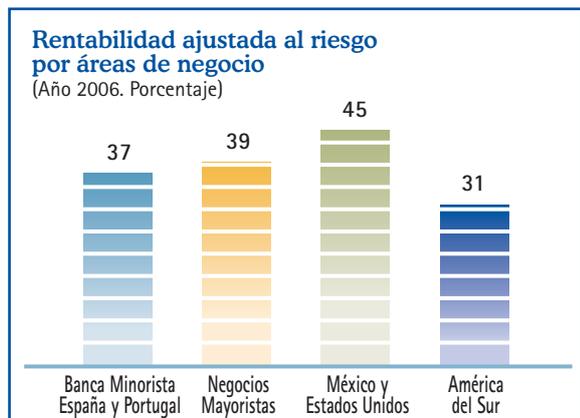
### Evolución del capital económico por tipos de riesgo

(Datos en términos atribuibles. Crecimiento interanual a 31-12-06)



de balance del Grupo (interés y tipo de cambio) y el CER de las Tesorerías han aumentado un 49,5% y un 42,2%, respectivamente.

El CER por riesgo operacional a 31-12-06 está calculado con el enfoque estándar de Basilea. Las primeras estimaciones realizadas con modelos avanzados arrojan reducciones significativas sobre estos cálculos.



La rentabilidad ajustada al riesgo (RAR) de las diferentes áreas de negocio, calculada considerando las pérdidas esperadas ajustadas a media de ciclo económico y los consumos de CER, se mantiene en todas las áreas por encima de sus respectivos costes de capital, en niveles que oscilan entre el 45% de México y Estados Unidos y el 31% de América del Sur.

Para hacer el seguimiento de la solvencia económica del Grupo, ajustada al riesgo, se compara el consumo total de CER con el capital disponible del Grupo, a dos niveles:

- Nivel 0: capital estricto, equivalente al patrimonio económico del Grupo. Básicamente, se calcula como el *core capital* ajustado por las plusvalías latentes y por la diferencia entre las provisiones para insolvencias constituidas y las pérdidas esperadas.
- Nivel 1: capital total, que añade a lo anterior las participaciones preferentes y la financiación subordinada elegible.

De acuerdo con lo anterior se construyen los denominados ratios económicos de capital. Teniendo en cuenta que los niveles de referencia de estos ratios a largo plazo, coherentes con el *rating* objetivo, se estiman en el 8% (nivel 0) y el 12,5% (nivel 1), y que los ratios a 31 de diciembre de 2006 se sitúan en el 10,0% y 15,7% respectivamente, la situación de solvencia económica a cierre de ejercicio es holgada.

El CER, por tanto, se configura como una métrica básica para el proceso de asignación y planificación de capital, considerando la rentabilidad ajus-

tada al riesgo y el valor añadido de los negocios actuales o potenciales, y también para el análisis y seguimiento de la solvencia económica del Grupo.

Para completar la visión del perfil global de riesgos, se ha seguido trabajando durante 2006 en la estimación y análisis del impacto que tendrían sobre resultados, solvencia y valor diferentes escenarios macroeconómicos, globales y locales, así como sensibilidades globales ante variables económicas y financieras.

La sistematización alcanzada ha permitido analizar un amplio espectro de escenarios con diferente probabilidad e impacto. Entre las conclusiones obtenidas, destaca la recurrencia de los resultados del Grupo incluso ante escenarios relativamente severos. Esto se debe principalmente a la amplia base de clientela y la diversificación geográfica del negocio minorista, al funcionamiento de los fondos genéricos de insolvencias, al perfil de riesgo bajo, a la escasa exposición del resultado a las bolsas, a la política de cobertura de los resultados por tipo de cambio y a que la evolución previsible de los tipos de interés en España y México, en escenarios de riesgo, es favorable en resultados los primeros trimestres.

En términos de valor, los mayores impactos de un escenario de crisis global se estima vendrían por la ralentización de la actividad (alrededor del 40%), mientras en el entorno del 15% del impacto provendría de mayores dotaciones crediticias, tipo de cambio y bolsas.

En resumen, el posicionamiento y rentabilidad del portafolio de negocios, la situación económica de capital y el análisis global de escenarios y factores de riesgo presentan un entorno favorable

para continuar con la senda de crecimiento rentable del Grupo. En caso de que aumentara la probabilidad de un escenario que supusiese una mayor volatilidad de resultados, o un eventual impacto negativo, el Grupo adoptará un conjunto de medidas encaminadas a mitigar ese impacto.

### Gestión del riesgo de crédito

#### METODOLOGÍAS DE CUANTIFICACIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

El perfil de riesgo de crédito se cuantifica mediante dos medidas: la pérdida esperada y el capital económico (relacionado este último con la pérdida inesperada). El Grupo cuenta con numerosas herramientas de calificación crediticia e infraestructuras de información histórica que posibilitan la adecuada estimación de los *inputs* necesarios para calcular la pérdida esperada y el capital. Estas métricas, combinadas con información de costes y rentabilidades, inciden en una mejor gestión interna del riesgo, basada en la creación de valor, facilitando el cumplimiento de los requerimientos regulatorios establecidos en el marco de Basilea II.

#### Escala maestra del Grupo

BBVA cuenta con una escala maestra para facilitar la clasificación, en términos homogéneos, de sus distintas carteras de riesgos. Existen dos versiones de dicha escala: la reducida, que clasifica los riesgos vivos en 17 grupos, y la ampliada, con un desglose de 34 grados.

#### Probabilidad de incumplimiento

Las herramientas de calificación (*scorings* y *ratings*) implantadas en todo el Grupo permiten ordenar la calidad crediticia de las operaciones o clientes, a través de las denominadas probabilidades de incumplimiento. El Grupo utiliza la información interna almacenada en las bases de datos históricas para estudiar aquellos ejes que sean discriminantes de esta probabilidad (por ejemplo, las puntuaciones asignadas por dichas herramientas y la antigüedad de la operación).

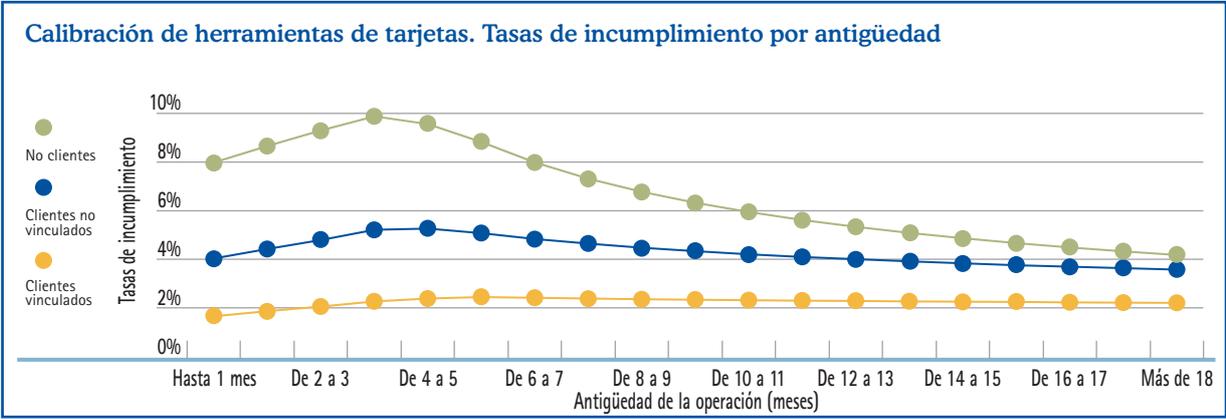
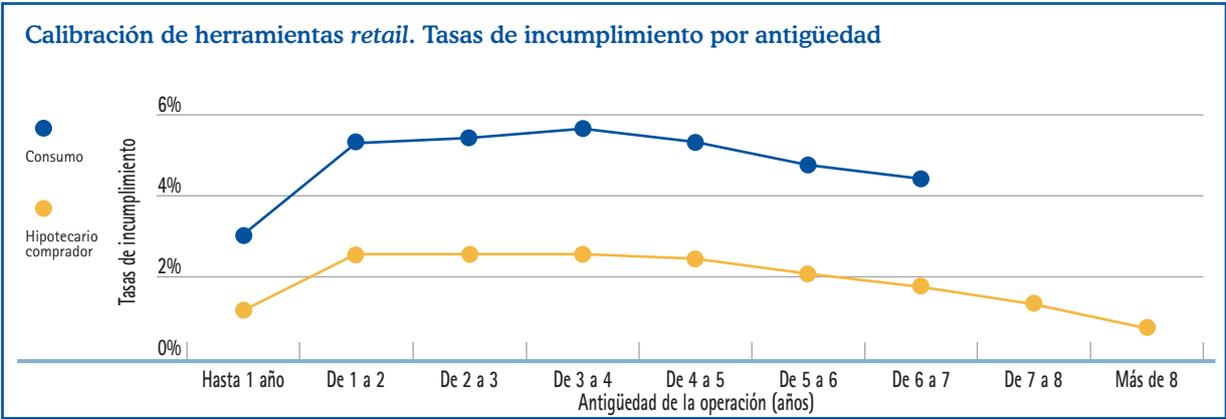
**Scorings.** Estas herramientas califican las operaciones *retail* (consumo, hipotecas, tarjetas de crédito, pequeños negocios, etc.).

#### Escala maestra BBVA

(Versión larga)

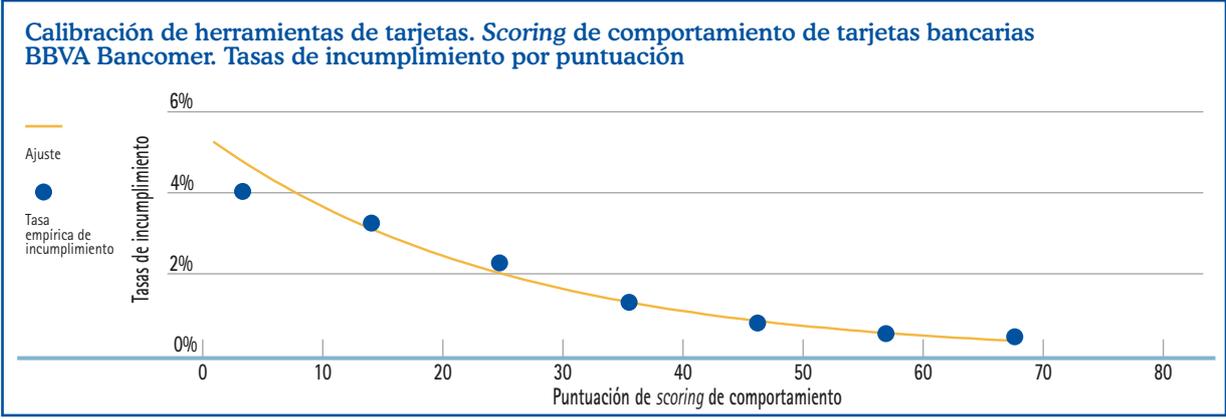
Rating escala maestra	Probabilidad de incumplimiento (en puntos básicos)		
	Medio	Mínimo desde ≥	Máximo hasta <
AAA	1	0	2
AA+	2	2	3
AA	3	3	4
AA-	4	4	5
A+	5	5	6
A	8	6	9
A-	10	9	11
BBB+1	12	11	14
BBB+2	15	14	17
BBB1	18	17	20
BBB2	22	20	24
BBB-1	27	24	30
BBB-2	34	30	39
BB+1	44	39	50
BB+2	58	50	67
BB1	78	67	90
BB2	102	90	116
BB-1	132	116	150
BB-2	166	150	194
B+1	204	194	226
B+2	250	226	276
B+3	304	276	335
B1	370	335	408
B2	450	408	490
B3	534	490	581
B-1	633	581	689
B-2	750	689	842
B-3	945	842	1.061
CCC+	1.191	1.061	1.336
CCC	1.500	1.336	1.684
CCC-	1.890	1.684	2.121
CC+	2.381	2.121	2.673
CC	3.000	2.673	3.367
CC-	3.780	3.367	4.243

En los gráficos siguientes se detallan las tasas de incumplimiento, a un año, de algunas de las herramientas del Grupo BBVA en España. Como puede observarse, la antigüedad de la operación permite discriminar la calidad crediticia de una operación de *retail*.



Frente a este tipo de *scorings*, conocidos como reactivos (herramientas de calificación utilizadas para determinar la posible concesión de nuevas operaciones a partir de información no relacionada con el comportamiento del cliente), otras herramientas de análisis utilizadas en el Grupo son los llamados *scorings* de comportamiento, que se caracterizan por tener en cuenta el comporta-

miento pasado, tanto del producto como del cliente, a través de variables diversas, como podrían ser el número de ciclos morosos durante los últimos períodos o el número de incrementos consecutivos en el saldo del cliente. En el gráfico se ilustra un ejemplo de *scoring* de comportamiento del Grupo BBVA en México.



**Ratings.** El Grupo dispone de distintas herramientas de *rating* para calificar los diferentes segmentos de clientes. Estas herramientas no califican operaciones, sino a clientes.

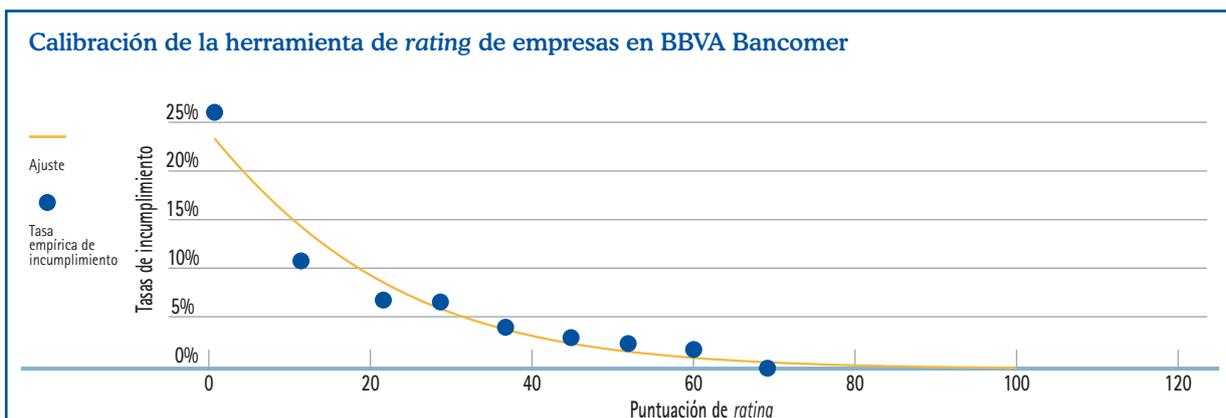
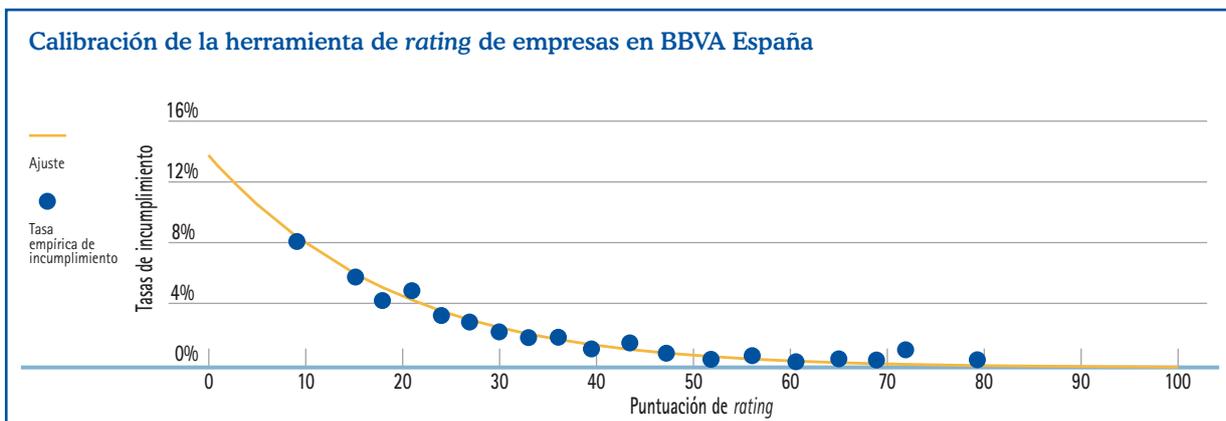
A modo ilustrativo, se presentan las probabilidades de incumplimiento de algunas de las herramientas de *rating* del Grupo en función de las puntuaciones que asigna cada herramienta. Estas probabilidades han sido calculadas utilizando datos internos. Para aquellos segmentos de bajo incumplimiento (como son los de riesgos soberanos, entidades financieras y corporaciones), la información interna se complementa con *benchmarks* de agencias de calificación externa.

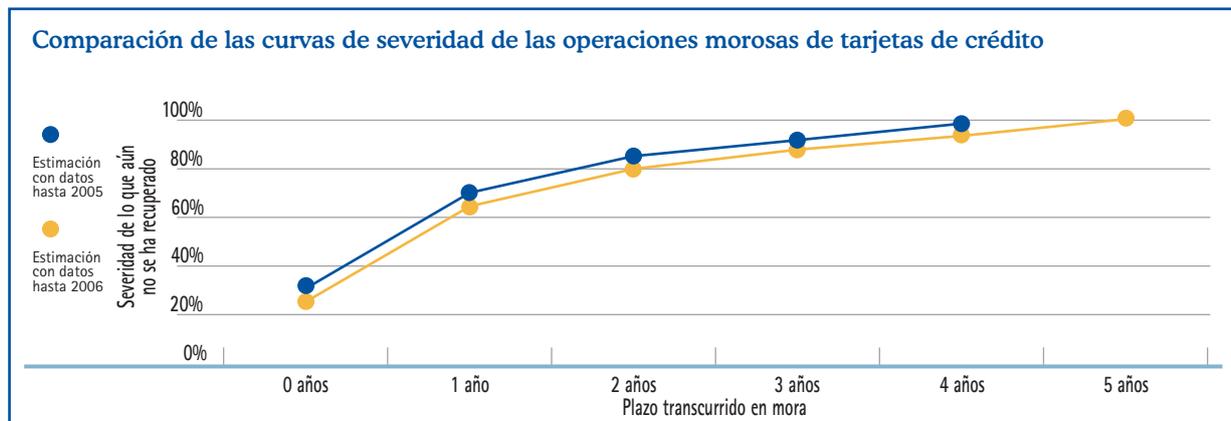
Las probabilidades de incumplimiento asignadas a cada puntuación de la herramienta de calificación son ajustadas a ciclo, teniendo en cuenta las tasas históricas así como la expectativa de evolución futura del ciclo económico. Esta probabilidad se vincula a la escala maestra del Grupo BBVA, con objeto de que toda la operativa del Grupo tenga asignado un *rating* interno.

## Severidad

La severidad (*loss given default*, LGD) se define como el porcentaje sobre la exposición en riesgo que no se espera recuperar en caso de incumplimiento. El método utilizado principalmente en el Grupo BBVA para calcular la severidad es el denominado Workout LGD, basado en el descuento de los flujos de las exposiciones en mora que han sido cobradas en distintos momentos del tiempo como consecuencia del proceso recuperatorio. En casos de carteras con bajo incumplimiento, se recurre además a otros métodos, como son las fuentes externas, para obtener referencias del mercado de tasas de severidad adecuadas a la cartera interna.

A lo largo del año 2006, la mayor profundidad de las bases de datos históricas ha permitido reforzar la consistencia de las estimaciones de dicho parámetro en el Grupo. En el gráfico adjunto se muestra, a modo de ejemplo, la estabilidad de las estimaciones de la severidad asociada a las operaciones morosas de tarjetas de crédito en España





Observaciones utilizadas: Hasta 2005: 115.687 ciclos. Hasta 2006: 152.977 ciclos.

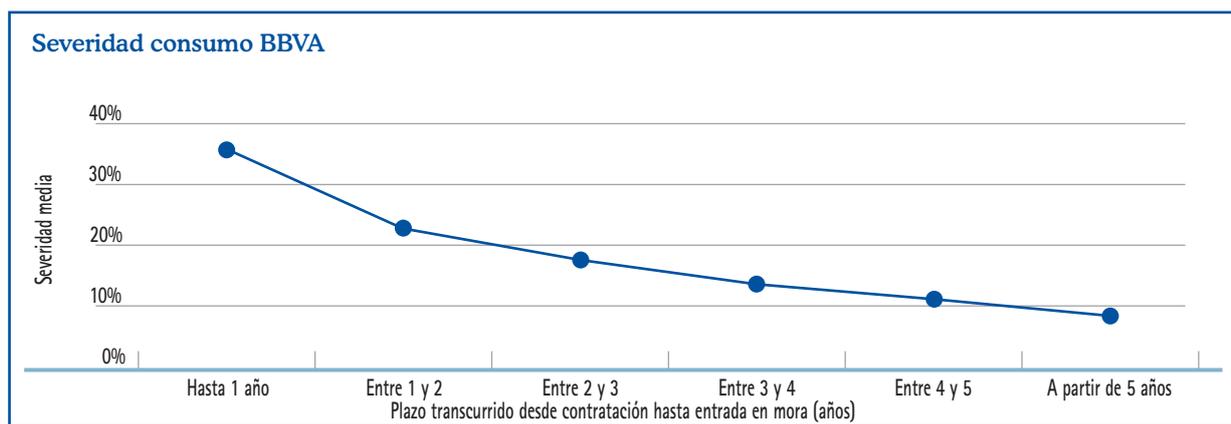
(severidad expresada como porcentaje de lo que se espera no recuperar, respecto a la exposición que todavía queda en mora de una operación). Los resultados son muy sólidos en la medida que añadir un año más de información no supone cambios sustanciales en las conclusiones que se obtenían con anterioridad.

Al igual que ocurre con el cálculo de las probabilidades, las bases de datos históricas permiten analizar y establecer las características de las operaciones o de los clientes relevantes en la asignación de la severidad y determinar sus características intrínsecas (distribución bimodal, antigüedad, etc.).

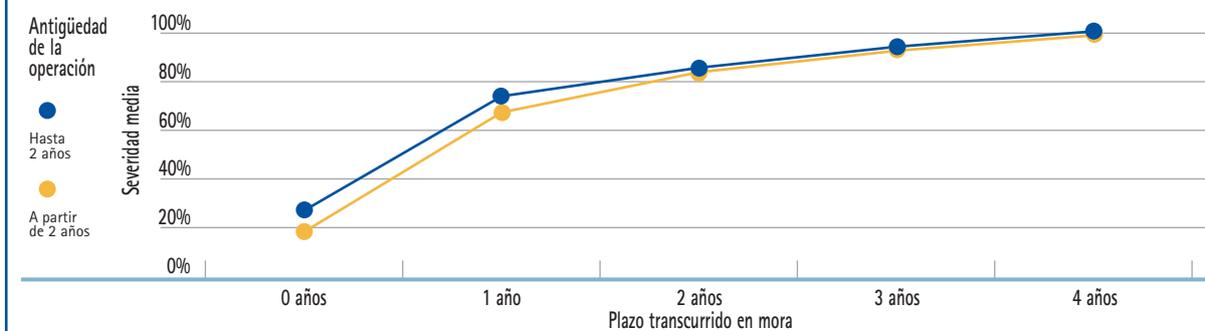
En el Grupo BBVA se imputan distintas severidades a la cartera viva (morosa y no morosa) en función de las combinaciones de los ejes relevantes, dependiendo de las características de cada producto y de la existencia o no de garantías. Estas tasas de severidad son estimadas con el objetivo de determi-

nar la pérdida esperada, el capital económico y el capital regulatorio en el marco de Basilea II. Algunos de los ejes estudiados son los siguientes:

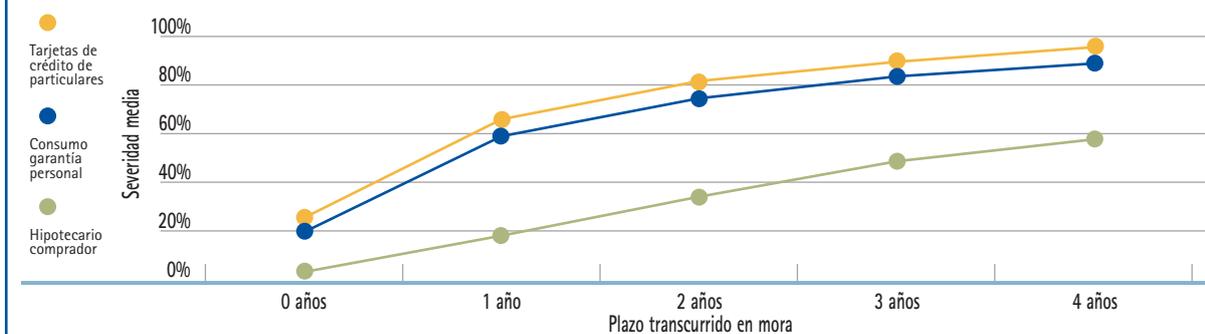
- a) **Antigüedad de la operación:** uno de los ejes que determina la severidad es el plazo transcurrido desde la contratación hasta el incumplimiento. Cuanta mayor es la antigüedad de la operación menor es su severidad.
- b) **Tiempo transcurrido en mora:** otro eje relevante en las estimaciones de severidad es el tiempo que una operación permanece en mora.
- c) **Combinación de ejes relevantes:** otro análisis interesante es el de la evolución de la severidad en función del plazo transcurrido desde la contratación hasta el incumplimiento del cliente y del plazo en mora del cliente. En el gráfico adjunto se muestra esta evolución de manera agregada para los productos de préstamo, crédito y



**Evolución temporal de la severidad para productos de empresas (préstamos, créditos y cartera)**



**Comparación de las curvas de severidad de las operaciones morosas de diversos productos retail de BBVA**



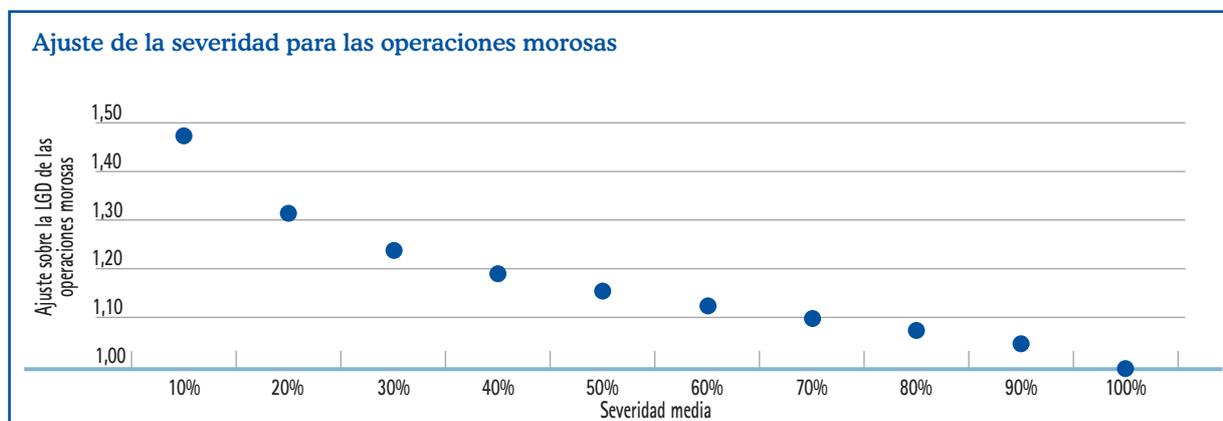
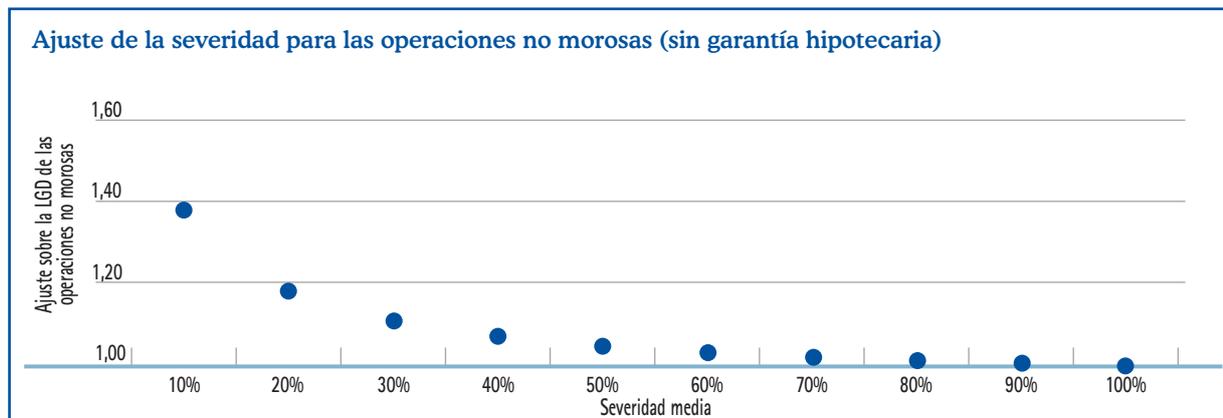
cartera sin garantía. Cada una de las líneas del gráfico corresponde a distintas antigüedades de las operaciones.

- d) **Relación préstamo/valor:** estudios internos muestran que la severidad aumenta en función del incremento del porcentaje de LTV (*loan to value*, la relación entre el importe del préstamo

y el valor del bien). Sin embargo, esta relación se rompe para aquellas hipotecas con LTV superior al 85%, ya que en ellas es habitual la presencia de garantías adicionales o garantes. A título ilustrativo, se presenta la tabla de severidades de las hipotecas con LTV entre 65% y 85%, resultado de la combinación de ejes relevantes.

**Severidad de préstamos hipotecarios con LTV entre 65% y 85%**

Plazo en mora (en años)	Antigüedad de la operación (en años)			
	Hasta 1 año	Entre 1 y 2	Entre 2 y 3	Más de 3 años
No morosas	7,3%	5,5%	4,0%	2,9%
Hasta 1 año	26,4%	21,8%	17,4%	15,7%
Entre 1 y 2	45,8%	40,5%	36,4%	29,8%
Entre 2 y 3	58,7%	54,2%	51,4%	35,4%
Entre 3 y 4	65,0%	60,3%	60,3%	39,6%
Entre 4 y 5	68,4%	61,0%	61,0%	45,8%
Entre 5 y 6	89,5%	87,0%	87,0%	81,9%
Más de 6 años	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%



Con objeto de ajustarse a los requerimientos que establece el Comité de Supervisión de Basilea acerca de la estimación de la denominada *downturn* LGD, el Grupo BBVA aplica un ajuste a la LGD de todas las operaciones de la cartera, con algunas diferencias en función de la situación de estas operaciones (morosas o no morosas). En los gráficos superiores se muestra cuál es el ajuste sugerido para las operaciones morosas y no morosas de la cartera. Se observa cómo, a mayor severidad, menor es el ajuste que se propone aplicar por la menor volatilidad de la propia severidad cuando ésta aumenta.

### Exposición en el momento de incumplimiento

Es otro de los parámetros imprescindibles para el cálculo de la pérdida esperada y el capital económico de las operaciones del Grupo. A lo largo del año 2006, se ha profundizado en la estimación de los factores de conversión necesarios para determinar la exposición en el momento del incumpli-

miento, partiendo de la misma infraestructura de datos que la utilizada en la estimación del resto de parámetros de riesgo. Así se garantiza la consistencia entre los procedimientos de obtención de *inputs* y el seguimiento de las mejores prácticas del mercado. Estas estimaciones, obtenidas con datos internos, serán incorporadas a las bases de datos históricas, lo que contribuye a mejorar las estimaciones internas de pérdida esperada y capital económico de aquellas posiciones con exposición fuera de balance.

### EL RIESGO DE CRÉDITO EN 2006

La exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo se sitúa en 495.559 millones de euros al 31-12-06, un 8,8% más que al cierre del ejercicio 2005. Por áreas de negocio, el 32,9% de la exposición se concentra en Banca Minorista España y Portugal, el 44,6% en Negocios Mayoristas, el 16,8% en México y Estados Unidos y el 5,8% en América del Sur.

### Exposición máxima al riesgo de crédito

(Millones de euros)

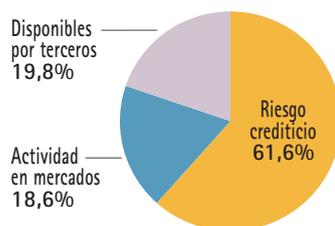
	31-12-06					TOTAL GRUPO	31-12-05	31-12-04
	Banca España y P.	Minorista Mayoristas	Negocios	México y EEUU	América del Sur		Actividades Corporativas	TOTAL GRUPO
<b>RIESGO CREDITICIO</b>								
<b>BRUTO (DISPUESTO)</b>	122.764	128.774	36.027	19.735	(2.050)	305.250	252.275	198.230
Inversión crediticia	119.325	91.877	35.053	17.685	(972)	262.969	222.413	176.673
Pasivos contingentes	3.439	36.896	975	2.050	(1.079)	42.281	29.862	21.558
<b>ACTIVIDADES DE MERCADOS</b>								
Entidades de Crédito	388	8.592	2.086	3.187	2.896	17.150	27.470	16.703
Renta fija	11.141	17.858	22.617	3.768	13.354	68.738	82.010	83.224
Derivados	-	3.418	1.895	883	-	6.195	8.526	7.607
<b>DISPONIBLES POR TERCEROS</b>								
	28.605	62.161	20.752	1.372	(14.664)	98.226	85.001	60.717
<b>TOTAL</b>	162.898	220.803	83.377	28.945	(464)	495.559	455.282	366.481

Los riesgos crediticios con clientes (61,6% del total, incluidos los riesgos de firma) y los disponibles por terceros (que suponen el 19,8%) aumentan un 21,0% y un 15,6%, respectivamente, mientras que la exposición potencial al riesgo de crédito en actividades en mercados incluida la exposición potencial por derivados, un 18,6% del total, disminuye un 22,0%.

En el ejercicio, la distribución del riesgo se ha visto afectada por la depreciación de las monedas latinoamericanas frente al euro y la incorporación

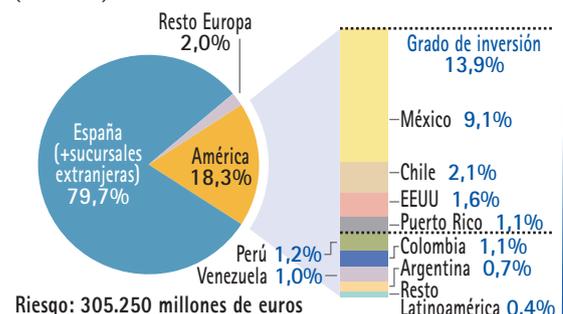
de Texas State Bank. Teniendo en cuenta ambos efectos, así como el crecimiento orgánico, la distribución geográfica se mantiene estable al cierre de ambos ejercicios: el Grupo en España (incluidas las sucursales en el extranjero, básicamente en Europa) supone un 79,7% y el resto de Europa un 2,0% (repartiéndose en proporciones muy similares entre los negocios mayoristas y minoristas), mientras que la exposición en América supone un 18,3%, del que la gran mayoría (el 75,8%) se concentra en países *investment grade*.

#### Exposición máxima al riesgo de crédito Distribución por tipos de riesgo (31-12-06)

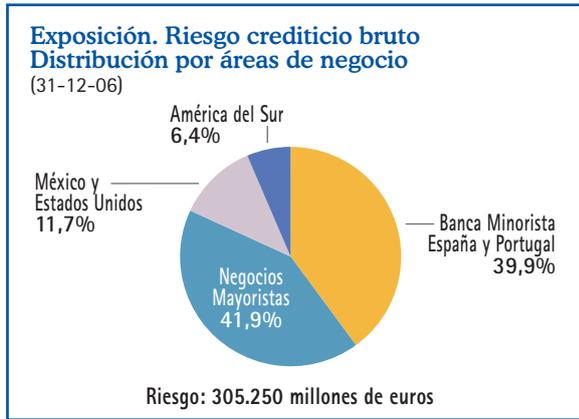


Exposición: 495.559 millones de euros

#### Exposición. Riesgo crediticio bruto Distribución geográfica (31-12-06)



Riesgo: 305.250 millones de euros



A 31 de diciembre de 2006, el crédito a la clientela se repartía por sectores como se indica en el cuadro adjunto. La inversión crediticia en el sector privado residente en España asciende a 167 millardos de euros, encontrándose los riesgos altamente diversificados por tipos de contrapartida y sectores.

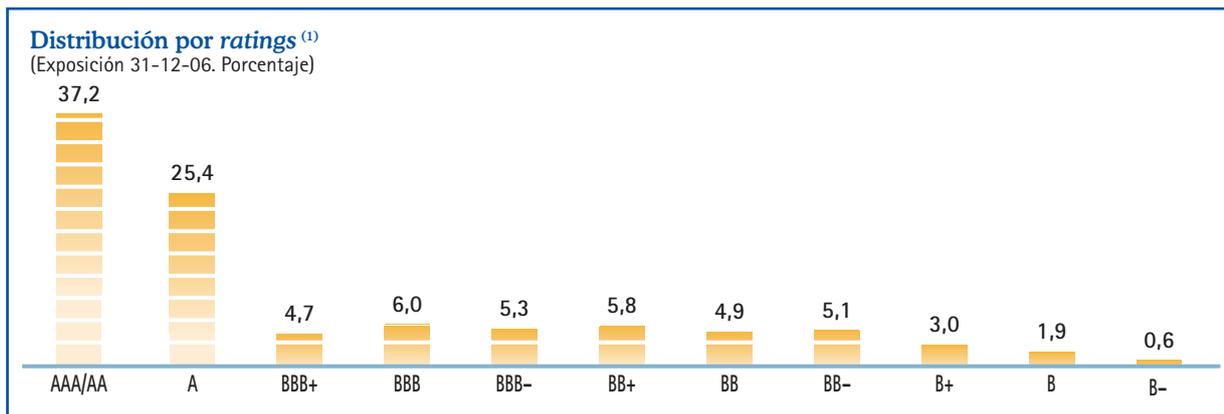
La distribución de la exposición por *ratings*, que comprende empresas, entidades financieras, instituciones y clientes soberanos, muestra una concentración del 63% en *ratings* A o superiores.

Si se excluyen los riesgos soberanos, el 57% sigue concentrado en el nivel A o superior y el 76% tiene un *rating* igual o superior a BBB-.

Se facilita asimismo la distribución por *ratings* del segmento empresarial correspondiente a la matriz.

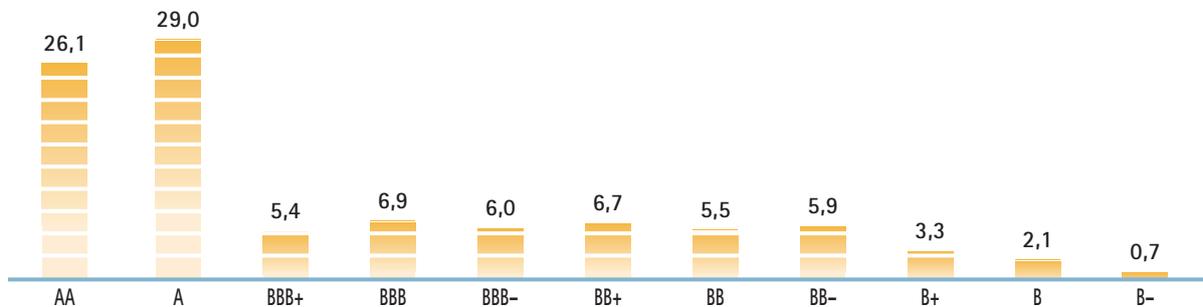
**Créditos a la clientela por sectores**  
(Millones de euros)

	31-12-06			31-12-05	31-12-04
	Residentes	No residentes	TOTAL	TOTAL	TOTAL
Sector Público	15.987	5.207	21.194	22.125	20.345
Agricultura	1.818	1.315	3.133	2.505	1.608
Industria	15.965	8.765	24.731	17.930	16.715
Inmobiliario y construcción	33.803	7.698	41.502	36.562	25.232
Comercial y financiero	15.231	23.679	38.910	36.194	17.703
Préstamos a particulares	78.190	25.728	103.918	82.583	70.613
Leasing	6.717	975	7.692	6.726	6.341
Otros	15.519	5.775	21.294	17.370	17.036
<b>SUBTOTAL</b>	<b>183.231</b>	<b>79.143</b>	<b>262.374</b>	<b>221.995</b>	<b>175.593</b>
Intereses, comisiones y otros	166	429	595	418	1.080
<b>TOTAL</b>	<b>183.397</b>	<b>79.572</b>	<b>262.969</b>	<b>222.413</b>	<b>176.673</b>



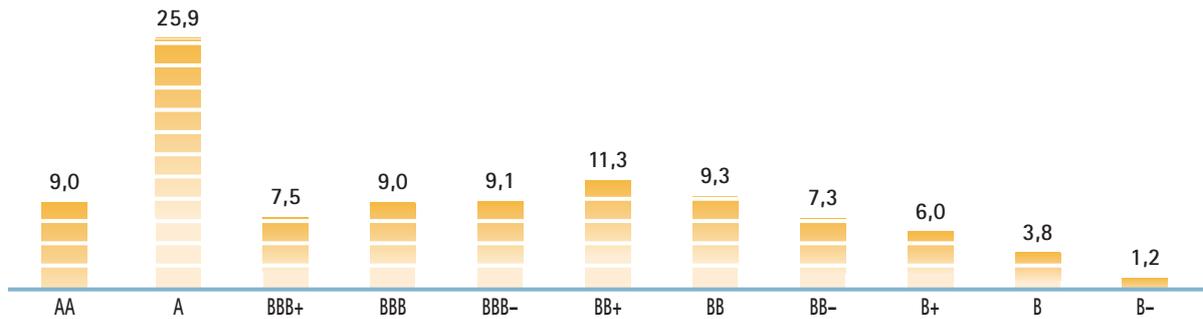
(1) Actividades de la matriz y filiales en España. Empresas, entidades financieras, instituciones y riesgos soberanos.

**Distribución por ratings excluidos riesgos soberanos <sup>(1)</sup>**  
(Exposición 31-12-06. Porcentaje)



(1) Actividades de la matriz y filiales en España. Empresas, entidades financieras e instituciones.

**Distribución por ratings. Empresas <sup>(1)</sup>**  
(Exposición 31-12-06. Porcentaje)



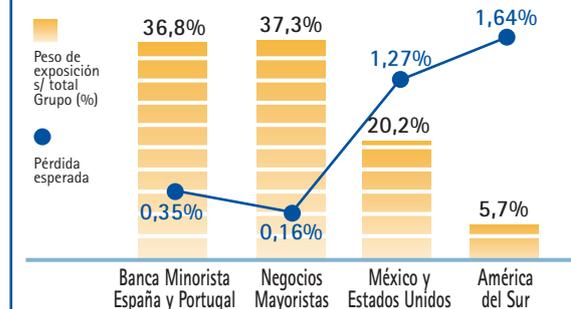
(1) Actividades de la matriz y filiales en España. Incluye sólo *Banking Book*.

## Pérdidas esperadas

La pérdida esperada de la cartera no dudosa, en términos atribuidos y ajustada a media de ciclo económico, se sitúa en 2.030 millones de euros al 31-12-06. En el gráfico se indican los consumos de pérdida esperada atribuible por áreas de negocio. Negocios Mayoristas, con una exposición que representa el 37,3% del total, tiene un ratio de pérdida esperada sobre exposición del 0,16%. Banca Minorista España y Portugal, con un peso del 36,8% de la exposición, tiene un ratio de pérdida esperada sobre exposición del 0,35%. México y Estados Unidos tienen un peso del 20,2% y un ratio del 1,27%, y por último América del Sur alcanza un peso del 5,7% de la exposición con una pérdida esperada del 1,64%.

**Pérdidas esperadas atribuibles por áreas de negocio**

(Porcentaje sobre la exposición. 31-12-06)



Las principales carteras de la matriz en España presentan los consumos de pérdida esperada y capital económico que se detallan en el cuadro de la página siguiente.

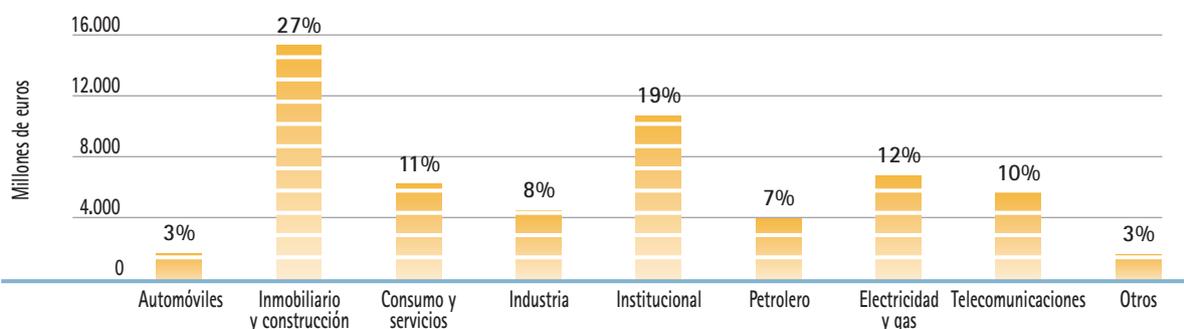
### Estadísticas de riesgo de las principales carteras de BBVA, S.A.

	Exposición <sup>(1)</sup>	Pérdida esperada		Capital económico	
	Millones de euros	Millones de euros	%	Millones de euros	%
Consumo	7.440	87	1,17%	278	3,74%
Hipotecario	60.817	93	0,15%	1.096	1,80%
Empresas	16.818	44	0,26%	560	3,33%
Corporativa	47.186	37	0,08%	1.189	2,52%

(1) Incluye posiciones fuera de balance a las que se aplican los correspondientes factores de conversión. Segmentación según herramienta utilizada para calificación.

### Concentración. Distribución por sectores

(31-12-06)



### Concentración

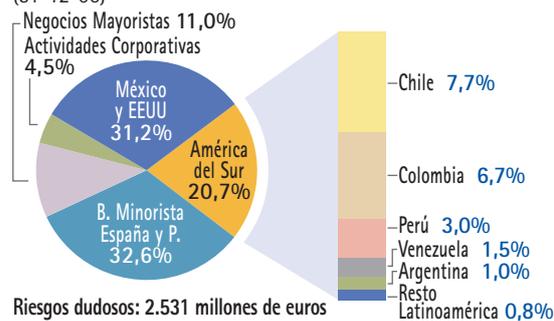
Al cierre del ejercicio, en el Grupo existen 104 grupos de sociedades (79 en 2005) con riesgo crediticio dispuesto (inversión más avales) superior a 200 millones de euros, que representan el 19% del total del riesgo del Grupo (15% en 2005). El 90% de dichos grupos de sociedades tiene calificación crediticia de grado de inversión. Desde el punto de vista del origen de la operación, se distribuyen geográficamente de la siguiente forma: el 69% en España, el 22% en las sucursales del Banco en el exterior y el 9% en Latinoamérica, del cual el 7% corresponde a México. En el desglose por sectores de actividad destacan los siguientes: inmobiliario y construcción 27%, institucional 19%, electricidad y gas 12%, consumo y servicios 11% y telecomunicaciones 10%.

### Riesgos dudosos

A 31 de diciembre de 2006, el volumen de dudosos se sitúa en 2.531 millones de euros (de los que 40 millones corresponden a pasivos contingentes dudosos). A pesar del fuerte crecimiento de la actividad crediticia, los dudosos han registrado un

### Riesgo crediticio dudoso Distribución por áreas de negocio

(31-12-06)



aumento de sólo el 6,3%, logrado sin incrementar los países a fallidos, cuya tasa disminuye hasta el 13,9% de la masa crítica (saldos dudosos más entradas del año), frente al 15,9% y el 14,2% de los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente.

El movimiento habido durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 para los créditos a la clientela deteriorados y pasivos contingentes dudosos se muestra en el cuadro siguiente.

### Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

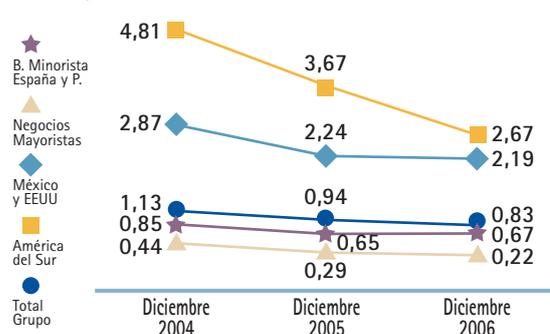
	2006	2005	2004
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>2.382</b>	<b>2.248</b>	<b>3.028</b>
Entradas	2.742	1.943	1.988
Recuperaciones	(1.830)	(1.531)	(1.575)
<b>ENTRADA NETA</b>	<b>912</b>	<b>412</b>	<b>413</b>
Traspasos a fallidos	(707)	(667)	(713)
Diferencias de cambio y otros	(56)	389	(480)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>2.531</b>	<b>2.382</b>	<b>2.248</b>

Por áreas de negocio, los flujos de dudosos han experimentado un buen comportamiento en Negocios Mayoristas y América del Sur, apoyándose en unas entradas netas reducidas. México se ha visto afectado por los fuertes crecimientos en la actividad de consumo y tarjetas, modalidades que, aunque más rentables, llevan aparejado un nivel de morosidad mayor, mientras que en Banca Minorista España y Portugal aumentan los dudosos como consecuencia de los fuertes crecimientos del riesgo registrados en todos los segmentos, destacando el fuerte impulso de los productos de consumo.

La tasa de mora del Grupo se reduce 11 puntos básicos en el año hasta alcanzar el 0,83%, fruto del elevado crecimiento del riesgo crediticio y de la contención de los saldos dudosos. Destaca la reducción de la tasa de mora de América del Sur, que disminuye en 100 puntos básicos hasta el 2,67%. El área de México y Estados Unidos, afectada por la integración de Texas State Bank y por

el fuerte crecimiento en consumo y tarjetas, también reduce su tasa de mora 5 puntos básicos hasta situarse en el 2,19%, al igual que Negocios Mayoristas, que la disminuye en 7 puntos básicos hasta el mínimo histórico del 0,22%. Banca Minorista España y Portugal, a pesar del cambio en la estructura de la inversión, logra mantener la tasa de mora prácticamente estable.

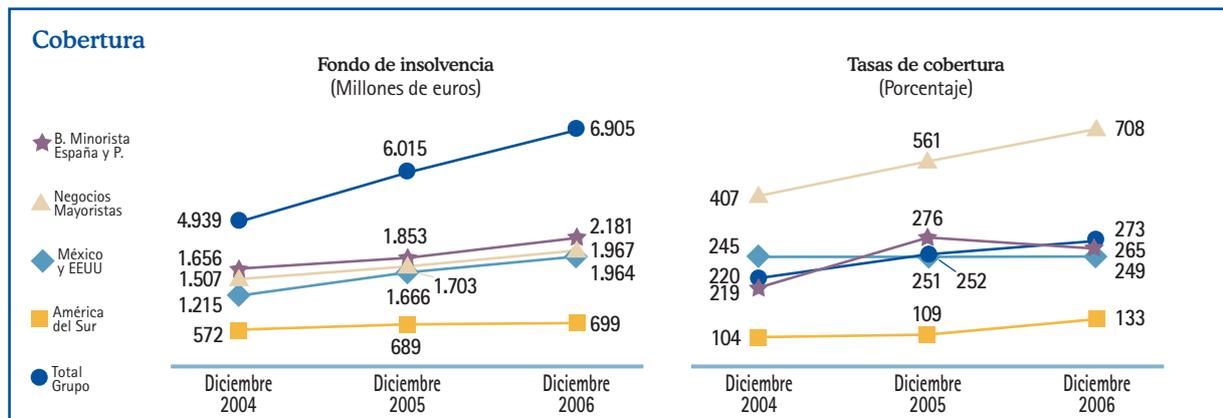
### Tasas de morosidad (Porcentaje)



### Evolución de los riesgos dudosos por áreas de negocio

(Millones de euros)

	Banca Minorista España y Portugal		Negocios Mayoristas		México y Estados Unidos		América del Sur	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>672</b>	<b>740</b>	<b>303</b>	<b>370</b>	<b>663</b>	<b>495</b>	<b>631</b>	<b>549</b>
<b>ENTRADA NETA</b>	<b>277</b>	<b>76</b>	<b>57</b>	<b>4</b>	<b>512</b>	<b>292</b>	<b>59</b>	<b>32</b>
Traspasos a fallidos	(129)	(144)	(73)	(77)	(406)	(291)	(99)	(149)
Diferencias de cambio y otros	5	-	(9)	6	20	167	(65)	199
<b>SALDO FINAL</b>	<b>825</b>	<b>672</b>	<b>278</b>	<b>303</b>	<b>789</b>	<b>663</b>	<b>526</b>	<b>631</b>



Los fondos de cobertura del riesgo de insolvencia de la cartera crediticia con clientes se incrementan un 14,8% hasta 6.905 millones de euros, debido al crecimiento de los fondos genéricos originados por la fuerte actividad crediticia. Ese aumento de los fondos, que se produce de forma generalizada en todas las áreas de negocio, determina una mejora de la tasa de cobertura del Grupo BBVA hasta el 272,8%, con lo que se refuerza la fortaleza patrimonial.

### Gestión del riesgo en áreas de mercados

En las áreas de mercados del Grupo BBVA se gestionan conjuntamente los riesgos de crédito y mercado mediante un sistema de límites adecuado a la actividad desarrollada en cada una de las salas de tesorería, en las que se mide cómo impactaría una posible evolución negativa de los mercados en las posiciones, tanto bajo circunstancias ordinarias como bajo situaciones de tensión de los factores de riesgo. La aprobación por la Comisión Delegada Permanente de límites globales VaR para cada unidad se realiza atendiendo a los riesgos específicos de cada una, diferenciando por tipología de riesgos, actividades de negocio desarrolladas y estructura organizativa de la unidad. La coherencia, por un lado, entre los límites globales y de las unidades, y por otro, entre límites VaR y a la sensibilidad delta, es preservada por las unidades de riesgos de mercado.

Con el objeto de tener en cuenta los resultados ya obtenidos en el año en curso, se vincula la acumulación de resultados negativos de las unidades

de negocio a la reducción de los límites VaR establecidos. Este esquema se complementa con límites a las pérdidas y señales de alerta, que activan de manera automática procedimientos para afrontar situaciones con potencial repercusión negativa en las actividades del área de negocio.

El modelo de medición seguido es el de Value-at-Risk (VaR) paramétrico, que utiliza una matriz de covarianzas, con un nivel de confianza del 99%, y un horizonte temporal de un día. También se consideran los riesgos de base, *spread*, la convexidad y otros riesgos asociados a opcionalidades y productos estructurados. La medida VaR proporciona una predicción de la pérdida máxima que podrían experimentar las carteras, como resultado de las alteraciones registradas en los mercados de renta variable y en los tipos de interés y cambio, así como en los mercados de crédito a través del *spread* crediticio.

Para evaluar los impactos en mercados menos profundos o con mayor probabilidad de iliquidez transitoria, se realizan análisis periódicos atendiendo a las diferentes condiciones de liquidez que afectan a los mercados financieros, combinándose con límites de capital económico y de VaR en situaciones de estrés, que tienen en cuenta el impacto de crisis financieras ocurridas en el pasado y escenarios previsionales que podrían generarse en el futuro. El modelo de medición de los riesgos de mercado, finalmente, incorpora un *back-testing* o contraste *a posteriori*, que corrobora la precisión de las mediciones del riesgo efectuadas, comparando los resultados de gestión diarios, a diferentes niveles de agregación, con las medidas VaR correspondientes a esos mismos niveles.

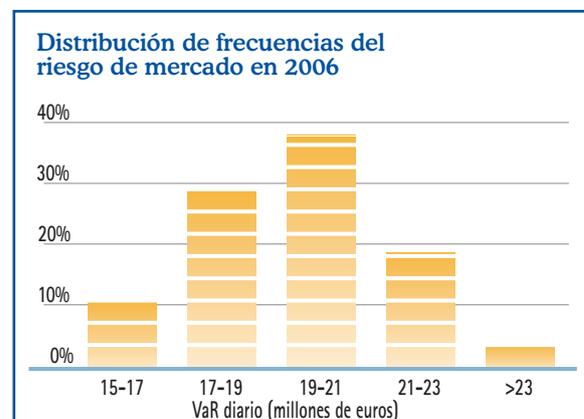
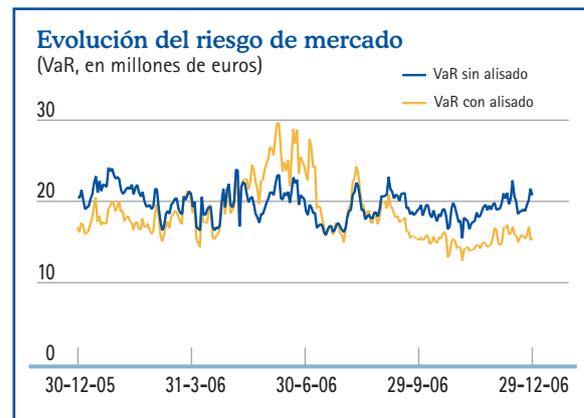
La extensión en curso de la nueva plataforma de medición del riesgo, ya implantada en España y México, al conjunto de unidades latinoamericanas del Grupo BBVA, proporcionará una medición más precisa y flexible basada en el cálculo del VaR mediante simulación histórica y de Monte Carlo. La nueva plataforma permitirá en el futuro la integración del riesgo de mercado con el de crédito, para la totalidad del perímetro del Modelo Interno Avanzado de imputación de coste de capital.

## EL RIESGO DE MERCADO EN 2006

Durante el ejercicio 2006, el nivel de riesgo de mercado del Grupo BBVA, medido como VaR con metodología de no alisado, se ha mantenido estable en niveles moderados. El incremento de las volatilidades en algunos mercados latinoamericanos en el segundo trimestre del año (períodos electorales) supuso repuntes en el VaR con metodología con alisado, reduciéndose considerablemente en los meses posteriores.

El riesgo de mercado del Grupo BBVA en el año 2006, en términos de VaR sin alisado, ha sido en promedio de 19,6 millones de euros. Las cifras de VaR presentan menos dispersión que en ejercicios anteriores.

Por factores de riesgo, el principal es el de interés (46% del total al cierre del año), que incorpora el riesgo sistemático y el riesgo específico ligado a los *spreads*. Los riesgos vega y de correlación representan un 18,5% y un 11% del total, respectivamente, y el riesgo bursátil y el cambiario suponen un 21,5% y un 3%.



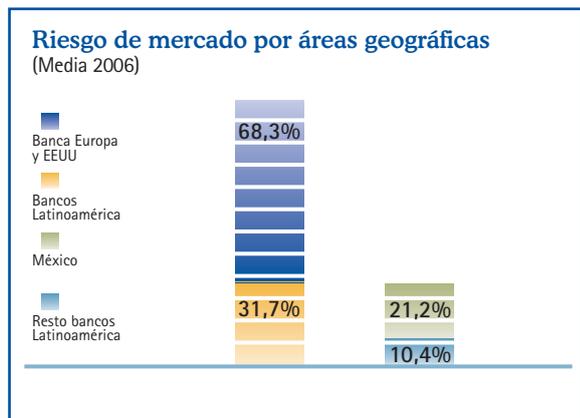
Por áreas geográficas, un 68,3% del riesgo de mercado se concentra en Europa y Estados Unidos y un 31,7% en los bancos latinoamericanos del Grupo, del cual un 21,2% corresponde a México. Se mantiene un perfil de riesgo entre países maduros y emergentes similar al del ejercicio 2005.

### Riesgo de mercado por factores de riesgo en 2006

(Millones de euros)

	31-12-06	VaR Diario		
		Medio	Máximo	Mínimo
Interés <sup>(1)</sup>	12,1	11,8	16,9	8,0
Cambio <sup>(1)</sup>	0,7	1,2	3,6	0,5
Renta variable <sup>(1)</sup>	5,8	4,2	9,9	1,8
Vega y correlación	5,2	5,2	7,0	4,1
Efecto diversificación	(3,1)	(2,9)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>20,7</b>	<b>19,6</b>	<b>24,2</b>	<b>15,4</b>

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



Respecto al consumo medio de límites por las principales unidades de negocio del Grupo, la utilización media de los mismos alcanzó el 39% en el cálculo sin alisado exponencial (31% con alisado exponencial).

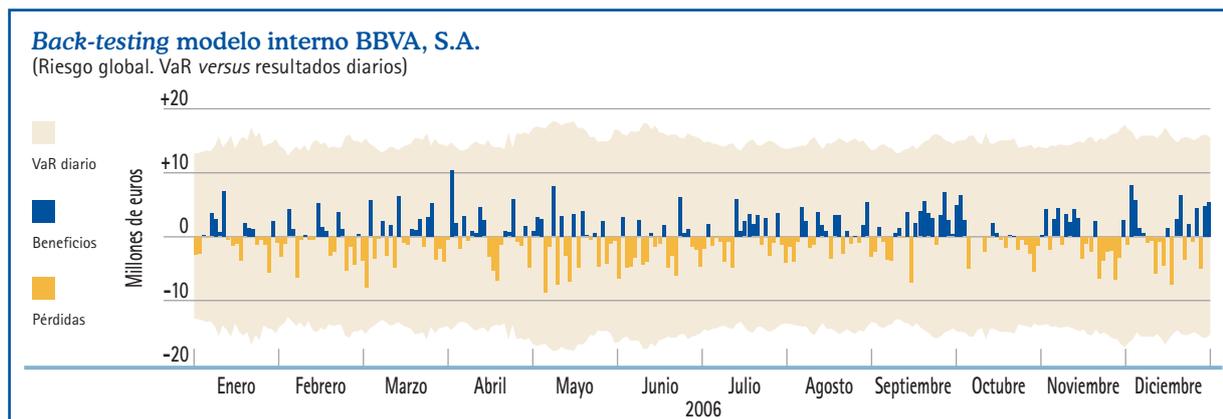
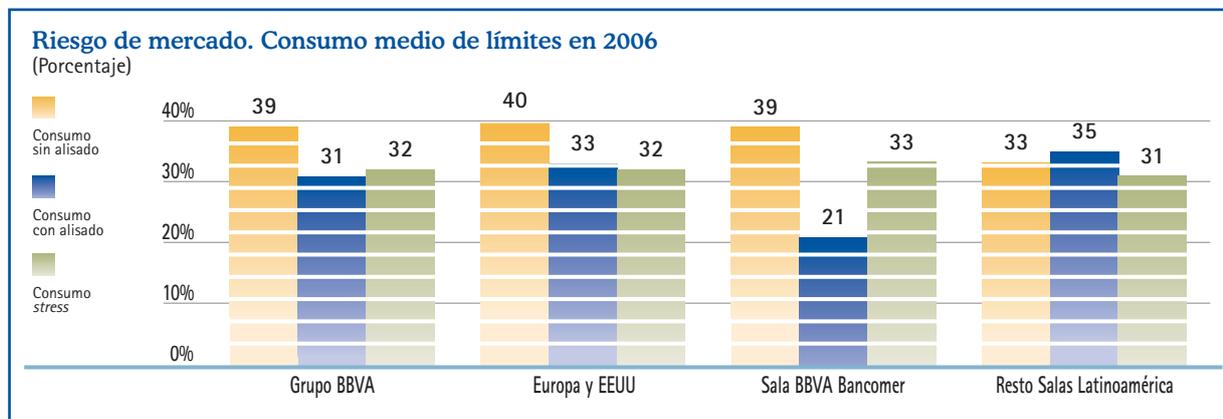
El contraste de *back-testing* realizado con resultados de gestión para el riesgo de mercado del perímetro BBVA, S.A. en el año 2006, que compa-

ra para cada día los resultados de las posiciones con el nivel de riesgos estimado por el modelo, confirma el correcto funcionamiento de dicho modelo de riesgos.

## RIESGO DE CRÉDITO EN ACTIVIDADES DE MERCADOS

El riesgo de crédito en instrumentos financieros OTC se realiza a través de una simulación de Monte Carlo que permite determinar no sólo el valor actual de la exposición con cada una de las contrapartes, sino también su posible evolución futura con la fluctuación de las variables de mercado.

El modelo de simulación permite captar los efectos plazo (la exposición derivada de las distintas operaciones presenta máximos potenciales en diferentes momentos del tiempo) y correlación (las exposiciones de las distintas operaciones presentan correlaciones normalmente diferentes de uno en función de las correlaciones entre los factores de mercado de los que dependen), así como la



existencia de acuerdos legales de compensación (*netting*) y colateral.

La cifra de exposición máxima equivalente en riesgo de crédito con contrapartidas se sitúa al 31-12-06 en 13.492 millones de euros y ha registrado un descenso del 14% sobre el cierre del año anterior. La reducción global en términos de exposición debida a los acuerdos de *netting* y colateral firmados es de 9.142 millones.

El valor de mercado neto de los instrumentos citados de la cartera a esa fecha es de -1.876 millones de euros, con un plazo medio de 64 meses. El valor de reposición medido en términos brutos es de 12.253 millones.

En el cuadro adjunto se puede apreciar la distribución por plazos de los importes de exposición máxima equivalente con instrumentos financieros OTC.

### Derivados OTC. Exposición máxima equivalente

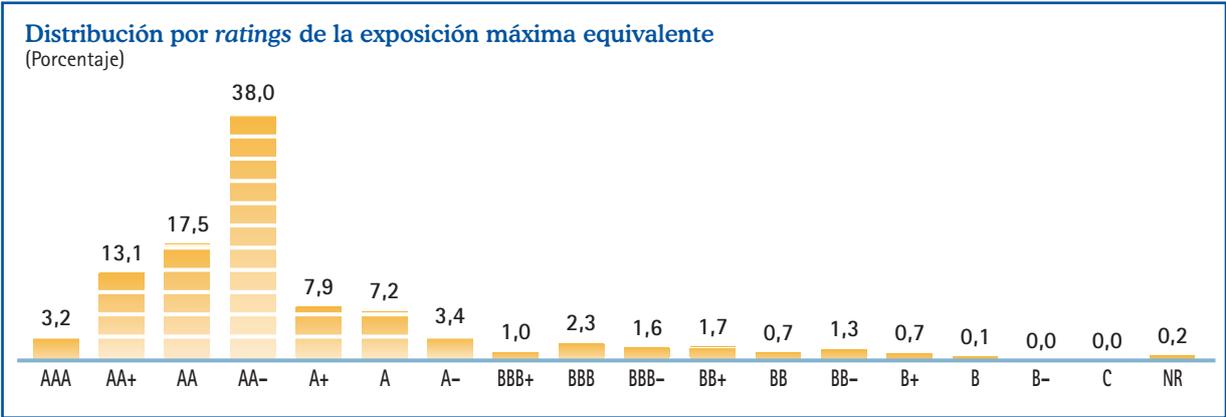
(Millones de euros)

Instrumentos financieros OTC	Valor reposición bruto	Valor reposición neto	Exposición máxima equivalente	Plazo medio ponderado (meses)
IRS	8.552	(292)	10.184	57
Fras	4	2	9	12
Opciones tipo interés	398	(155)	436	38
Diversificación OTC tipo interés			(32)	
<b>TOTAL OTC TIPO INTERÉS</b>	<b>8.953</b>	<b>(445)</b>	<b>10.596</b>	<b>57</b>
FX plazo	467	(445)	631	30
Permutas tipo cambio	553	6	980	64
Opciones tipo cambio	153	41	195	16
Diversificación OTC tipo cambio			(245)	
<b>TOTAL OTC TIPO CAMBIO</b>	<b>1.173</b>	<b>(397)</b>	<b>1.561</b>	<b>59</b>
OTC renta variable	1.564	(1.253)	974	24
Renta fija y otros	563	220	758	119
Diversificación OTC renta variable y otros			(99)	
<b>TOTAL OTC RENTA VARIABLE Y OTROS</b>	<b>2.127</b>	<b>(1.034)</b>	<b>1.633</b>	<b>100</b>
<b>DIVERSIFICACIÓN TOTAL</b>			<b>(299)</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>12.253</b>	<b>(1.876)</b>	<b>13.492</b>	<b>64</b>

### Distribución por plazos. Exposición máxima equivalente en instrumentos financieros OTC

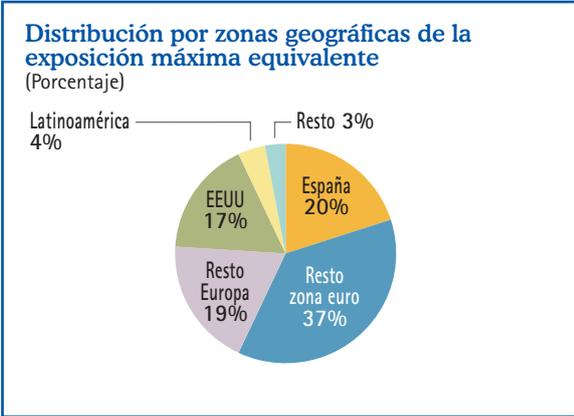
(Millones de euros)

Tipo de producto	2006							
	Hasta 6 meses	Hasta 1 año	Hasta 3 años	Hasta 5 años	Hasta 10 años	Hasta 15 años	Hasta 25 años	Más de 25 años
OTC tipo interés	10.431	10.596	9.566	5.415	3.277	1.210	1.008	654
OTC tipo cambio	1.561	1.362	959	471	272	79	56	28
OTC renta variable y otros	1.633	1.534	1.580	799	584	451	347	93
Diversificación total	(167)							
<b>TOTAL</b>	<b>13.459</b>	<b>13.492</b>	<b>12.104</b>	<b>6.685</b>	<b>4.132</b>	<b>1.740</b>	<b>1.411</b>	<b>775</b>



El riesgo de contrapartida asumido en esta actividad se realiza con entidades con una alta calidad crediticia (igual o superior a A- en el 90% de los casos). La exposición se concentra en entidades financieras (88%) y el resto (12%) en corporaciones y clientes, y se halla adecuadamente diversificada.

Por zonas geográficas, se concentra en Europa (76%) y Norteamérica (17%), que suponen el 93% del total.



**Riesgos estructurales**

**RIESGO DE INTERÉS ESTRUCTURAL**

La exposición de las entidades financieras a las variaciones de los tipos de interés es inherente al propio desarrollo de su negocio bancario. Los diferentes plazos de vencimiento y reprecación de las posiciones deudoras y acreedoras constituyen la principal fuente del riesgo de interés, al verse afectadas en mayor o me-

nor medida por las variaciones de los tipos. Sin embargo, también hay que considerar el efecto de los cambios de pendiente o de forma de las curvas de tipos de interés, así como la opcionalidad de determinados productos.

De acuerdo con las recomendaciones del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, el Grupo BBVA cuenta con una adecuada estructura organizativa para la gestión y control del riesgo de interés estructural, que garantiza la necesaria independencia en el desarrollo de dichas funciones. La unidad de Gestión Financiera, a través del Comité de Activos y Pasivos (COAP), tiene encomendada la gestión del balance estructural, que excluye las actividades de las áreas de Mercados o de Tesorería, conforme al perfil de riesgo definido por los órganos de dirección del Grupo. Para el desarrollo de su función, Gestión Financiera se apoya en las mediciones realizadas por el área de Riesgos que, actuando como unidad independiente, diseña los sistemas de medición, seguimiento, información y control, así como las políticas de límites.

Los efectos del riesgo de interés estructural se pueden analizar tanto desde el punto de vista de su repercusión en la cuenta de resultados de la entidad, en el corto y medio plazo, como desde el punto de vista del impacto en su valor económico, adoptando una visión de más largo plazo. En este sentido, el Grupo BBVA evalúa complementariamente las consecuencias que tienen las variaciones de los tipos de interés en su margen financiero a uno y dos años y en su valor económico, utilizando diversos indicadores.

El análisis de *gaps* permite obtener una visión simplificada de la estructura del balance y resulta

### Matriz de vencimientos y reprecitaciones del balance estructural en euros de BBVA

(Millones de euros)

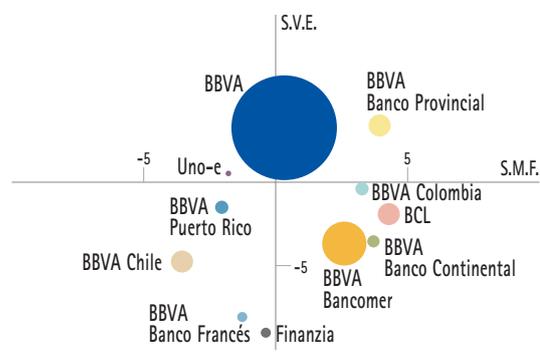
	Saldo	1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años
<b>ACTIVO</b>									
Mercado monetario	29.412	14.724	8.756	4.753	573	123	262	7	214
Inversión crediticia	157.008	36.273	39.229	63.754	6.073	2.898	1.829	2.032	4.919
Cartera de títulos	12.565	834	865	989	820	1.116	295	1.368	6.279
Resto activo sensible	36.113	33.694	43	65	922	1.039	225	33	93
Derivados	53.905	1.326	1.547	8.526	1.970	5.947	7.280	4.812	22.496
<b>TOTAL ACTIVO SENSIBLE</b>	<b>289.003</b>	<b>86.851</b>	<b>50.440</b>	<b>78.087</b>	<b>10.358</b>	<b>11.123</b>	<b>9.891</b>	<b>8.252</b>	<b>34.001</b>
<b>PASIVO</b>									
Mercado monetario	18.288	10.911	3.778	3.494	4	3	3	3	93
Recursos de clientes	83.010	14.747	5.846	7.705	14.684	1.961	1.212	18.757	18.098
Financiación mayorista	79.384	14.051	23.132	3.670	484	5.256	6.061	4.578	22.152
Resto pasivo sensible	51.120	27.758	8.227	6.140	1.820	739	616	911	4.909
Derivados	63.188	23.711	32.494	5.709	422	513	27	52	259
<b>TOTAL PASIVO SENSIBLE</b>	<b>294.990</b>	<b>91.178</b>	<b>73.477</b>	<b>26.717</b>	<b>17.415</b>	<b>8.473</b>	<b>7.919</b>	<b>24.300</b>	<b>45.512</b>
<b>GAPS</b>	<b>(5.987)</b>	<b>(4.327)</b>	<b>(23.037)</b>	<b>51.370</b>	<b>(7.057)</b>	<b>2.650</b>	<b>1.972</b>	<b>(16.048)</b>	<b>(11.511)</b>

útil para aproximarse al impacto de eventuales movimientos de los tipos de interés. En el cuadro adjunto se presentan los *gaps* del balance estructural en euros de BBVA calculados a partir de los vencimientos y reprecitaciones de las principales partidas sensibles a las variaciones de los tipos de interés, según sean operaciones a tipo fijo o variable.

Por otra parte, el área de Riesgos calcula las sensibilidades del margen financiero y del valor económico, que se refieren al impacto que tendría sobre dichas magnitudes el desplazamiento paralelo de las curvas de tipos de interés. Aunque se evalúan movimientos paralelos de diversa magnitud al alza y a la baja, el *shock* que se utiliza como referencia estándar en BBVA es de 100 puntos básicos. En el gráfico adjunto se presenta el perfil de riesgo de interés estructural de las principales entidades del Grupo, en función de sus sensibilidades.

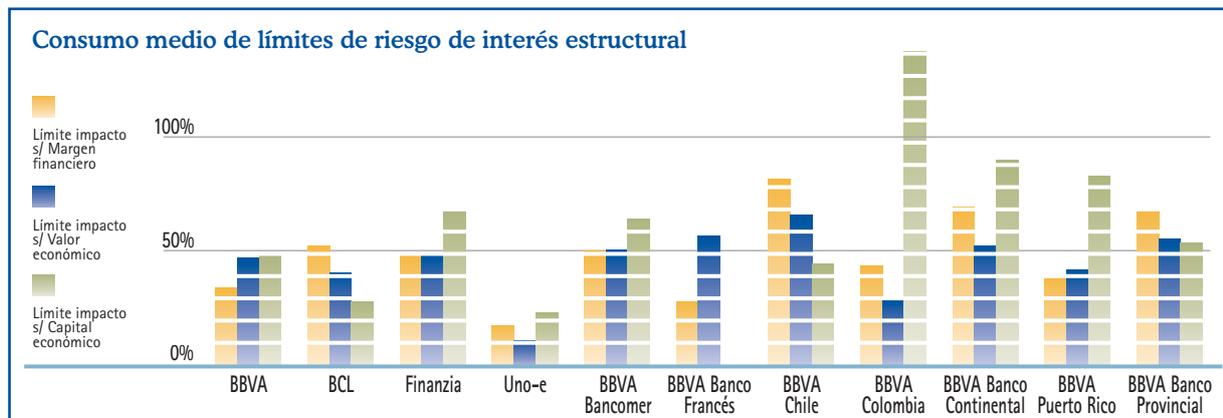
Además del cálculo de sensibilidades, BBVA utiliza modelos de simulación de curvas de tipos de interés en los que también se generan y evalúan movimientos adicionales a los paralelos, tales como los cambios de pendiente y de curvatura. La estimación de los impactos de dichas curvas per-

### Perfil de riesgo de interés estructural



S.M.F.: Sensibilidad del margen financiero. S.V.E.: Sensibilidad del valor económico.

miten determinar las pérdidas máximas en que podría incurrir el Grupo para un determinado nivel de confianza y horizonte temporal, en términos de margen financiero y de valor económico. La pérdida máxima de valor para un nivel de confianza del 99% constituye el capital económico por riesgo de interés estructural. Las mediciones se completan con la evaluación de escenarios previsionales y de estrés, que se actualizan periódicamente de acuerdo a la evolución de la coyuntura económico-financiera.



Durante 2006, el Grupo BBVA ha incidido en la mejora y optimización de las herramientas de medición del riesgo de interés estructural, para adaptarse a la cada vez mayor sofisticación y variedad de los productos y mercados en los que opera. Asimismo, se ha profundizado en el análisis de las diferentes fuentes del riesgo de interés estructural para identificar los factores específicos de exposición más relevantes y posibilitar una gestión más efectiva de este riesgo. En esta línea, Gestión Financiera realiza una gestión activa y permanente del balance estructural, tratando de garantizar la estabilidad y recurrencia del margen financiero y de maximizar la generación de valor. Para ello, toma posiciones activas y pasivas y realiza las coberturas oportunas a través de una amplia gama de instrumentos financieros. Las medidas adoptadas por Gestión Financiera en el ámbito del riesgo de interés estructural están condicionadas al cumplimiento de la estructura de límites, que aprueba anualmente la Comisión Delegada Permanente y cuyo seguimiento realiza el área de Riesgos. En el gráfico se muestra su consumo medio durante el año 2006, en el que la evolución al alza de los tipos de interés ha generado un incremento en la volatilidad de los mercados.

## RIESGO DE CAMBIO ESTRUCTURAL

El riesgo de cambio estructural se refiere a los efectos que las variaciones de los tipos de cambio pueden tener en las posiciones estratégicas o de carácter permanente de una entidad. En el Grupo BBVA este riesgo proviene básicamente de las participaciones en entidades americanas. Las varia-

ciones de los tipos de cambio inciden en el valor en euros de dichas inversiones e impactan en el valor patrimonial del Grupo. Adicionalmente, los resultados en divisas que generan las citadas entidades participadas también están expuestos a las variaciones de los tipos de cambio.

BBVA cuenta con una adecuada segregación de las funciones de gestión y control del riesgo de cambio estructural, que recaen en Gestión Financiera y en el área de Riesgos, respectivamente. Esta última es responsable de medir el riesgo, evaluando su impacto en el valor patrimonial del Grupo, así como en su cuenta de resultados. Para ello, utiliza modelos de simulación de los tipos de cambio que consideran su comportamiento histórico y su previsible evolución futura, de acuerdo con las expectativas del mercado y con la posibilidad de que se produzcan crisis cambiarias. A partir de dichas simulaciones se calcula el capital económico por riesgo de cambio estructural, es decir, la pérdida máxima que podría sufrir el valor patrimonial del Grupo por la variación de los tipos de cambio, dado un nivel de confianza del 99%. Mediante esta metodología también se estiman los posibles impactos en la cuenta de resultados y se determina la contribución de cada divisa al riesgo asumido, lo cual permite identificar las exposiciones cambiarias más relevantes.

Gestión Financiera gestiona el riesgo de cambio estructural con la finalidad de estabilizar los resultados en euros y maximizar el valor patrimonial del Grupo, conforme a sus expectativas de mercado y considerando las alternativas de cobertura y su coste. Por ello, Gestión Financiera realiza un estudio permanente de los instrumen-

tos disponibles en el mercado para realizar operaciones de cobertura que resulten efectivas y tengan el menor coste posible. Durante 2006, la cobertura media del valor en libros de las participaciones del Grupo BBVA en moneda extranjera ha sido del 35%. Asimismo, Gestión Financiera ha cubierto en torno al 70% de los resultados en divisas del ejercicio 2006 y ha gestionado también la cobertura de los resultados previstos para 2007.

Finalmente, cabe destacar que la actividad de Gestión Financiera en materia de riesgo de cambio está sujeta al límite de capital económico que establece anualmente la Comisión Delegada Permanente para mantener la exposición dentro de unos niveles de tolerancia adecuados. El área de Riesgos realiza un puntual seguimiento del cumplimiento de este límite, cuyo consumo medio a lo largo de 2006 se ha situado en el 72%.

## RIESGO DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez es aquel que puede provocar que la entidad no pueda hacer frente a sus compromisos de pago o que, para afrontarlos, tenga que hacerlo en condiciones gravosas.

La medición y control del riesgo de liquidez en BBVA es realizada por el área de Riesgos y está separada de la gestión del mismo: la gestión diaria recae en el área de Mercados, mientras que la función del seguimiento de la liquidez a medio plazo la desempeña Gestión Financiera, que ejecuta las decisiones que toma el COAP en sus reuniones mensuales.

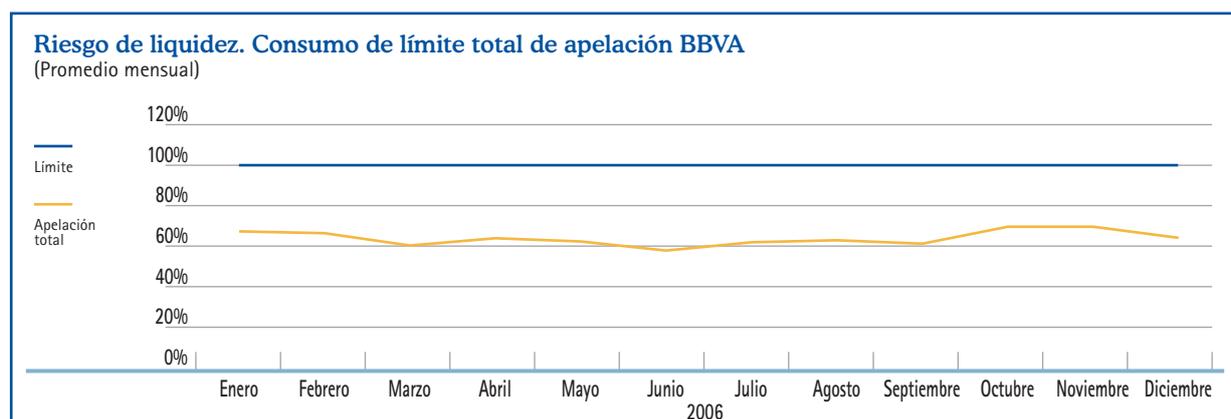
Las medidas para el control del riesgo de liquidez en BBVA son principalmente el segui-

to diario de la liquidez a corto plazo (pagos y cobros de la actividad tesorera y los más importantes del conjunto del banco), que comprende un horizonte temporal desde uno a noventa días, y el seguimiento mensual de la liquidez estructural, proyectando la situación de *gaps* de liquidez de los próximos doce meses, acorde al Plan Financiero de la entidad.

La medición, tanto de corto como de medio plazo, se realiza sobre distintos indicadores cuantitativos, sobre los que se establecen límites y/o alertas. Estos límites son variados, cubriendo diversos ámbitos susceptibles de control, desde *gaps* de liquidez a la capacidad de apelación al mercado o el grado de concentración en la misma. Por otra parte, también se realiza un seguimiento de indicadores cualitativos que puedan incidir en la liquidez, como por ejemplo la percepción que de la misma tenga el mercado o las agencias de *rating*. La estructura de límites es aprobada de manera anual por la Comisión Delegada Permanente.

BBVA cuenta con un Plan de Contingencias, cuyo objetivo es definir las líneas de actuación en caso de una posible crisis de liquidez, y en el que se detallan las responsabilidades, medidas a tomar y líneas de actuación en distintos tipos de escenarios o crisis. Como parte del análisis de la liquidez en condiciones de crisis, se realizan análisis de estrés, distinguiendo crisis propia y sistémica.

Durante el ejercicio 2006 el consumo de los indicadores de liquidez ha permanecido por debajo de los límites autorizados por la Comisión Delegada Permanente en todo momento.



## GESTIÓN DEL RIESGO ESTRUCTURAL DE RENTA VARIABLE

Los riesgos implícitos en las carteras de participaciones en empresas industriales y financieras del Grupo son gestionados con el fin de minimizar el potencial efecto de las fluctuaciones adversas de los mercados en el valor de estas carteras y, en último término, mantenerlos alineados con el perfil global de riesgo deseado a largo plazo.

Según el esquema de gobierno corporativo, la Comisión Delegada Permanente establece el marco general de actuación en cuanto a las políticas y procedimientos para la gestión de estos riesgos y determina los niveles máximos de tolerancia para las principales carteras. El área de Riesgos se encarga de la identificación, medición y monitorización de los riesgos inherentes a estas inversiones. Además, es responsable de mantener informada a la alta dirección sobre estos aspectos, anticipando en la medida de lo posible cualquier desviación respecto a la estrategia previamente definida basado en una serie de indicadores de riesgos y resultados.

El modelo corporativo de riesgos proporciona estimaciones conservadoras de pérdidas potenciales basadas en modelos estadísticos para las carteras de participadas, incluyendo posiciones en derivados sobre subyacentes de esta naturaleza. Los datos de mercado utilizados son significativos para el perfil de riesgo de las posiciones mantenidas en cartera y reflejan un período muestral dilatado para capturar las distintas fases del ciclo, de forma coherente con el horizonte a medio/largo plazo de las inversiones. Con el fin de verificar la bondad de las estimaciones, éstas se contrastan con los rendimientos realmente obtenidos en las carteras de participadas en los mismos períodos. Igualmente, se llevan a cabo pruebas de tensión y análisis de sensibilidad ante distintos escenarios simulados para los factores de riesgo relevantes, sobre la base de las previsiones del Servicio de Estudios y otros analistas, que permitan profundizar en el análisis del perfil de riesgos.

El modelo genera, entre otras medidas, el capital económico asignado a estas inversiones en el horizonte de un año con el nivel de confianza correspondiente al *rating* objetivo de la entidad, como métrica homogénea para el mapa de riesgos global del Grupo. Estas estimaciones se utilizan

además para evaluar el rendimiento de las carteras de renta variable a través de medidas de rentabilidad y creación de valor ajustadas por riesgo.

El nivel de exposición en renta variable del Grupo se ha reducido sensiblemente en 2006, favorecido por las desinversiones realizadas y el aumento de las coberturas con instrumentos derivados para preservar las plusvalías obtenidas por el alza generalizada de las cotizaciones bursátiles en el año. La sensibilidad agregada de las posiciones de renta variable del Grupo ante un descenso del 1% en el precio de las acciones se sitúa a cierre de año en 75 millones de euros, concentrada en un 73% en renta variable de la Unión Europea de elevada liquidez.

### Riesgo operacio- nal

#### Modelo de gestión

BBVA creó en el año 2000 la Unidad Central de Riesgo Operacional, con el objetivo de implantar en todo el Grupo una metodología que permitiera identificar, medir y valorar esta clase de riesgo, para el que se adoptó una definición corporativa bastante amplia: el riesgo operacional es todo aquel que no se pueda tipificar como riesgo de crédito o de mercado.

El riesgo operacional se materializa en forma de eventos. Éstos pueden tener distintas consecuencias: a) sin efectos contables, b) con impacto en pérdidas y ganancias, c) con efectos de lucro cesante (pérdida de negocio futuro) y d) con impacto en la reputación. Por consiguiente, para valorar el riesgo operacional es necesario tener en cuenta todas sus posibles consecuencias.

Las herramientas que el Grupo ha diseñado e implantado tienen en cuenta los aspectos cualitativos y cuantitativos del riesgo operacional, esto es, la identificación del riesgo sin que para ello sea necesario que el evento se haya producido, y la identificación del riesgo a través de sus consecuencias (impactos en la contabilidad). También clasifican el riesgo operacional en las distintas categorías de Basilea II (procesos, fraudes, tecnología, recursos humanos, prácticas comerciales y desastres).

La gestión del riesgo operacional en las unidades de negocio y apoyo se lleva a cabo a través de los Comités de Riesgo Operacional, formados por las personas responsables de la gestión de los

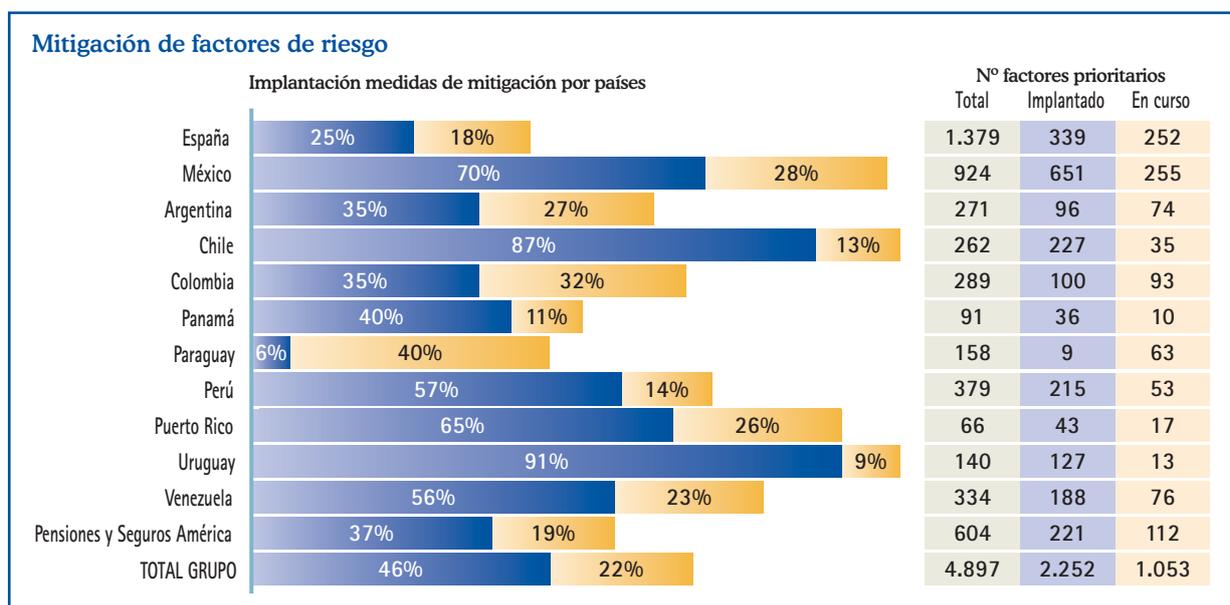
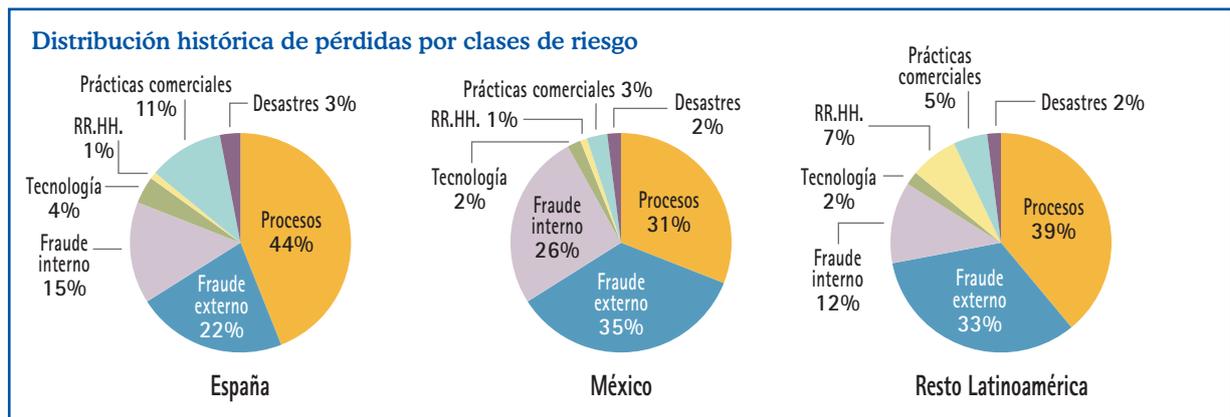
procesos y con capacidad de decisión para cambiar los mismos. En cada área existe una función llamada Control Interno o Gestor del Riesgo Operacional, que actúa como coordinador de todas estas labores.

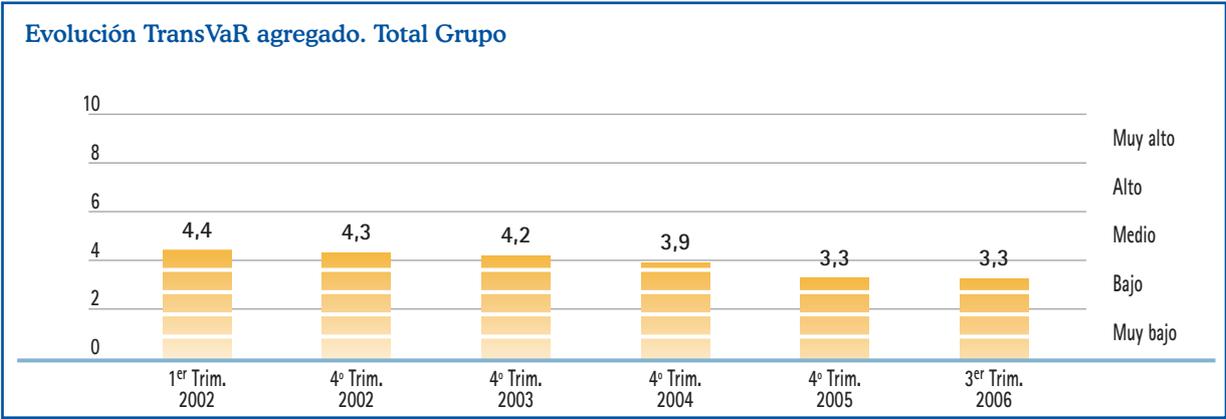
Las herramientas de gestión del Grupo son las siguientes:

**Ev-Ro:** es la herramienta cualitativa básica de identificación y valoración de factores de riesgo operacional por áreas de negocio y apoyo y por clases de riesgo. Un factor de riesgo es toda circunstancia que puede materializarse como un evento de riesgo operacional, por ejemplo una debilidad de control o la carencia de planes de formación. La herramienta Ev-Ro está implantada en la práctica totalidad de las unidades de negocio y apoyo del Grupo.

El gráfico adjunto muestra la distribución del riesgo operacional en sus distintas categorías, distinguiendo geográficamente entre España, México (ambas representan casi el 80% del riesgo del Grupo) y el resto de países.

Las herramientas de riesgo operacional implantadas proporcionan información acerca del nivel de riesgo operacional existente en cada unidad y, por tanto, constituyen la fuente de información primaria para poder adoptar medidas de mitigación. En los Comités también se efectúa un seguimiento del grado de avance de dichas medidas y se añaden nuevos factores de riesgo de reciente descubrimiento o aparición. El gráfico a pie de página muestra el grado de implantación de las medidas de mitigación de los factores de riesgo de alta prioridad (son aquellos que representan el 80% del riesgo operacional de una unidad).





**TransVaR:** es la herramienta de gestión del riesgo operacional mediante el uso de indicadores. Éstos se extraen de los procesos que gestionan las unidades. Pueden dividirse en dos clases: de producción (reflejan los volúmenes de transacciones procesadas) y de calidad (miden la eficacia de los controles y la calidad de los procesos). TransVaR es un indicador agregable en 22 indicadores comunes en todo el Grupo, que posteriormente se pueden sintetizar por clases de riesgo y por países. El gráfico superior muestra la evolución de este indicador en el Grupo.

**SIRO:** es una gran base de datos corporativa en la que, desde enero de 2002, se recogen todos los eventos de riesgo operacional que causan un quebranto o coste al Grupo. Los eventos se clasifican por clases de riesgo y líneas de negocio. Cada país dispone de un SIRO local que mensualmente transmite los datos a la aplicación global instalada en España.

Para complementar los datos de SIRO, BBVA dispone de datos externos, que pertenecen al consorcio ORX (Operational Risk Exchange), asociación fundada en 2001 por 12 bancos internacionales (entre ellos BBVA) y que cuenta hoy con más de 30 bancos miembros. La información de ORX tiene una doble utilidad: por un lado sirve para complementar la base de datos de BBVA a efectos de cálculo de capital en riesgo, y por otro sirve de comparación con el resto del sector. En el cuadro inferior se muestran las pérdidas significativas por eventos de riesgo operacional en el Grupo durante el ejercicio.

**Riesgo reputacional.** El Grupo dispone de una herramienta llamada RepTool para la medición cualitativa del riesgo reputacional, que en BBVA se define como la incertidumbre de resultados derivada de la percepción que determinados grupos de interés puedan tener acerca de nuestra marca. Los grupos de interés más importantes son los

**Eventos de riesgo operacional mayores de 20.000 euros**  
(Desde 1-10-05 hasta 30-9-06 (4 últimos trimestres). Importe en millones de euros)

Clase de riesgo	Banca Minorista España y Portugal		Negocios Mayoristas		México		Resto Latinoamérica	
	Nº	Importe	Nº	Importe	Nº	Importe	Nº	Importe
Procesos	46	3,7	29	7,5	43	4,7	39	2,8
Fraude externo	35	1,7	4	0,2	54	4,3	24	2,0
Fraude interno	17	1,8	-	-	22	3,7	3	0,7
Resto	15	1,5	9	1,4	8	2,5	8	1,0
<b>TOTAL</b>	<b>113</b>	<b>8,6</b>	<b>42</b>	<b>9,2</b>	<b>127</b>	<b>15,2</b>	<b>74</b>	<b>6,5</b>

clientes, los accionistas, los empleados y los reguladores. El riesgo reputacional siempre es consecuencia de otras clases de riesgo, siendo quizás el operacional su mayor fuente.

Hasta el año 2006, RepTool se ha implantado en las siguientes unidades: Mercados Globales y Distribución, Banca Privada Internacional, Banca Corporativa, Productos y Negocios, Consumer Finance, Instituciones Financieras Internacionales y Banca de Instituciones. En total se han identificado 356 factores de riesgo reputacional, de los cuales tan sólo el 1% ha requerido una acción inmediata de mitigación y otro 6% conlleva planes de mitigación a medio plazo.

Durante el ejercicio 2006, se ha acometido en BBVA España un proyecto conjunto con la unidad de Responsabilidad y Reputación Corporativas, para conocer cuáles son las facetas del riesgo reputacional que más preocupan a los altos ejecutivos. Los resultados han puesto de manifiesto que el nivel de riesgo reputacional percibido es relativamente moderado, y que los aspectos que consideran más críticos son el cumplimiento normativo, la conducta ética en los negocios y la importancia de la orientación al cliente.

**Capital por riesgo operacional.** Durante 2005 y 2006, en el área de Riesgos se han estado probando distintos modelos de cálculo de capital por riesgo operacional, adoptándose finalmente la herramienta OpVision.

Con OpVision, se han realizado estimaciones de capital por riesgo operacional para España y México con el modelo avanzado de Basilea II (AMA),

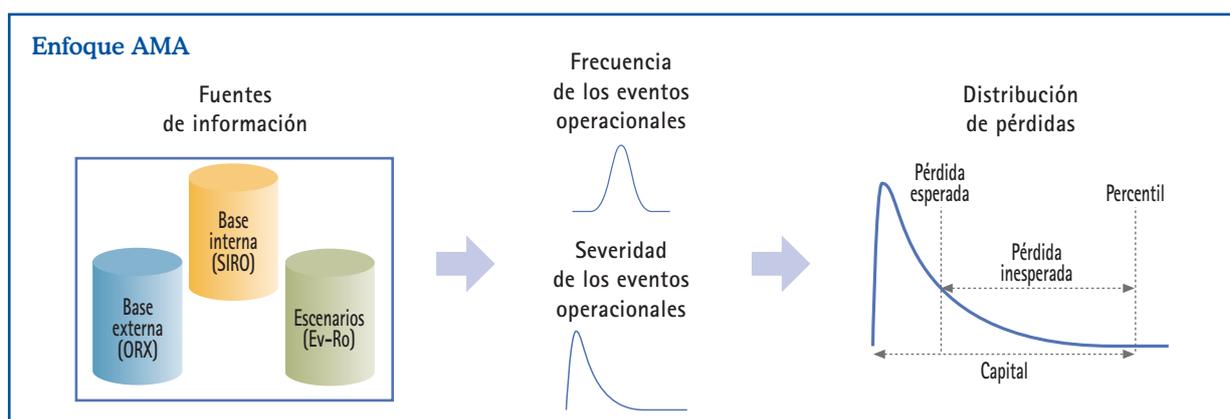
concretamente con la metodología LDA (*Loss Distribution Approach*), que trata de estimar la distribución de pérdidas por eventos operacionales, ajustando para ello los dos factores que la describen: la frecuencia de los eventos y el impacto de los mismos. Los datos utilizados tienen cinco años de historia y proceden de tres fuentes de información: a) la base de datos interna del Grupo, b) datos externos procedentes de ORX y c) eventos simulados procedentes de la herramienta Ev-Ro. En el gráfico adjunto se muestra un esquema del proceso de cálculo de capital en riesgo y de la pérdida esperada. En 2007 se procederá a ampliar el perímetro de cálculo al resto del Grupo.

**Gestión del riesgo en actividades no bancarias**

**Seguros**

Las compañías de seguros del Grupo BBVA están dedicadas a la cobertura de múltiples riesgos en diferentes países de un gran número de clientes. La gestión de riesgos tiene tres ejes:

- 1) Identificación y medición de los riesgos tanto de los productos actuales como de los nuevos.
- 2) Establecimiento de controles que garanticen la solvencia de las compañías al nivel exigido por el Grupo.
- 3) Preparación de las compañías para los nuevos estándares en requerimientos de solvencia por parte de los reguladores. En el ámbito europeo estaríamos hablando de Solvencia II.



En cuanto al esfuerzo en una mejor comprensión de los riesgos de los diferentes productos, en 2006 se ha prestado especial atención a los seguros de rentas vitalicias, con tres líneas de trabajo: a) modelización de la experiencia propia en los países en los que es posible; b) creación de un marco metodológico de cálculo de capital económico adaptable a cualquier país; c) desarrollo de una herramienta que permite conocer parámetros de gestión y riesgo tanto a nivel agregado como para operaciones individuales, con el objetivo de poder tarificar teniendo en cuenta todos los costes de riesgo implícitos en cada producto a nivel individual.

Dada la diversidad de compañías y países, se ha procedido a la renovación en algún caso y el establecimiento en otros de marcos genéricos, con límites y procedimientos para la gestión de riesgos de mercado y crédito. En su elaboración se ha tratado de compaginar la diversidad de países y entornos regulatorios con la necesaria homogeneidad que exige la pertenencia a un grupo.

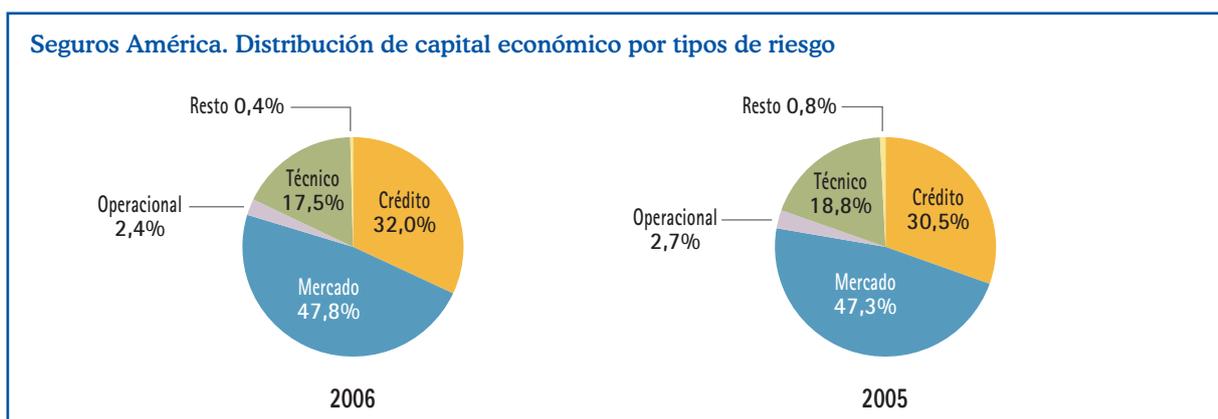
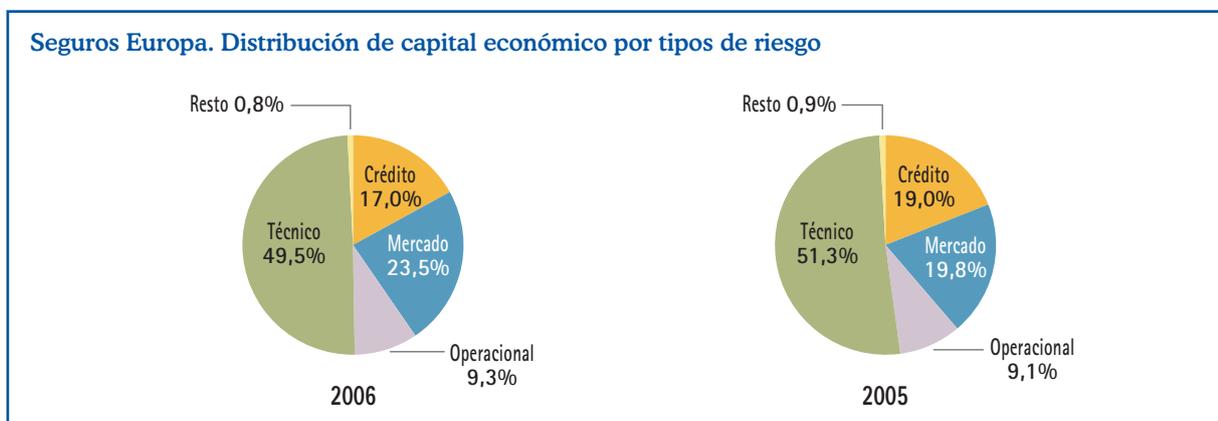
El capital económico de la unidad de Seguros Europa ha crecido un 5%, desde 341 millones de euros en diciembre de 2005 hasta 359 millones de euros en diciembre de 2006, con una evolución de la distribución por tipos de riesgo según cuadro adjunto.

El capital económico asignado a las compañías de seguros que operan en América se ha incrementado un 12%, pasando de 275 millones de euros en diciembre de 2005 hasta 308 millones de euros al cierre de 2006.

### Gestión de Activos

BBVA ofrece a sus clientes múltiples vehículos de inversión colectiva, adaptados a diferentes jurisdicciones y con objetivos de inversión que buscan, bien maximizar el retorno para un nivel de riesgo prefijado, o bien minimizar el riesgo para un nivel de rentabilidad objetivo.

La incorporación de nuevos tipos de gestión, fondos de cobertura (*hedge funds*), fondos cotizados o fondos de fondos de capital riesgo, exigen nuevas aproximaciones en cuanto a la gestión de



riesgos: por un lado en cuanto a herramientas disponibles para los gestores y, por otro, en cuanto a la información al cliente actual o potencial sobre los riesgos inherentes a estos activos.

A lo largo del ejercicio se ha avanzado en la manualización de todos los procesos clave de la gestión de riesgos y en la aprobación de marcos genéricos de riesgo de crédito y mercado para las inversiones por cuenta propia. Asimismo, se ha realizado un análisis exhaustivo de los riesgos inherentes a la gestión de vehículos inmobiliarios.

El capital económico de Gestión de Activos y Banca Privada ha pasado de 133 millones de euros en diciembre de 2005 a 155 millones en diciembre de 2006, con un crecimiento del 16% y la distribución por tipos de riesgo que se refleja en el siguiente gráfico.

El capital económico de la unidad de Pensiones América ha aumentado un 34%, de 202 millones de euros en diciembre de 2005 a 271 millones a finales de 2006, y ha cambiado su reparto por tipo de riesgo según el gráfico adjunto.

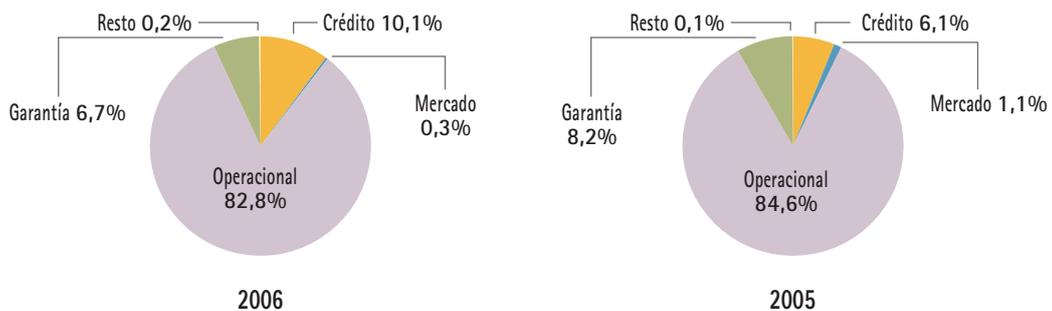
## Modelo de gestión

A lo largo de 2006 se ha ido avanzando en todas las unidades de Seguros, Pensiones y Gestión de Activos en la doble línea de: existencia de departamentos de riesgos integrados en las compañías, que miden y controlan, junto con un área central que trata de homogeneizar procesos y metodologías.

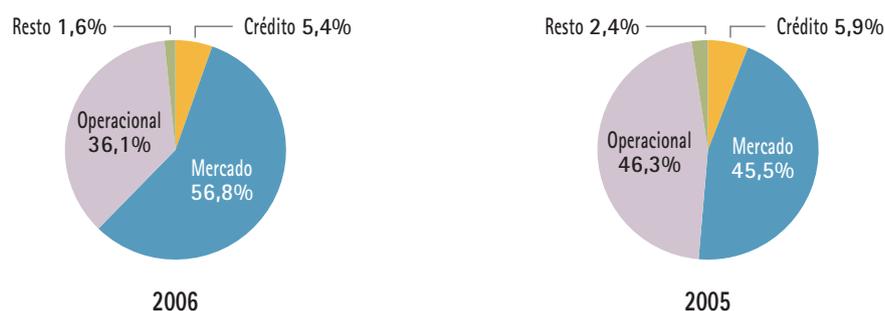
Asimismo, se ha procedido a un análisis profundo de los riesgos que tienen un perfil diferente a los de crédito, mercado y operacional, para permitir su agregación. La interacción entre los departamentos de riesgos de las compañías y el área central ha sido clave para una mejor comprensión y posibilidad de medición de los riesgos fiduciarios, técnicos y biométricos.

Como en ejercicios anteriores, el Comité de Nuevos Productos ha sido una pieza clave para, desde un enfoque pluriangular, analizar los nuevos riesgos emergentes, bien por los productos ofertados a los clientes o por los activos financieros adquiridos para sus carteras o las de las compañías.

**Gestión de Activos y Banca Privada España y Portugal**  
Distribución de capital económico por tipos de riesgo



**Pensiones América. Distribución de capital económico por tipos de riesgo**





ÁREAS DE  
NEGOCIO



- BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL
- NEGOCIOS MAYORISTAS
- MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS
- AMÉRICA DEL SUR
- ACTIVIDADES CORPORATIVAS



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

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

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

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

El cómputo de recursos propios según la normativa BIS vigente es una referencia muy importante para el Grupo a nivel global, sin embargo, a los efectos de dotación de capital a las áreas de negocio se opta por el CER, que por

su sensibilidad al riesgo es un elemento que se vincula con las políticas de gestión de los propios negocios y de la cartera de negocios. Este procedimiento, que anticipa la tendencia marcada por la futura normativa de capital Basilea II, homogeneiza la asignación de capital entre negocios de acuerdo con los riesgos incurridos y facilita la comparación de rentabilidad entre los mismos.

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.
- Registro de negocios cruzados: en determinadas ocasiones, como consecuencia de la correcta imputación de resultados, se realizan ajustes de consolidación para eliminar las duplicidades que, por motivos de incentivación del negocio cruzado, se hallan en los resultados de las unidades.

En cuanto a la estructura por segmentos, el nivel principal se configura por negocios. A continuación se detalla este primer nivel formado por las áreas de negocio operativas, así como las unidades más importantes que las integran y de las que también se proporciona información. Esta estructura por áreas difiere de la presentada en 2005, al reflejar la organización del Grupo que ha estado en vigor en 2006.

- Banca Minorista España y Portugal:
  - Servicios Financieros.
  - Gestión de Activos y Banca Privada.

- Negocios Mayoristas:
  - Empresas y Corporaciones.
  - Negocios Globales.
- Negocios México y Estados Unidos:
  - Negocios bancarios.
  - Pensiones y Seguros.
- Negocios América del Sur:
  - Negocios bancarios.
  - Pensiones y Seguros.

Además de las unidades indicadas, en todas las áreas existe un resto (véase Información por segmentos en el capítulo de Estados Financieros) formado por otros negocios así como por un complemento que recoge eliminaciones y otras imputaciones no asignadas a las unidades.

Por su parte, el área de Actividades Corporativas desarrolla funciones de gestión del Grupo en su conjunto, básicamente la gestión de las posiciones estructurales de tipo de interés y de cambio, así como de la liquidez y de los recursos propios. Incluye asimismo la unidad de participaciones industriales y financieras. Han figurado también aquí los resultados de las sociedades del Grupo en Andorra hasta el momento de la venta de la participación del Grupo en las mismas.

El nivel secundario es el geográfico, para el que se presenta información por países de América del Sur, 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 a los ejercicios 2005 y 2004 han sido elaboradas siguiendo los mismos criterios y la misma estructura de áreas que en 2006, de forma que las comparaciones interanuales son homogéneas. Como es habitual, en el caso de las unidades de América, además de las tasas de variación interanual a tipos de cambio corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

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

(Millones de euros)

	2006	Δ%	2005	2004
Banca Minorista España y Portugal	1.498	13,8	1.317	1.194
Negocios Mayoristas	1.282	47,0	873	658
México y Estados Unidos	1.775	29,6	1.370	891
América del Sur	509	34,4	379	229
Actividades Corporativas	(329)	149,0	(132)	(50)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA</b>	<b>4.736</b>	<b>24,4</b>	<b>3.806</b>	<b>2.923</b>

### ROE y eficiencia

(Porcentaje)

	ROE			Ratio de eficiencia con amortizaciones		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Banca Minorista España y Portugal	35,6	34,6	33,3	45,4	47,4	48,8
Negocios Mayoristas	31,8	24,4	18,9	25,2	28,6	31,4
México y Estados Unidos	46,7	44,2	36,4	38,2	43,8	45,8
América del Sur	31,8	30,1	19,6	49,7	52,6	56,8
<b>GRUPO BBVA</b>	<b>36,4<sup>(1)</sup></b>	<b>37,0</b>	<b>33,2</b>	<b>44,0<sup>(1)</sup></b>	<b>46,7</b>	<b>48,6</b>

(1) Sin resultados de operaciones singulares de 2006.



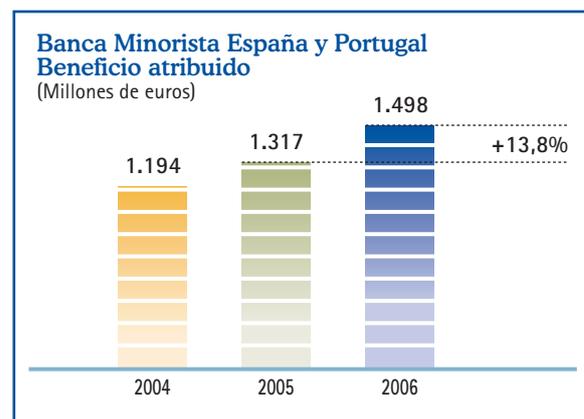
**BANCA  
MINORISTA  
ESPAÑA Y  
PORTUGAL**

- **Servicios Financieros**
  - Soluciones para Particulares
  - Soluciones para Negocios
  - Consumer Finance
- **Gestión de Activos y Banca Privada**
- **Seguros Europa**
- **BBVA Portugal**

Banca Minorista España y Portugal gestiona, con una oferta comercial diferenciada y un elevado nivel de personalización, el segmento de particulares (Soluciones para Particulares) y los colectivos de pequeñas empresas, profesionales, autónomos, comercios y economías agrarias (Soluciones para Negocios). Integra también la unidad de Consumer Finance (Finanzia y Uno-e), dedicada a la financiación de ventas de productos de consumo y automóvil, la distribución de tarjetas, el *renting* y el *e-banking*. Asimismo, el área incluye las unidades de Gestión de Activos y Banca Privada (que incorpora el negocio de banca privada internacional), Seguros Europa y BBVA Portugal.

El área integra tanto la distribución como el desarrollo y lanzamiento de nuevos productos y servicios, desde una perspectiva de permanente innovación. La plantilla asciende a 23.443 personas y la red de oficinas a 3.629, de las que 99 se ubican en Portugal.

La principal nota característica de Banca Minorista en el ejercicio 2006 ha sido, al igual que



en 2005, el crecimiento de la productividad comercial, es decir, del número de productos vendidos por gestor. Ello ha impulsado, por una parte, los ingresos por servicios, y por otra, el aumento del volumen de negocio que, junto con una adecuada gestión de precios, ha permitido incrementar el margen de intermediación en un 9,2%. Como los gastos se mantienen controlados, mejora de nuevo la eficiencia y el margen de explota-

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Promemoria:									
	Banca Minorista España y Portugal				Servicios Financieros			Gestión de Activos y Banca Privada		
	2006	Δ%	2005	2004	2006	Δ%	2005	2006	Δ%	2005
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>2.865</b>	<b>9,2</b>	<b>2.623</b>	<b>2.509</b>	<b>2.813</b>	<b>9,0</b>	<b>2.579</b>	<b>29</b>	<b>15,5</b>	<b>25</b>
Resultados por puesta en equivalencia	1	(15,7)	1	1	1	n.s.	-	-	(98,6)	1
Comisiones netas	1.589	9,1	1.456	1.341	1.477	10,2	1.340	271	12,8	241
Actividad de seguros	376	21,4	309	257	-	-	-	-	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>4.830</b>	<b>10,0</b>	<b>4.390</b>	<b>4.108</b>	<b>4.290</b>	<b>9,5</b>	<b>3.919</b>	<b>301</b>	<b>12,6</b>	<b>267</b>
Resultados de operaciones financieras	72	31,8	55	33	48	28,3	38	9	37,9	6
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>4.902</b>	<b>10,3</b>	<b>4.444</b>	<b>4.141</b>	<b>4.338</b>	<b>9,6</b>	<b>3.957</b>	<b>309</b>	<b>13,2</b>	<b>273</b>
Ventas netas de servicios no financieros	32	25,5	26	27	28	15,2	25	-	-	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(2.193)	4,9	(2.092)	(2.003)	(1.966)	4,1	(1.888)	(95)	4,1	(91)
Amortizaciones	(102)	(0,7)	(103)	(106)	(84)	0,7	(84)	(5)	(26,8)	(7)
Otros productos y cargas de explotación	14	(68,4)	43	30	15	(66,5)	44	(1)	87,6	-
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.653</b>	<b>14,4</b>	<b>2.319</b>	<b>2.089</b>	<b>2.331</b>	<b>13,5</b>	<b>2.053</b>	<b>209</b>	<b>19,3</b>	<b>175</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(356)	8,3	(328)	(274)	(337)	7,4	(314)	(9)	(11,3)	(10)
• Saneamientos crediticios	(357)	8,0	(330)	(274)	(336)	7,0	(314)	(9)	(11,3)	(10)
• Otros saneamientos	1	(43,5)	2	-	(1)	n.s.	-	-	(100,0)	-
Dotaciones a provisiones	(3)	14,7	(2)	(5)	(2)	n.s.	2	1	n.s.	(3)
Otras ganancias y pérdidas	16	(11,2)	18	8	19	(11,3)	21	(2)	121,0	(1)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.311</b>	<b>15,1</b>	<b>2.007</b>	<b>1.817</b>	<b>2.011</b>	<b>14,1</b>	<b>1.763</b>	<b>199</b>	<b>23,1</b>	<b>162</b>
Impuesto sobre beneficios	(808)	17,9	(686)	(619)	(707)	16,2	(608)	(66)	28,5	(51)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.503</b>	<b>13,7</b>	<b>1.321</b>	<b>1.198</b>	<b>1.305</b>	<b>13,0</b>	<b>1.155</b>	<b>133</b>	<b>20,6</b>	<b>111</b>
Resultado atribuido a la minoría	(4)	4,3	(4)	(4)	(3)	(13,0)	(3)	(2)	48,2	(1)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.498</b>	<b>13,8</b>	<b>1.317</b>	<b>1.194</b>	<b>1.302</b>	<b>13,0</b>	<b>1.152</b>	<b>132</b>	<b>20,3</b>	<b>110</b>

## Balances

(Millones de euros)

	Promemoria:									
	Banca Minorista España y Portugal				Servicios Financieros			Gestión de Activos y Banca Privada		
	31-12-06	Δ%	31-12-05	31-12-04	31-12-06	Δ%	31-12-05	31-12-06	Δ%	31-12-05
Caja y depósitos en bancos centrales	1.569	17,1	1.340	1.263	1.490	17,5	1.268	14	157,9	5
Cartera de títulos	11.863	(9,8)	13.159	16.586	329	(35,7)	511	369	(20,9)	466
Inversiones crediticias	120.449	18,6	101.561	85.197	111.936	18,1	94.783	2.970	37,4	2.162
• Depósitos en entidades de crédito	2.586	8,5	2.384	2.402	153	(9,9)	170	1.318	26,5	1.042
• Crédito a la clientela neto	117.218	18,3	99.095	82.692	111.617	18,0	94.602	1.456	30,1	1.119
• Otros activos financieros	645	n.s.	81	104	166	n.s.	12	196	n.s.	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activo material	1.218	8,4	1.123	1.569	1.083	9,3	991	13	(23,5)	17
Otros activos	1.462	(20,2)	1.831	967	864	32,8	651	76	(32,9)	113
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>136.561</b>	<b>14,7</b>	<b>119.014</b>	<b>105.583</b>	<b>115.702</b>	<b>17,8</b>	<b>98.204</b>	<b>3.442</b>	<b>24,5</b>	<b>2.764</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.117	25,4	5.677	4.758	3.612	15,7	3.122	337	(1,6)	343
Depósitos de la clientela	60.327	21,6	49.627	45.830	57.516	23,6	46.543	1.153	8,7	1.061
Débitos representados por valores negociables	77	86,2	42	109	73	75,7	42	4	n.s.	-
Pasivos subordinados	2.563	17,3	2.186	2.419	2.056	14,6	1.794	117	10,4	106
Posiciones inter-áreas pasivo	44.502	5,4	42.209	27.620	42.854	4,4	41.048	1.301	65,2	788
Otros pasivos	17.549	14,5	15.327	21.001	5.942	144,2	2.434	309	14,9	269
Intereses minoritarios	18	(68,3)	56	51	6	(87,7)	47	12	42,4	8
Dotación de capital	4.408	13,3	3.891	3.795	3.642	14,7	3.175	208	10,4	189

## Indicadores relevantes de gestión

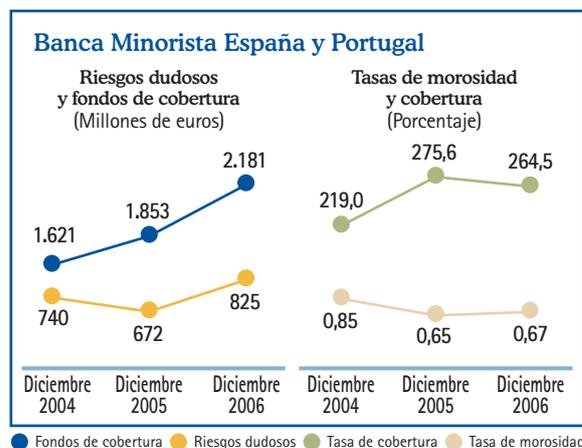
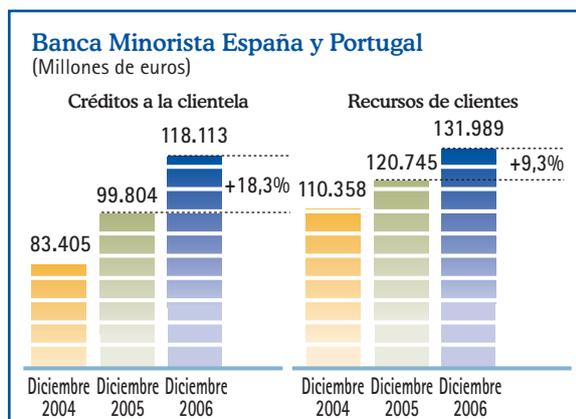
(Millones de euros y porcentajes)

	Banca Minorista España y Portugal			Servicios Financieros			Gestión de Activos y Banca Privada			
	31-12-06	Δ%	31-12-05	31-12-04	31-12-06	Δ%	31-12-05	31-12-06	Δ%	31-12-05
Inversión clientes <sup>(1)</sup>	118.113	18,3	99.804	83.405	112.480	18,1	95.278	1.477	30,7	1.130
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	63.479	20,5	52.702	47.989	60.528	22,3	49.483	1.195	9,1	1.095
• Depósitos	63.445	20,5	52.638	47.956	60.513	22,3	49.464	1.176	12,0	1.050
• Cesiones temporales de activos	34	(46,3)	64	33	15	(16,0)	18	19	(58,7)	45
Recursos fuera de balance	61.407	0,7	60.962	55.335	49.369	(0,9)	49.820	10.954	8,2	10.127
• Fondos de inversión	44.824	(1,7)	45.609	41.637	40.324	(3,1)	41.604	3.775	14,2	3.307
• Fondos de pensiones	16.583	8,0	15.352	13.698	9.045	10,1	8.216	7.179	5,3	6.820
Otras colocaciones	7.137	(0,1)	7.146	7.068	7.108	(0,2)	7.119	29	10,3	26
Carteras de clientes	19.032	22,1	15.588	13.547	8.181	45,9	5.608	10.851	8,7	9.980
Activos totales <sup>(3)</sup>	124.292	17,9	105.383	88.979	115.702	17,8	98.204	3.442	24,5	2.764
ROE (%)	35,6		34,6	33,3	37,5		38,8	66,1		39,2
Ratio de eficiencia (%)	43,4		45,1	46,3	43,8		45,5	30,6		33,3
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	45,4		47,4	48,8	45,7		47,6	32,2		35,8
Tasa de morosidad (%)	0,67		0,65	0,85	0,68		0,65	0,01		-
Tasa de cobertura (%)	264,5		275,6	219,0	261,5		274,5	n.s.		n.s.

(1) Inversión bruta excluidos dudosos.

(2) Incluye cuentas de recaudación y rentas de seguros.

(3) Excluido Seguros.

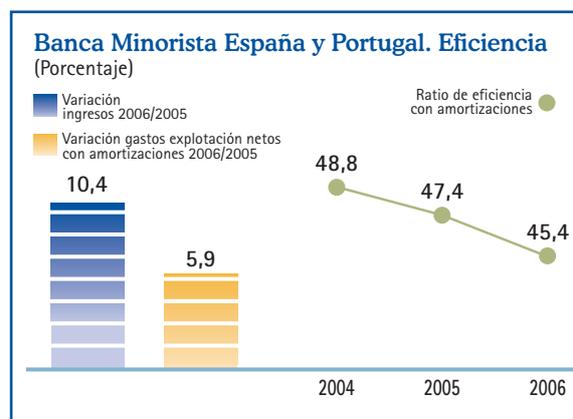
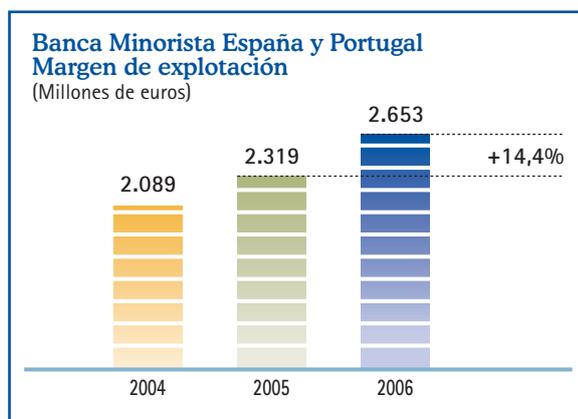


ción crece un 14,4% hasta 2.653 millones de euros. Este buen comportamiento del margen de explotación constituye el principal soporte del beneficio atribuido, que alcanza 1.498 millones de euros, un 13,8% más que en 2005. La rentabilidad sobre fondos propios (ROE) del área se eleva al 35,6%, frente al 34,6% del ejercicio precedente.

A 31 de diciembre de 2006, los créditos a clientes ascienden a 118.113 millones de euros, tras crecer un 18,3% en el año, con aportaciones importantes de las principales modalidades: +18,6% la financiación hipotecaria de vivienda libre, +25,2% los créditos al consumo y tarjetas de

crédito y +23,3% la financiación a negocios y autónomos. A pesar del fuerte crecimiento de las modalidades de consumo y tarjetas, susceptibles de una mayor morosidad, la tasa de mora se mantiene reducida, en el 0,67% al cierre del ejercicio (0,65% el 31-12-05), con una elevada tasa de cobertura del 264,5% (275,6% el 31-12-05).

Por su parte, los recursos de clientes se sitúan en 131.989 millones de euros, con un aumento interanual del 9,3%, que se amplía al 20,5% en los depósitos. El pasivo transaccional crece un 17,9% y el *stock* de ahorro estable un 7,3%, destacando el incremento del 34,7% de los depósitos a plazo,



debido a la creciente preferencia de la clientela por estas modalidades en detrimento de los fondos de inversión, cuyo patrimonio disminuye el 1,7%.

En 2006 se ha producido un cambio de tendencia en la evolución del diferencial de clientela que, tras sucesivos estrechamientos desde 2003, ha comenzado a repuntar. En efecto, el rendimiento de la inversión del área ha alcanzado el 4,68% en el cuarto trimestre de 2006, 74 puntos básicos por encima del 3,94% del mismo período de 2005, mientras que el coste de los depósitos ha aumentado sólo en 43 puntos básicos, hasta el 1,60% en el cuarto trimestre de 2006 (desde el 1,17% del mismo período del año anterior). De esta forma, el diferencial de clientela alcanza el 3,08% en el último trimestre del ejercicio, superando en 31 puntos básicos el 2,77% del cuarto trimestre de 2005.

La combinación de los incrementos de actividad y la mejora del diferencial impulsa el margen de intermediación hasta 2.865 millones de euros, con un aumento del 9,2% sobre los 2.623 millones de 2005.

El resto de ingresos (comisiones, seguros y resultados de operaciones financieras) aumenta un 11,9%, hasta 2.036 millones de euros. Dentro de los mismos, las comisiones netas se incrementan un 9,1%, alcanzando 1.589 millones, pero resulta especialmente significativo el comportamiento de los ingresos derivados de las líneas de negocio menos típicamente bancarias y más innovadoras. En este sentido, la actividad de seguros aporta 376 millones de euros, con un crecimiento interanual del 21,4%, y los resultados de operaciones financieras 72 millones, un 31,8% más que en 2005,

gracias a la venta de productos derivados a pymes. Con todo ello, el margen ordinario se eleva a 4.902 millones de euros, importe superior en un 10,3% al del año anterior.

Estos mayores ingresos permiten un avance de 2 puntos porcentuales en el ratio de eficiencia hasta el 45,4% en el ejercicio 2006, frente al 47,4% de 2005, ya que los gastos aumentan en menor medida (un 4,6% incluidas amortizaciones), en un año en el que se han producido 80 aperturas de oficinas en las zonas geográficas de mayor crecimiento de negocio (cerrando aquellas con menor potencial futuro). Este comportamiento de ingresos y gastos determina un margen de explotación de 2.653 millones de euros, con un incremento del 14,4% sobre los 2.319 millones de 2005.

En la parte inferior de la cuenta de resultados, destacan las dotaciones a saneamiento crediticio, que aumentan un 8,0% hasta 357 millones de euros, y cuyo principal componente son las dotaciones genéricas derivadas del dinamismo de la inversión.

### Servicios Financieros

Servicios Financieros, que incluye la actividad con particulares y negocios y la unidad especializada de Consumer Finance, ha incrementado en 2006 la inversión crediticia un 18,1% y los recursos gestionados un 9,9% (22,3% los recursos en balance), lo que, con la mejora de los diferenciales y un nuevo avance en eficiencia, impulsa el margen de explotación un 13,5% hasta 2.331 millones de euros y el beneficio atribuido un 13,0% hasta 1.302 millones.

## SOLUCIONES PARA PARTICULARES

El negocio con particulares sigue mostrando un elevado dinamismo en BBVA. La innovación permanente en el catálogo de productos, la diversificación de la oferta y el mayor grado de asesoramiento al cliente tienen su reflejo en la productividad comercial, que aumenta un 16,4% en el año hasta alcanzar una media mensual de 33,2 productos vendidos por gestor, con incrementos de ventas en todas las líneas de negocio.

Por lo que se refiere a la captación de depósitos, el pasivo transaccional (cuentas corrientes y de ahorro) presenta un incremento interanual del 18,6%, lo que supone una aceleración sobre el aumento del 4,2% registrado en 2005. A ello ha contribuido la consolidación de las Cuentas Claras, las campañas de nóminas, así como las campañas de ahorro que, con la entrega de 1.025.000 regalos, han supuesto una captación superior a 2.800 millones de euros.

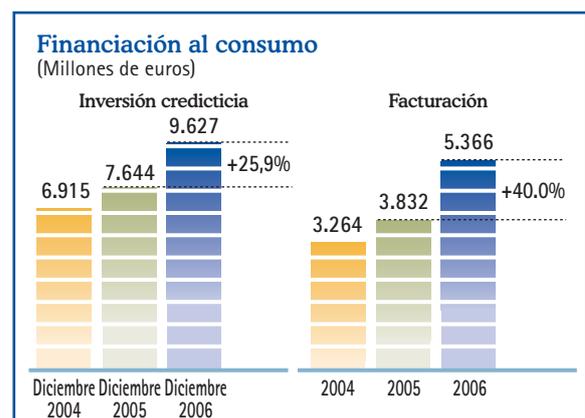
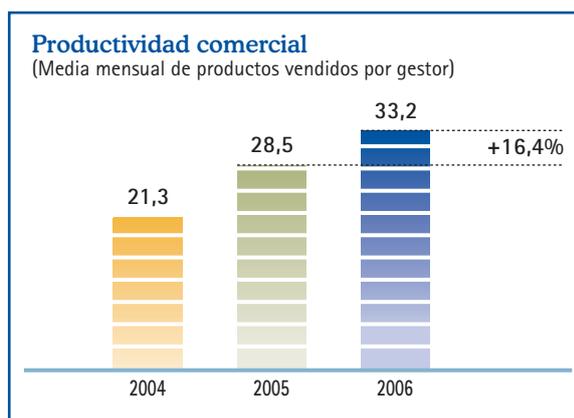
En cuanto a la captación de ahorro estable, destacan los depósitos a plazo, que crecen un 35,7%, como consecuencia de una captación neta de 5.747 millones de euros durante el año, favorecida por modalidades como el Depósito Plus y los Depósitos Crecientes, así como por la ampliación del catálogo con la oferta de novedosos depósitos estructurados, como el Depósito Triple 4, Depósito Objetivo, Depósito Triple 6 y Depósito Triple 10.

Los fondos de inversión se han visto afectados por la mayor preferencia de los clientes por los productos de depósitos en 2006. A pesar de ello, las Carteras Gestionadas, un buen ejemplo de asesoramiento personalizado al cliente, se han más que duplicado en el ejercicio, tanto en nú-

mero de carteras como en el patrimonio gestionado. Asimismo, la oferta de fondos se ha ampliado con nuevos fondos garantizados, entre los que destacan BBVA Consolida Garantizado, BBVA Garantizado Doble 10, BBVA 106 Doble 10, BBVA Extra 10, BBVA 105 Ibex y BBVA 110 Ibex, con los que se han captado 1.686 millones de euros. Cabe destacar también que BBVA ha sido la primera entidad en lanzar en el mercado español un fondo de inversión cotizado, Acción Ibex 35 ETF, y también la primera en lanzar un ETF que replica un índice paneuropeo, Acción DJ Euro Stoxx 50 ETF.

Por su parte, en planes de pensiones se han captado 671 millones de euros en el año, concentrados principalmente en la gama de planes BBVA Protección. Con todo ello, el conjunto de los recursos de ahorro estable (depósitos a plazo, fondos de inversión, fondos de pensiones y otras colocaciones) ha incrementado su saldo en casi 5.300 millones de euros (un 7,2%).

En cuanto a la inversión crediticia, destaca la evolución de la financiación al consumo, que aumenta su saldo un 25,9%, como consecuencia de una facturación de 5.366 millones de euros, que supone un aumento interanual del 40,0%. A ello ha contribuido de forma importante el lanzamiento de nuevos productos: el Crédito Nómina, que ha facturado 951 millones de euros; el Préstamo Inmediato PIDE, que ha acumulado una facturación de 601 millones y consiste en un crédito pre-concedido del que el cliente puede disponer de una forma fácil, inmediata y flexible las 24 horas del día, ya que puede hacerlo tanto a través de la oficina como de los cajeros automáticos, BBVA net y



Línea BBVA; y el Crédito Fácil, préstamo de rápida concesión dirigido a atender las necesidades financieras de economías modestas, tanto de españoles como de extranjeros residentes, con una facturación de 461 millones.

La financiación hipotecaria de vivienda libre, por su parte, se acerca a 72.500 millones de euros de saldo, con un aumento interanual del 18,6%, y la formalización de nuevas operaciones ha ascendido a 26.369 millones de euros en el ejercicio, un 5,8% más que en 2005. La acción comercial se ha focalizado en la Hipoteca Fácil Plus, que incorpora todas las características de personalización y flexibilidad demandadas por el mercado, ofreciendo soluciones ante el ascenso de los tipos de interés: posibilidad de financiar el 100% de la vivienda en un plazo de hasta 40 años, de aplazar hasta el vencimiento una cuota de hasta el 30% del importe, de cambiar de variable a fijo, de suspender dos cuotas al año y de alargar o acortar el plazo de la operación. Asimismo, se ha adaptado la oferta hipotecaria de BBVA a segmentos con necesidades específicas, como los jóvenes, los no residentes y los inmigrantes.

En cuanto a los medios de pago, el número de comercios que ceden facturación de tarjetas se ha incrementado en un 13%, y la facturación ha aumentado un 16% sobre la del ejercicio 2005, fruto de las diversas promociones comerciales para fomentar la utilización de las tarjetas de crédito para el pago de compras. Además, productos como la Tarjeta Fácil y la Tarjeta Pago Fijo han contribuido a aumentar el número de tarjetas BBVA hasta 6,7 millones (6,4 en 2005).

En 2006 también se ha renovado el catálogo de seguros vivienda, con el lanzamiento del Seguro Vivienda Extra y el Seguro Vivienda Superior.

La unidad de Nuevos Modelos de Negocio ha impulsado la oferta de productos no financieros, avanzando hacia la configuración de una banca multiservicios. Con este objetivo, se han desarrollado en 2006 acciones comerciales en cinco áreas importantes para los clientes: BBVA Hogar, para la compra y equipamiento de una vivienda; el seguro médico BBVA Salud; BBVA Motor y BBVA Viajes, que brindan la posibilidad de comprar vehículos y reservar hoteles y viajes a precios ventajosos; y Mi Tienda BBVA, consistente en la oferta de productos de consumo duradero con una financiación de doce meses sin intereses.

Merece especial atención el desarrollo de Dinero Express Servicios Globales, S.A., la red de distribución del Grupo BBVA en España específicamente dedicada al segmento de población inmigrante, con la oferta de servicios financieros y no financieros como envíos de dinero, cuentas corrientes, tarjetas de crédito y débito, créditos, servicios de telefonía, viajes, etc. Durante el ejercicio se ha ampliado la red de puntos de venta hasta alcanzar 90, con amplios horarios de apertura al público, promociones innovadoras, tecnología de última generación y personalizada, lo que ha permitido aumentar la base de clientela hasta 70.000 clientes. La red BBVA y Dinero Express han efectuado en 2006 un total de 780.000 remesas por más de 310 millones de euros (130 millones en 2005).

Con el objetivo de aumentar la base de clientela en el segmento de jóvenes, se ha creado BlueBBVA, un nuevo modelo de relación con este colectivo, con tres subsegmentos por edad que abarcan de 0 a 29 años: miniblue, blue y másblue. En este marco, se ha renovado la oferta de productos y servicios financieros y no financieros diseñados específicamente para el segmento, entre los que cabe destacar el Préstamo Joven, se ha creado una nueva página web específica ([www.bluebbva.com](http://www.bluebbva.com)) y todo ello se ha difundido mediante el patrocinio del programa televisivo Operación Triunfo. Estas actuaciones han permitido aumentar el número de clientes un 14,5% hasta superar 1.300.000.

La propuesta de servicios de banca *on-line* de BBVA en España integra las diferentes direcciones de Internet en un único punto de acceso, la página web [www.bbva.es](http://www.bbva.es), que concentra la oferta comercial con una mayor facilidad de uso para agilizar los procesos de consulta, operativa y contratación directa por este canal. Los servicios de BBVA para clientes particulares en Internet registran un aumento de las transacciones en un 41%, lo que supone una media de 24 millones de operaciones y consultas al mes. Cabe destacar que a través de este canal se realiza ya el 26,4% de las compraventas de acciones en los mercados nacional e internacionales. Además, el cliente dispone de herramientas complementarias como BBVA net Bolsa Móvil (operativa desde el teléfono móvil) y Alertas de Valores. Como consecuencia de todo ello, la consultora AQmetrix ha reconocido el servicio por Internet para particulares de BBVA como

el mejor de España y Europa en sus informes trimestrales, otorgando a BBVA su mejor *ranking* de calificación. Adicionalmente, la revista *Global Finance* también califica a BBVA net como el mejor servicio de banca por Internet de España.

Respecto al canal telefónico, a través de la Línea BBVA se han atendido 2,4 millones de llamadas, realizándose más de 3 millones de operaciones. Asimismo, se han comercializado 165.000 tarjetas y 146.000 seguros, con crecimientos del 114% y 82%, respectivamente. La gran aceptación y valoración por parte de los clientes del servicio de alertas por SMS ha llevado a BBVA a la creación de un Canal Móvil. Por último, en el servicio de pago a través del móvil Mobipay, BBVA cuenta ya con 150.000 usuarios y una cuota del 73% sobre el total de entidades comercializadoras del mismo.

## SOLUCIONES PARA NEGOCIOS

Esta unidad de Banca Minorista genera y estructura propuestas de valor mediante la oferta de productos y servicios adaptados a pymes, autónomos, comercios, profesionales, economías agrarias y resto de negocios. El impulso comercial desarrollado en 2006, en un ejercicio en el que se ha reorganizado la unidad, ha permitido significativos incrementos en todas las líneas de negocio. La inversión crediticia asciende a 31 de diciembre de 2006 a 18.769 millones de euros, saldo superior en un 19,0% al del cierre del ejercicio 2005.

Ello es consecuencia del desarrollo a lo largo del año de diversas campañas de financiación para negocios y pymes, con una amplia gama de productos a distintos plazos y con flexibilidad en sus condiciones financieras, que han contribuido también a la venta cruzada de seguros y tarjetas. A los productos tradicionales se han incorporado otros innovadores, como el Préstamo Bienvenida para nuevos clientes, Diferencial 0% en préstamo o cuenta de crédito y la Hipoteca Negocios con Cuota Final, que permite aplazar a la última cuota hasta el 30% del importe inicial del préstamo. En el marco del Convenio firmado por BBVA con el ICO en 2006, en la Línea ICO-Pymes el Grupo ha vuelto a situarse en el primer lugar por el volumen de fondos distribuidos (1.282 millones de euros), con una significativa participación de Banca Minorista.

Durante 2006 se ha impulsado también la comercialización de derivados financieros y produc-

tos de cobertura, alcanzándose un ritmo de contratación que multiplica por diez el de 2005. Destaca, asimismo que, en el segmento agrario, en la campaña PAC (Política Agraria Común) se han domiciliado más de 51.000 solicitudes, un 18% más que en 2005, mejorando el grado de vinculación con este colectivo.

En cuanto a los productos de recursos, destaca el aumento en un 19,4% del número de empresas y negocios que han pagado sus nóminas a través de BBVA, así como la creciente personalización de la gama de productos transaccionales, dentro de los cuales sobresale el Pack Negocios, lanzado en noviembre y orientado a profesionales, autónomos y comercios.

También han evolucionado de forma positiva la venta de seguros (+54%) y el negocio de medios de pago, incrementándose un 377% el *stock* de la tarjeta Solred Mastercard, comercializada en exclusiva por BBVA para negocios y pymes.

## CONSUMER FINANCE

Esta unidad agrupa las actividades de banca *on-line*, la financiación de ventas de productos de consumo y automóvil, la distribución de tarjetas y el *renting*, que se realizan a través de Uno-e, Finanzia, Finanzia Autorenting y Finanziamento Portugal, con una plantilla de 1.161 empleados y una red de distribución de 39 oficinas (2 ubicadas en Portugal). En el tercer trimestre de 2006, Telefónica ha salido del accionariado de Uno-e, en base a los acuerdos existentes.

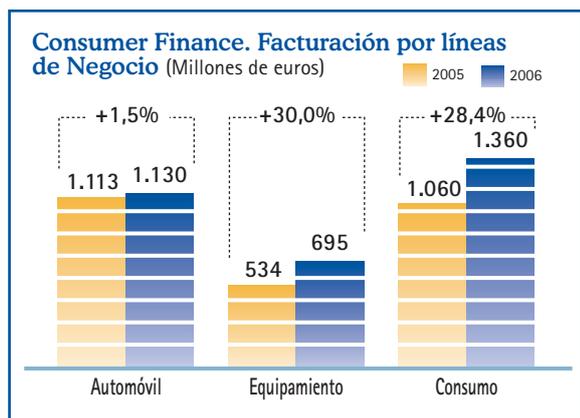
En el ejercicio, Finanzia ha completado su Plan de Transformación, con el doble objetivo de centralizar la administración y potenciar la labor de venta, dotando para ello a los gestores de herramientas que mejoran la eficiencia y multiplican los tiempos de relación con los prescriptores. Asimismo, bajo la marca de BBVA Finanzia, se procedió a la fusión, en la última parte del año, de los negocios de prescripción de automóvil de Finanzia con la unidad de Prescripción, anteriormente integrada en Banca Comercial.

El margen de explotación obtenido por Consumer Finance en 2006 se eleva a 117 millones de euros, con un aumento interanual del 21,0%, apoyado en el crecimiento de los volúmenes de negocio. El beneficio atribuido se sitúa en 46 millones, y su evolución interanual se ve afectada

por los 11 millones obtenidos por la venta de una filial en 2005.

La unidad gestiona, al 31-12-06, una cartera crediticia de 4.070 millones de euros, con un aumento interanual del 19,7%, y la facturación acumulada en 2006 ha sido de 3.643 millones (+17,2%). El negocio de prescripción de automóvil ha facturado en el año 1.130 millones de euros, lo que ha situado a BBVA Finanzia como la segunda entidad española por volumen de financiación de automóviles en España, alcanzando un saldo de 2.016 millones de euros (+14,7%). En *renting* de automóviles, la facturación se incrementa un 14,1% hasta 291 millones, con lo que la flota se eleva a 35.799 unidades (+21,4%). La financiación de equipamiento registra un saldo de 550 millones de euros (+42,2%), con una facturación superior en un 23,7% a la de 2005, y la inversión en *renting* de equipos crece un 22,3% hasta 524 millones (+38,7% la facturación).

Por su parte, la cartera crediticia de Uno- aumenta un 31,2% hasta 925 millones de euros. Destaca el incremento del 40,4% de la inversión crediticia en tarjetas privadas, impulsada por un nuevo acuerdo firmado con un gran líder en el sector de alimentación, así como el aumento del 64,3% en hipotecas debido a la potenciación de la venta de este producto en el canal *on-line* y al acuerdo de comercialización a través de los Centros de Seguros de El Corte Inglés. También cabe mencionar el crecimiento del 29,2% en la inversión crediticia de las tarjetas Visa ligada a la financiación de bienes de consumo en el punto de venta, que ha generado una facturación de 153 millones de euros, un 20,5% más que en 2005.



En Portugal, se ha llevado a cabo un reposicionamiento del negocio de BBVA Financiamento, que ha impulsado el crecimiento en las áreas de mayor rentabilidad. La inversión crediticia, que corresponde fundamentalmente a automóviles, ha alcanzado 355 millones de euros, con un aumento interanual del 12,3%, ascendiendo la facturación a 193 millones de euros.

Los recursos de clientes gestionados o intermediados por la unidad ascienden a 1.510 millones de euros, un 7,3% más que al 31-12-05, destacando los crecimientos en fondos de inversión (+46,9%) y en fondos de pensiones (+51%), que superan ampliamente los incrementos observados en el mercado, lo que muestra el grado de asesoramiento y especialización en los productos ofertados a la clientela.

### Gestión de Activos y Banca Privada

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

Al cierre del ejercicio, el volumen de recursos de clientes (incluyendo tanto los fondos de inversión y pensiones como los activos gestionados en las unidades de banca privada) asciende a 79.940 millones de euros, con un aumento interanual del 3,9%. El margen de explotación se eleva a 209 millones de euros, un 19,3% más que en 2005, y el beneficio atribuido alcanza 132 millones, lo que supone un crecimiento del 20,3%.

En el marco de un ejercicio en el que ha primado la demanda de depósitos en el mercado, el patrimonio total de fondos de inversión gestionados por BBVA, 45.491 millones de euros al 31-12-06, registra un descenso del 1,8%. De ellos, 43.273 millones corresponden a fondos mobiliarios (-2,8%), que han registrado un aumento de la comisión media en 2,3 puntos básicos en el año (frente a un descenso de 1,8 puntos básicos en el sector), alcanzando un nivel del 1,246%. El patrimonio del fondo de inversión inmobiliario, por su parte, muestra un crecimiento del 21,0% hasta 2.218 millones.

Las Carteras Gestionadas de fondos, producto lanzando en 2005, han cerrado el ejercicio 2006

con un total de 59.281 carteras y 3.311 millones de euros gestionados, lo que supone un incremento durante el año de 35.110 carteras y 1.933 millones.

Continuando con su política de innovación, el Grupo ha completado durante el ejercicio 2006 la mayor oferta de productos de gestión de activos del mercado. BBVA ha sido la entidad que ha recibido las dos primeras autorizaciones de la CNMV para el lanzamiento de fondos de inversión libre: en el mes de noviembre para BBVA Codespa Microfinanzas FIL, y la segunda a través de BBVA Partners, sociedad pionera en el desarrollo de la gestión alternativa en España. BBVA también consiguió la primera licencia en el nuevo mercado de ETFs o fondos cotizados, a través de Acción Ibex 35 ETF, y registró el primer ETF sobre el Euro Stoxx 50 en España. Recibió igualmente la autorización para el primer ETF sobre el Latibex Top. Y, por último, en diciembre se obtuvo la autorización para el lanzamiento del primer fondo de fondos de capital riesgo que cotizará en Bolsa (BBVA Capital Privado).

En el negocio de pensiones en España, en el que BBVA mantiene un claro liderazgo con una cuota del 18,3%, el patrimonio gestionado al 31-12-06 es de 16.291 millones de euros, con un aumento interanual del 8,0%. De dicho volumen, 9.249 millones corresponden a planes individuales, con un incremento del 10,2%, y 7.042 millones a planes de empleo y asociados, lo que supone un crecimiento del 5,2% y mantiene a BBVA como líder de este mercado con una cuota del 22,1%.

En el negocio de banca privada en España, BBVA Patrimonios ha consolidado su oferta de valor, basada en el asesoramiento global y perso-

nalizado como un elemento clave diferencial en el servicio a los clientes, completando el mejor ejercicio desde su creación en el año 2003. Los recursos gestionados aumentan un 29,2% hasta 11.987 millones de euros, con unas captaciones netas de 1.087 millones en el año, un 34% más que en 2005.

Por último, la unidad de Banca Privada Internacional, que agrupa sus operaciones en los centros de Miami y Suiza, gestiona un patrimonio de 6.171 millones de euros, con una captación de nuevos recursos de 126 millones durante el ejercicio.

## Seguros Europa

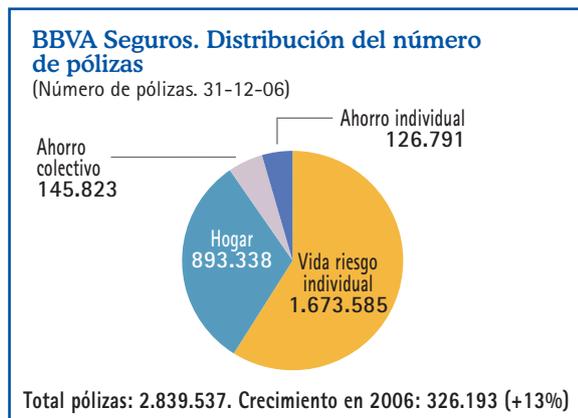
Seguros Europa integra diversas compañías en España y Portugal, que gestionan el negocio asegurador (seguro directo, reaseguro e intermediación) y comercializan, a través de las distintas redes, un amplio catálogo de productos propios y mediados adaptados a las necesidades de los clientes, tanto particulares como pymes, comercios, profesionales o autónomos.

Esta unidad ha aportado en 2006 a la cuenta de resultados del área 415 millones de euros, 376 millones derivados de la actividad de seguros propios (un 21,4% más que en 2005) y 40 millones por comisiones generadas en la intermediación de seguros producidos por terceros. El beneficio atribuido asciende a 184 millones, con un aumento interanual del 20,7% que mantiene la tendencia de años anteriores de crecimientos superiores al 20%.

La emisión total de primas se eleva en el ejercicio a 1.452 millones de euros. De este importe, 605 millones corresponden a primas de riesgo (vida y no vida), con un incremento del 12,2% sobre 2005, de los cuales 438 millones de euros pertenecen al ramo de seguros de vida riesgo, con un crecimiento del 10,4%, y 140 millones al ramo de seguros de hogar (+13,8%), en el que se superan los 890.000 clientes.

BBVA Seguros se mantiene como líder en del segmento de los seguros individuales con cobertura de vida, con una cuota de mercado del 16,6%, gracias al desarrollo tanto de los seguros de protección de pagos, con un crecimiento en primas del 19% y más de 1.130.000 pólizas, como de los





seguros personales de vida (125 millones de euros en primas y más de 500.000 pólizas al cierre de diciembre).

El volumen de recursos gestionados en seguros de ahorro a 31-12-06 asciende a 9.219 millones de euros. De ellos, 3.685 pertenecen a clientes individuales y 5.534 corresponden a pólizas de previsión colectiva.

Con el fin de seguir perfeccionando y completando el catálogo de productos, adaptando la oferta a las demandas de los clientes, se han lanzado en 2006 dos nuevas líneas de seguros: BBVA Salud, que ofrece, además de servicios médicos de primera línea, la posibilidad de obtener un descuento del 35% de la prima en caso de baja utilización; y BBVA Vivienda (BBVA Vivienda Extra y BBVA Vivienda Superior), seguro multirriesgo de hogar que incorpora un asesoramiento inicial sobre los capitales a asegurar y amplios servicios y coberturas.

Además de los seguros producidos por la propia unidad, se han mediado primas por importe de 204 millones de euros. La actividad de mediación es realizada, fundamentalmente, a través de BBVA Correduría, y en el ejercicio 2006 se ha potenciando la comercialización de seguros para empresas, destacando el seguro de crédito y una amplia gama de seguros ligados al mundo de la construcción.

## BBVA Portugal

La intensa actividad comercial, así como una oferta diferenciada con propuestas innovadoras y de valor para la clientela, han permitido a BBVA Portugal consolidar en 2006 su estrategia de crecimiento y ampliar su presencia en segmentos de negocio definidos como prioritarios, como la financiación para compra de vivienda.

Los créditos a clientes presentan un crecimiento interanual del 22,0%, destacando la financiación hipotecaria, que aumenta un 31,5%, gracias a la incorporación de condiciones más flexibles en la oferta comercial. También han contribuido al incremento de la inversión el Crédito Cero, la promoción de una línea de financiación a pymes en colaboración con el Banco Europeo de Inversiones, así como acuerdos con entidades a las que se ofrecen soluciones a medida y con condiciones competitivas.

Los fondos de inversión registran un crecimiento del 3,8% en su patrimonio gestionado, con una cuota de mercado del 2,5% que refleja, básicamente, los recursos captados con fondos garantizados (en los que BBVA Portugal alcanza una cuota del 33,9%) y dos fondos especiales (con un posicionamiento del 9,1%). Entre los fondos comercializados en 2006, destacan el Fondo Euro Consolidado BBVA y el Doble 8 BBVA. Para completar la oferta de productos de ahorro estable, se han lanzado modalidades para clientes de perfil conservador, con capital garantizado, una rentabilidad mínima y un potencial de revalorización asociado a diversos índices: Depósito Creciente 6 BBVA, Depósitos Gestión Diversificada, Depósito Multigestión Dinámica BBVA, Depósito Plus 8 BBVA y depósito Cap 10 BBVA.

El crecimiento del volumen de negocio y la mejora de los diferenciales de clientela han supuesto un incremento del margen de intermediación del 22,5% sobre 2005, que es el principal soporte del avance en eficiencia y de los aumentos del margen de explotación en un 21,0% y del beneficio atribuido en un 18,4% hasta 10 millones de euros.

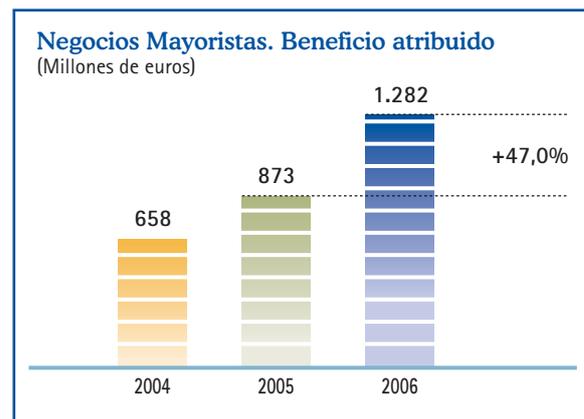


## NEGOCIOS MAYORISTAS

- **Empresas y Corporaciones**
  - Banca de Empresas
  - Banca Corporativa Ibérica
  - Banca de Instituciones
  - Servicios Transaccionales y Gestión de Productos
- **Negocios Globales**
  - Clientes Globales y Banca de Inversión
  - Mercados Globales y Distribución
  - Asia
- **Valanza**
- **Anida**

El área de Negocios Mayoristas comprende la unidad de Empresas y Corporaciones, que engloba Banca de Empresas (en 2005 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 Inversión, Mercados Globales y Distribución y Asia; y, por último, los negocios de capital riesgo, en los que el Grupo opera a través de la marca Valanza, y los inmobiliarios, en los que opera a través de su filial Anida.

Con esta nueva estructura, vigente desde el inicio de 2006, las principales orientaciones estratégicas del área han sido las siguientes: consolidación de su posición líder en los mercados domésticos, tanto entre clientes corporativos como entre instituciones y pequeñas y medianas empresas; carácter más global, con el acceso a nuevas áreas geográficas, como Asia, y el recurso a una oferta de productos globales cuyo objetivo es la satisfacción de las necesidades de los clientes; y diversificación de los negocios del



Grupo, gracias a la aportación de las unidades de proyectos empresariales e inmobiliarios.

Negocios Mayoristas ha reforzado su modelo de negocio durante el ejercicio 2006, lo que ha permitido una creciente y sostenida generación de ingresos, que se traduce en un beneficio atribuido de 1.282 millones de euros, con un aumento interanual del 47,0%, y un ROE del 31,8% (24,4% en 2005).

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Promemoria:									
	Negocios Mayoristas				Empresas y Corporaciones			Negocios Globales		2005
	2006	Δ%	2005	2004	2006	Δ%	2005	2006	Δ%	
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.032</b>	<b>1,4</b>	<b>1.017</b>	<b>947</b>	<b>911</b>	<b>9,6</b>	<b>831</b>	<b>127</b>	<b>(25,9)</b>	
Resultados por puesta en equivalencia	283	n.s.	51	104	-	(100,0)	-	-	(100,0)	-
Comisiones netas	491	15,7	425	380	288	7,9	267	212	28,0	165
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>1.806</b>	<b>20,9</b>	<b>1.494</b>	<b>1.431</b>	<b>1.199</b>	<b>9,2</b>	<b>1.098</b>	<b>339</b>	<b>0,5</b>	<b>337</b>
Resultados de operaciones financieras	642	43,4	448	225	152	47,1	103	554	42,8	388
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>2.448</b>	<b>26,1</b>	<b>1.941</b>	<b>1.656</b>	<b>1.351</b>	<b>12,4</b>	<b>1.201</b>	<b>893</b>	<b>23,1</b>	<b>725</b>
Ventas netas de servicios no financieros	104	9,9	95	81	-	-	-	1	183,0	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(644)	10,7	(582)	(544)	(321)	6,2	(302)	(302)	17,9	(256)
Amortizaciones	(12)	(2,4)	(12)	(12)	(7)	(3,7)	(7)	(4)	14,5	(4)
Otros productos y cargas de explotación	16	(45,2)	29	4	6	(19,2)	7	(1)	(26,4)	(1)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.912</b>	<b>30,0</b>	<b>1.471</b>	<b>1.185</b>	<b>1.029</b>	<b>14,4</b>	<b>899</b>	<b>586</b>	<b>26,3</b>	<b>464</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(322)	19,8	(269)	(366)	(206)	20,5	(171)	(117)	18,7	(98)
• Saneamientos crediticios	(322)	19,8	(269)	(366)	(206)	20,5	(171)	(117)	18,7	(98)
• Otros saneamientos	-	(100,0)	-	-	-	(100,0)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones	(11)	n.s.	5	6	-	n.s.	(1)	(19)	n.s.	3
Otras ganancias y pérdidas	159	n.s.	31	59	4	73,3	2	(1)	n.s.	3
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.738</b>	<b>40,4</b>	<b>1.238</b>	<b>884</b>	<b>827</b>	<b>13,3</b>	<b>730</b>	<b>450</b>	<b>21,0</b>	<b>372</b>
Impuesto sobre beneficios	(449)	24,4	(361)	(222)	(290)	13,9	(255)	(137)	31,2	(104)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.288</b>	<b>47,0</b>	<b>876</b>	<b>662</b>	<b>538</b>	<b>13,0</b>	<b>476</b>	<b>313</b>	<b>17,0</b>	<b>268</b>
Resultado atribuido a la minoría	(6)	54,2	(4)	(4)	-	-	-	(5)	31,8	(3)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.282</b>	<b>47,0</b>	<b>873</b>	<b>658</b>	<b>538</b>	<b>13,0</b>	<b>476</b>	<b>309</b>	<b>16,8</b>	<b>264</b>

## Balances

(Millones de euros)

	Promemoria:									
	Negocios Mayoristas				Empresas y Corporaciones			Negocios Globales		31-12-05
	31-12-06	Δ%	31-12-05	31-12-04	31-12-06	Δ%	31-12-05	31-12-06	Δ%	
Caja y depósitos en bancos centrales	1.568	5,3	1.489	1.449	648	(5,4)	685	920	14,6	
Cartera de títulos	41.148	14,7	35.889	29.775	2.833	(7,5)	3.064	37.176	16,8	31.841
Inversiones crediticias	150.280	14,0	131.830	110.757	66.275	10,2	60.153	83.612	17,1	71.388
• Depósitos en entidades de crédito	58.084	4,9	55.354	45.397	3.552	11,2	3.195	54.252	4,5	51.936
• Crédito a la clientela neto	89.559	18,0	75.885	64.874	62.545	9,8	56.952	27.015	42,7	18.929
• Otros activos financieros	2.637	n.s.	591	486	177	n.s.	6	2.345	n.s.	523
Posiciones inter-áreas activo	-	(100,0)	4.624	7.491	-	-	-	2.436	(91,8)	29.660
Activo material	91	(4,1)	95	101	70	(10,6)	79	11	5,5	10
Otros activos	1.963	(34,9)	3.013	5.362	247	(7,3)	266	1.232	(48,2)	2.379
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>195.050</b>	<b>10,2</b>	<b>176.940</b>	<b>154.935</b>	<b>70.073</b>	<b>9,1</b>	<b>64.246</b>	<b>125.386</b>	<b>(7,9)</b>	<b>136.080</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	76.303	(2,1)	77.951	77.142	3.691	(8,2)	4.022	72.420	(1,9)	73.837
Depósitos de la clientela	55.168	(11,2)	62.130	52.905	20.147	2,6	19.632	35.012	(17,6)	42.493
Débitos representados por valores negociables	7.874	2,3	7.697	7.670	7.865	1,8	7.729	10	n.s.	(32)
Pasivos subordinados	2.357	14,1	2.065	2.606	1.202	(2,6)	1.234	872	39,6	625
Posiciones inter-áreas pasivo	29.937	n.s.	-	-	32.012	31,7	24.307	-	-	-
Otros pasivos	19.224	(17,8)	23.399	11.046	3.022	(41,1)	5.130	15.542	(13,8)	18.039
Intereses minoritarios	35	22,7	29	33	-	100,0	-	16	81,2	9
Dotación de capital	4.152	13,2	3.669	3.533	2.135	(2,6)	2.192	1.515	36,5	1.110

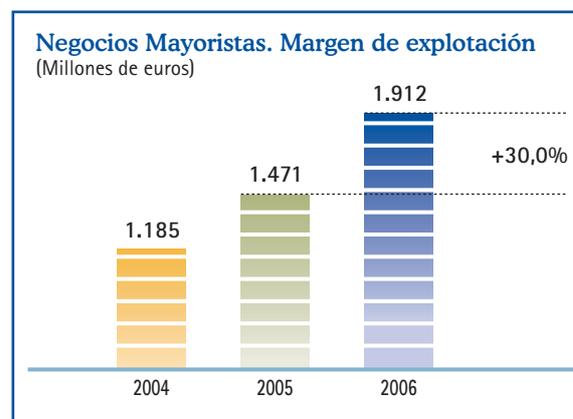
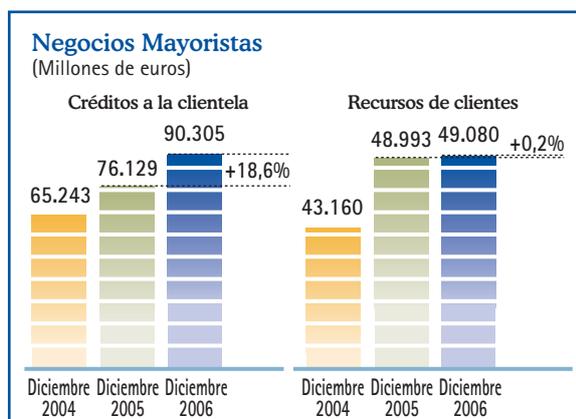
## Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	Negocios Mayoristas			Empresas y Corporaciones			Negocios Globales			
	31-12-06	Δ%	31-12-05	31-12-04	31-12-06	Δ%	31-12-05	31-12-06	Δ%	31-12-05
Inversión clientes <sup>(1)</sup>	90.305	18,6	76.129	65.243	62.734	10,4	56.842	27.571	43,0	19.282
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	57.230	(10,3)	63.790	55.372	23.025	5,4	21.843	34.173	(18,5)	41.934
• Depósitos	46.832	-	46.839	41.500	22.977	5,4	21.791	23.823	(4,8)	25.035
• Cesiones temporales de activos	10.399	(38,7)	16.951	13.872	49	(7,7)	53	10.350	(38,8)	16.899
Recursos fuera de balance	2.249	4,4	2.155	1.660	2.024	(0,2)	2.029	224	78,8	125
• Fondos de inversión	2.181	3,9	2.100	1.623	1.957	(0,9)	1.974	224	78,8	125
• Fondos de pensiones	67	22,2	55	36	67	22,2	55	-	-	-
Carteras de clientes	491	(83,1)	2.909	4.525	-	-	-	491	(83,1)	2.909
Activos totales	195.050	10,2	176.940	154.935	70.073	9,1	64.246	125.386	(7,9)	136.080
ROE (%)	31,8		24,4	18,9	24,8		23,1	22,0		22,8
Ratio de eficiencia (%)	24,8		28,0	30,7	22,9		24,2	33,8		35,3
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	25,2		28,6	31,4	23,4		24,7	34,3		35,8
Tasa de morosidad (%)	0,22		0,29	0,44	0,34		0,36	0,05		0,18
Tasa de cobertura (%)	707,9		561,5	406,7	499,5		466,8	n.s.		906,9

(1) Inversión bruta excluidos dudosos.

(2) Incluye cuentas de recaudación.

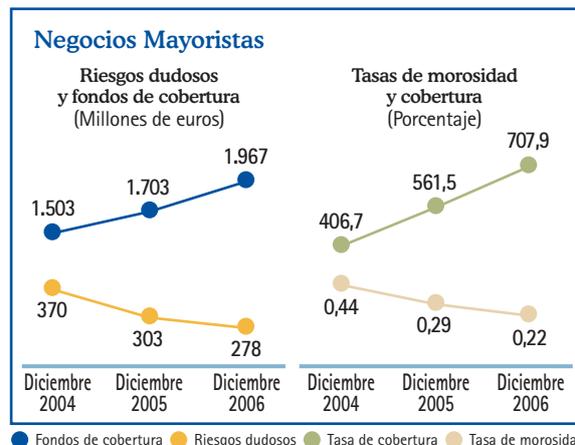


Por lo que respecta a la actividad, la inversión se eleva a 31 de diciembre de 2006 a 90.305 millones de euros, tras crecer un 18,6% en el año, con un buen comportamiento en todas las unidades, especialmente en Negocios Globales, mientras que los recursos (depósitos y fondos de inversión y pensiones) se sitúan en 49.080 millones, cifra similar a la del cierre de 2005 por los descensos en Mercados y en el negocio con clientes globales internacionales.

En cuanto a resultados, el margen de intermediación aumenta un 1,4% debido a la asimetría que los criterios de valoración de posiciones de Mercados provocan entre esta rúbrica y los resultados de operaciones financieras, ya que en los ne-

gocios puramente bancarios crece un 12,7%. El margen básico se incrementa un 20,9%, gracias a las comisiones (+15,7% interanual) y a los resultados por puesta en equivalencia, que se benefician de la plusvalía de la venta de parte de Gamesa a través de Corporación IBV. Agregando los resultados de operaciones financieras, que aumentan un 43,4% por la asimetría antes comentada y por la mayor aportación de la venta cruzada de productos de mercados a clientes, el margen ordinario asciende a 2.448 millones de euros, un 26,1% más que en 2005.

El margen de explotación crece en mayor medida, un 30,0% hasta 1.912 millones, ya que los gastos de explotación con amortizaciones aumentan



un 10,5%, tasa muy inferior a la del margen ordinario, con lo que se logra una mejora de 3,4 puntos en el ratio de eficiencia, que se sitúa en el 25,2%.

Aunque la morosidad disminuye hasta el 0,22%, desde el 0,29% del cierre de 2005, los saneamientos crediticios aumentan en 53 millones de euros respecto a 2005 como consecuencia de las dotaciones genéricas ligadas al aumento de la inversión, aumentando la tasa de cobertura 146 puntos hasta el 707,9%.

Las ventas de participaciones, enmarcadas en la estrategia de gestión de la cartera de participaciones del área, contribuyen también a un beneficio antes de impuestos de 1.738 millones de euros, superior en un 40,4% al de 2005.

## Empresas y Corporaciones

Empresas y Corporaciones es la unidad del Grupo que gestiona de manera especializada 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 julio se presentó el nuevo modelo organizativo de la unidad, que culminaba el proceso iniciado seis meses antes con la incorporación de Banca de Empresas y que forma parte de un proyecto integral de transformación y crecimiento que afecta a todas las estructuras de la unidad:

- Servicios centrales, que pasa de tres estructuras a una única común, manteniendo la especialización por segmentos (empresas, corporativa e instituciones).

- Estructuras intermedias, creando siete nuevas direcciones regionales unificadas: Noroeste, Norte, Cataluña, Centro, Este, Sur y Canarias.
- Red de distribución, que se amplía en 26 oficinas (6 de corporativa y 20 de instituciones) y cierra el ejercicio con un total de 272 oficinas, un 8% más que el año anterior, de las que 209 atienden el segmento de empresas, 52 el de instituciones (que extiende su red a la práctica totalidad de las provincias españolas) y 11 el de corporativa.

Esta nueva organización tiene como eje principal el cliente, que se verá beneficiado por: una mayor proximidad, aprovechando la amplia red de Banca de Empresas; la profundización en la segmentación, gracias a la especialización en la red y servicios centrales; una mayor accesibilidad al producto, por el acercamiento del *back office* y los especialistas al cliente; y la mejora del *time to market*, al contar con una estructura más ligera. Dentro de este marco, se ha lanzado el Plan BEC Markets para reforzar la venta de productos de tesorería y mercados de capitales a clientes de la red.

Los resultados de la unidad se basan en el comportamiento del margen de intermediación, que aumenta un 9,6% sobre 2005, reflejando tanto la defensa de los diferenciales como la positiva evolución de los volúmenes: la inversión en clientes se sitúa a cierre de 2006 en 62.734 millones, con un crecimiento interanual del 10,4%, y los depósitos en 22.977 millones (+5,4%).

Las comisiones crecen un 7,9% y los resultados de operaciones financieras un 47,1%, con lo que el margen ordinario alcanza 1.351 millones (+12,4%). Todo ello, junto con la contención de

los gastos, permite mejorar el ratio de eficiencia en 1,3 puntos, hasta el 23,4%, así como aumentar un 14,4% el margen de explotación, que alcanza 1.029 millones de euros. Finalmente, los mayores saneamientos (+20,5%), consecuencia del crecimiento de la actividad, sitúan el beneficio atribuido en 538 millones, un 13,0% más que en 2005.

## BANCA DE EMPRESAS

Gestiona y asesora al segmento de empresas en el mercado español, disponiendo de una fuerza de ventas de 950 gestores. Al cierre del ejercicio, y tras un traspaso de clientes a Banca Corporativa, la cartera crediticia se sitúa en 30.539 millones de euros, con un crecimiento interanual en términos homogéneos del 14,0%, los depósitos en 7.243 millones (+7,6%) y los fondos de inversión en 1.109 millones.

Ajustando el impacto de los mencionados traspasos, el margen ordinario se incrementa un 13,9%, gracias al dinamismo de todas las líneas de negocio, la gestión de precios y los resultados de operaciones financieras por la distribución de derivados de cobertura (proyecto Riskpyme). Estos mayores ingresos, junto con la moderación de los costes, han permitido una nueva mejora de la eficiencia y avances del margen de explotación en un 18,1% interanual, hasta 673 millones de euros, y del beneficio atribuido en un 23,8% hasta 336 millones.

La fuerte actividad comercial se ha traducido en un nuevo incremento de la base de clientela, hasta los 80.000 clientes, destacando el crecimiento de empresas medianas y grandes (+7,2%) y la mejora de su vinculación.

Con ello, BBVA mantiene su posicionamiento como primera entidad en España para pymes, con una penetración del 33%, un 45,5% de notoriedad y siendo primer proveedor financiero del 13,8%, según la última encuesta de FRS. BBVA se ha situado también como primera entidad financiera en intermediación de fondos ICO en la Campaña Pymes 2006, con 1.282 millones de euros prestados y una cuota del 18,3%.

Durante 2006, gracias a la actividad de los especialistas de producto, se han seguido distribuyendo en toda la red productos de mercados, seguros y *renting*, y se han realizado novedosas campañas de intermediación en flujos de importancia, como impuestos o comercio exterior. Además, con el objeto de aportar valor a los clientes, se han

convocado diversos foros, eventos comerciales y jornadas formativas.

## BANCA CORPORATIVA IBÉRICA

Presta servicio a las grandes corporaciones y a las filiales de multinacionales en la Península Ibérica. La inversión gestionada se sitúa al 31-12-06 en 12.905 millones de euros, con un incremento interanual homogéneo (ajustado el traspaso de clientes desde Banca de Empresas) del 19,2%, y los depósitos en 4.266 millones (+18,0%).

Esta evolución de la actividad y la defensa de los diferenciales permiten alcanzar un margen de intermediación de 155 millones de euros, con una mejora interanual del 13,9% (también en términos homogéneos) y, con el aumento de las comisiones y de los ingresos por distribución de productos de mercados a clientes y la contención en los gastos, determinan un crecimiento interanual del margen de explotación del 17,1% hasta 219 millones. Las necesidades de saneamiento se concentran en las de carácter genérico, ligadas al aumento de la actividad. Con todo ello, el beneficio atribuido se eleva a 118 millones de euros, un 10,3% más que en 2005.

El modelo de gestión se centra en el cliente, definiendo una estructura comercial flexible que tiene en cuenta sus necesidades, y con una proximidad de las diversas unidades de producto que permite el diseño de soluciones a medida, satisfaciendo sus necesidades y fidelizándolo.

En 2006, la unidad ha cerrado importantes operaciones, tales como: el crédito sindicado a la Junta de Compensación del Parque de Valdebebas para el desarrollo urbanístico de casi 11 millones de m<sup>2</sup> en Madrid; la participación como *senior lead arranger* en la refinanciación a favor de Holding d'Infraestructuras de Transport (propietaria de la concesionaria francesa de autopistas SANEF y participada en un 57,6% por Abertis Infraestructuras); la participación como entidad estructuradora y aseguradora de la financiación del Metro Ligero a Pozuelo y Boadilla; y la financiación de la compra del Grupo Alhambra por el Grupo Mahou.

## BANCA DE INSTITUCIONES

Presta servicio a las instituciones públicas y privadas, a través de la marca BBVA y de Banco de Crédito Local (BCL), entidad especializada en la financiación a largo plazo de las administraciones

territoriales mediante la captación de recursos en los mercados de capitales.

Al cierre de 2006 la inversión crediticia alcanza 19.008 millones de euros y los recursos 11.726 millones, importes similares a los de diciembre de 2005. La unidad ha obtenido un beneficio atribuido de 96 millones de euros, gracias al buen comportamiento del margen financiero y las comisiones, que se refleja en un incremento interanual del 6,4% en el margen básico. Los gastos con amortizaciones aumentan sólo un 1,5%, pero los menores rendimientos de la cartera financiera por las ventas de activos durante 2005 conducen a un margen de explotación de 152 millones (+3,6%).

La unidad ha consolidado su liderazgo como primer proveedor financiero de las Administraciones Públicas, resultando adjudicataria, entre otros, de los concursos públicos del Organismo Autónomo de Parques Nacionales, del Instituto Nacional de Estadística y de la Mutualidad General Judicial. Asimismo, se ha renovado el convenio con el Ministerio de Defensa. BBVA también ha reforzado su posición como proveedor financiero de la Unión Europea al resultar adjudicatario de la cuenta en dólares para pagos a América y África.

Banca de Instituciones ha participado en operaciones de financiación como la de la variante Sur Metropolitana de Bilbao, la mayor compra de trenes de la historia del Metro de Madrid, un crédito bilateral sindicable con Aguas de la Cuenca del Ebro, la adjudicación del *renting* a favor del Institut Català de la Salut, un préstamo con derivado a tipo fijo a favor de la Diputación Foral de Bizkaia, o la firma de dos nuevas líneas con el Banco Europeo de Inversiones (de 200 millones de euros cada una), para financiar proyectos de inversión de pymes y de administraciones públicas territoriales.

BBVA Gubernalia, empresa de servicios dedicada al desarrollo de aplicaciones informáticas, ha comenzado a realizar proyectos para el sector privado y ha cerrado numerosos acuerdos de colaboración con las Administraciones Públicas, como la creación del Laboratorio de Administración Electrónica Local (L@el), cuyo primer proyecto ha sido el diseño de un sistema de gestión integral de la información que será implantado en diversos ayuntamientos y diputaciones. Destaca también el diseño y desarrollo de los portales ciudadanos para la Diputación de Burgos y el Ayun-

tamiento de Palencia y la adjudicación de proyectos de e-administración con el Ayuntamiento de Barcelona, la Junta de Andalucía y el Cabildo de Tenerife.

## SERVICIOS TRANSACCIONALES Y GESTIÓN DE PRODUCTOS

Servicios Transaccionales desarrolla y promueve la actividad de gestión de tesorería, centralización de cuentas, cobros y pagos domésticos e internacionales y canales de banca electrónica para empresas, corporaciones e instituciones.

La unidad finalizó 2006 con 73.828 clientes usuarios de banca electrónica en España, que tramitaron 238 millones de operaciones de cobros y pagos, con un incremento del 13%. En Portugal, donde BBVA Net Cash se lanzó en 2005, se han alcanzado 3.168 usuarios (+76%). A finales de 2006 se ha extendido este servicio a las sucursales de la red exterior. Tras su lanzamiento en 2005, BBVA Cash América, el sistema de banca electrónica común para los clientes de América, se ha consolidado en 2006, alcanzando 7.570 usuarios que han realizado 10,8 millones de operaciones. Asimismo, BBVA ha sido seleccionado por la publicación especializada *Global Finance* como mejor banco por Internet para empresas, corporaciones e instituciones en Colombia, Chile y Venezuela.

En cuanto al negocio de comercio exterior, el volumen intermediado a través de BBVA ha crecido un 11%, lo que ha permitido alcanzar una cuota del 17,6% según los datos de la Balanza de Pagos del Banco de España. En tarjetas de empresas, BBVA es líder en España con una cuota del 30%, según datos de SERMEPA (diciembre de 2006).

Gestión de Productos es la unidad que promueve y comercializa los productos de *leasing*, *renting*, *factoring*, *confirming* y *forfaiting*, a través de la red de oficinas de BBVA y de BBVA Factoring. En 2006, se han formalizado nuevas operaciones de *leasing* por 2.750 millones de euros (lo que sitúa al Grupo en el segundo puesto del *ranking* nacional de este producto, con una cuota del 14,7%, según datos de la Asociación Española de Leasing), alcanzando 6.543 millones de inversión viva (+14,6%). Además se han formalizado nuevas operaciones de *autorenting* por 261 millones (+11%) y de *renting* de equipos por 304 millones (+35,6%). BBVA Factoring ha gestionado un

volumen de cesiones de *factoring* y de anticipos de *confirming* de 19.629 millones (+4,7%) y de *forfaiting* por 738 millones (+26%), y continúa siendo líder del mercado con una cuota del 30,5% en el año (Asociación Española de Factoring, diciembre de 2006).

## Negocios Globales

Esta unidad se creó en 2006 con el objetivo de potenciar la gestión global e integral de las grandes corporaciones internacionales y de los inversores institucionales, unificando en un único centro de decisión la banca de relación con las unidades de productos de banca de inversión y de mercados. A través de diferentes programas de colaboración de venta cruzada, estos productos se distribuyen también a los clientes minoristas y empresas que trabajan con los distintos bancos del Grupo.

Negocios Globales incluye los equipos de Clientes Globales y Banca de Inversión, donde se aglutinan todas las grandes corporaciones internacionales, Mercados Globales y Distribución, con un modelo de negocio muy consolidado orientado al cliente, así como los negocios del Grupo en Asia, un proyecto clave en los planes de expansión de BBVA. También coordina los negocios en América, tanto de banca corporativa, como de mercados (donde se está trasladando el modelo de negocio del Grupo), si bien sus resultados se reflejan contablemente en las áreas correspondientes.

Tres factores destacan en la evolución de la unidad durante el año 2006: el fuerte crecimiento, la mayor dimensión internacional del negocio y el foco en productos de mayor valor añadido.

La cuenta de resultados de la unidad presenta crecimientos significativos en las rúbricas que recogen las actividades típicamente bancarias. Así, el incremento de los créditos en un 43,0%, hasta 27.571 millones de euros, y el comportamiento de las comisiones (+28,0% interanual) y los resultados de operaciones financieras (+42,8%), por la mayor actividad de clientes, determinan que el margen ordinario aumente un 23,1% y el margen de explotación un 26,3%, alcanzando 586 millones de euros, y mejorando el ratio de eficiencia en 1,5 puntos respecto a 2005, para situarse en el 34,3%. Tras deducir unos saneamientos ligados al mencionado incremento de la inversión crediticia,

el beneficio atribuido alcanza 309 millones de euros, un 16,8% más que en 2005.

En 2006 ha aumentado el peso de los clientes internacionales en la cuenta de resultados de todos los negocios. En Mercados Globales y Distribución, las mesas de distribución de Milán, París, Londres y Lisboa han crecido un 18% en renta fija y un 72% en renta variable, mientras que la contribución de las unidades internacionales de Clientes Globales ha aumentado en un 50%, incrementando su peso dentro la unidad hasta el 59%.

Finalmente, existe una clara tendencia hacia la sofisticación de los productos y hacia productos de alto valor añadido, lo que permite un incremento de los ingresos y aumenta la fidelización de los clientes.

## CLIENTES GLOBALES Y BANCA DE INVERSIÓN

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

El crecimiento del margen ordinario en un 22,9% interanual se debe a la positiva evolución de la actividad (la inversión aumenta un 39,3% hasta 24.177 millones de euros) y al mantenimiento de los diferenciales, que conducen a un aumento del 23,8% del margen de intermediación, así como al incremento de los ingresos por comisiones en un 15,3%. La reducción de los gastos en un 4,2% interanual amplía hasta el 37,1% el crecimiento del margen de explotación, que alcanza 297 millones de euros. Los mayores saneamientos, ligados a la actividad, limitan al 10,4% el incremento del beneficio atribuido, hasta 100 millones de euros.

BBVA ha sido la entidad más destacada a nivel nacional en operaciones de financiación estructurada, con préstamos por 1.144 millones de euros. A escala internacional destacan importantes operaciones, como la de la autopista francesa APRR, una de las primeras autopistas de peaje en Grecia (EONIA), la autopista de Indiana en EEUU, la planta de regasificación Canaport en Canadá y la refinanciación de Iberdrola México. Estas tres últimas operaciones, junto con el parque eólico de

## Financiación estructurada y *corporate finance* Operaciones más relevantes en 2006

<p>Diciembre 2006 México</p> <p>USD 1.700.000.000</p> <p>Iberdrola México, S.A. de C.V.</p>  <p><b>IBERDROLA</b></p> <p>Financiación estructurada</p> <p>Joint Bookrunner</p>	<p>Noviembre 2006 Canadá</p> <p>USD 756.000.000</p> <p>CANAPORT LNG</p>  <p>Financiación estructurada</p> <p>Mandated Lead Arranger &amp; Bookrunner Coordinating Bank</p>	<p>Febrero 2006 Francia</p> <p>EUR 8.300.000.000</p> <p>APRR Autoroutes</p>  <p>Financiación estructurada</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	<p>Enero 2006 España</p> <p>EUR 658.472.845</p>  <p>Financiación estructurada</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>
<p>Diciembre 2006 España</p> <p>EUR 1.200.000.000</p>  <p>Financiación estructurada</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	<p>Noviembre 2006 Indonesia</p> <p>USD 3.865.000.000</p>  <p>Financiación estructurada</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>	<p>Julio 2006 España</p> <p>EUR 142.200.000</p>  <p>Corporate finance</p> <p>Asesor financiero en la venta de Azertia a Indra</p> 	<p>Julio 2006 España</p> <p>EUR 240.000.000</p>  <p>Corporate finance</p> <p>Asesor financiero en la venta activos inmobiliarios en Palma de Mallorca a</p> 
<p>Junio 2006 Colombia/Brasil</p> <p>USD 538.000.000</p>  <p>Corporate finance</p> <p>Asesor financiero en la adquisición del 51% de</p> 	<p>Marzo 2006 Chile</p> <p>USD 358.000.000</p> <p>SOUTHERN CROSS GROUP</p> <p>Corporate finance</p> <p>Asesor financiero en la adquisición del 50,97% de</p>  <p>a RWE Thames Water</p>	<p>Abril 2006 España</p> <p>EUR 360.000.000</p>  <p>Corporate finance</p> <p>Asesor financiero en la venta del 100% de</p> 	<p>Octubre 2006 Perú</p> <p>USD 61.262.848</p>  <p>Corporate finance</p> <p>Asesor financiero en la adquisición de activos de comercialización de combustibles en Perú a</p> 

Energis en Portugal, la autopista de Toluca en México, el aeropuerto de Sidney en Australia y la refinería de Jamnagar en la India han sido galardonadas como *Deals of the Year* por la publicación especializada *Euromoney*.

En cuanto a *corporate finance*, el ejercicio ha estado marcado por un incremento de la actividad tanto en España como en Latinoamérica, participando BBVA en operaciones destacadas tales como la venta de Gamesa Aeronáutica y el asesoramiento a Endesa en la venta de activos inmobiliarios en Mallorca. En Latinoamérica, se ha asesorado a ISA (Colombia) en la compra del 51% de Transmissao Paulista (Brasil) y a Southern Cross en la adquisición del 51% de Essbio (Chile).

En originación de renta variable, BBVA ha liderado durante 2006 el mercado español de salidas a Bolsa, en un ejercicio con actividad superior a la de los últimos seis años, en el que diez compañías españolas han comenzado a cotizar, por un importe de 3.061 millones de euros. BBVA ha actuado como coordinador global en las tres principales ofertas, con un 48% del volumen total emitido.

Respecto a la actividad en *trade finance*, destaca la originación de operaciones de alto valor añadido con clientes estratégicos y estructuras mitigantes del riesgo, consolidando la presencia del Grupo en los mercados internacionales. De este modo, BBVA ha afianzado su liderazgo en el sector, situándose de nuevo entre los primeros puestos del *ranking* tanto a nivel mundial como en Latinoamérica y en la región asiática y recibiendo un total de seis premios *Deal of the Year* por las publicaciones especializadas *Trade Finance Magazine*, *Trade & Forfaiting Review* y *Global Trade Review* (2 por cada revista) en 4 operaciones: Votorantim (2 premios), IRTP/Thomson (2 premios), Perforadora Central de Panuco y STEG.

## MERCADOS GLOBALES Y DISTRIBUCIÓN

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

### Origenación de renta variable y *trade finance* Operaciones más relevantes en 2006

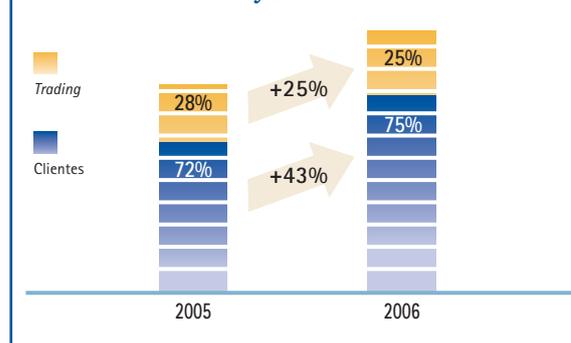
<p>Noviembre 2006 España</p> <p>EUR 3.000.000.000</p> <p><b>BBVA</b></p> <p>Renta variable</p> <p>Oferta acelerada</p> <p>Director</p>	<p>Noviembre 2006 España</p> <p>EUR 333.000.000</p> <p><b>vocento</b></p> <p>Renta variable</p> <p>Salida a Bolsa</p> <p>Coordinador global</p>	<p>Mayo 2006 México</p> <p>USD 250.000.000</p> <p><b>FAMSA</b></p> <p>Renta variable</p> <p>Salida a Bolsa</p> <p>Coordinador global</p>	<p>Julio 2006 España</p> <p>EUR 780.000.000</p> <p><b>BME X</b></p> <p>Renta variable</p> <p>Salida a Bolsa</p> <p>Coordinador global</p>
<p>Julio 2006 España</p> <p>EUR 330.000.000</p> <p><b>TR</b></p> <p>TECNICAS REUNIDAS</p> <p>Renta variable</p> <p>Salida a Bolsa</p> <p>Coordinador global</p>	<p>Septiembre 2006 España</p> <p>EUR 3.336.000.000</p> <p><b>IBERDROLA</b></p> <p>Renta variable</p> <p>Oferta acelerada</p> <p>Director</p>	<p>Junio 2006 Rusia</p> <p>USD 1.500.000.000</p> <p><b>RUSAL</b></p> <p>Trade finance</p> <p>Financiación de exportaciones a 7 años</p> <p>Co-Arranger</p>	<p>Julio 2006 Brasil</p> <p>USD 800.000.000</p> <p><b>SAMARCO</b></p> <p>Trade finance</p> <p>Financiación de exportaciones a 7 años</p> <p>Mandated Lead Arranger</p>
<p>Julio 2006 México</p> <p>USD 30.000.000</p> <p><b>CE</b></p> <p>Trade finance</p> <p>Financiación de exportaciones a 3 años</p> <p>Sole Arranger</p>	<p>Marzo 2006 Túnez</p> <p>EUR 39.046.191</p> <p><b>STEG</b></p> <p>Trade finance</p> <p>Financiación de exportaciones a 14,5 años</p> <p>Sole Arranger</p>	<p>Octubre 2006 México</p> <p>USD 54.010.178</p> <p>Central Panuco S.A. de C.V.</p> <p><b>CENTRAL</b></p> <p>Trade finance</p> <p>Financiación de exportaciones a 8,5 años</p> <p>Sole Arranger</p>	<p>Diciembre 2006 Perú</p> <p>EUR 8.552.000</p> <p><b>TVParu THOMSON</b></p> <p>Trade finance</p> <p>Financiación de exportaciones a 10 años</p> <p>Sole Arranger</p>

El beneficio atribuido crece un 32,2% hasta 234 millones de euros. El margen ordinario, la rúbrica más representativa de los ingresos debido a las asimetrías en la contabilización de las posiciones de mercados entre el margen financiero y los resultados de operaciones financieras, aumenta un 27,3%, beneficiándose también del incremento de las operaciones con clientes de otras unidades fruto del plan de venta cruzada, y el margen de explotación se eleva a 309 millones (+25,2% sobre 2005).

El modelo de negocio de Mercados se orienta hacia la atención al cliente, dotando a la cuenta de resultados de una recurrencia y estabilidad de la que carecían los antiguos modelos de tesorería. Así, en 2006, los ingresos procedentes de la actividad con clientes han crecido un 43%, suponiendo un 75% del total de los ingresos de la unidad (72% en 2005).

En 2006 se ha consolidado el proyecto Riskpyme, con un crecimiento del 67% en la venta de derivados a pequeñas y medianas empresas en España. El proyecto ha ampliado tanto su base de clientela objetivo con un producto más paque-

### Distribución de los ingresos de Mercados Globales y Distribución



tizado (línea Stockpyme), como su oferta con la incorporación de productos de cobertura de materias primas y la incipiente actividad en productos de mercado de capitales.

Además, BBVA ha ampliado su oferta de productos a la gestión de *hedge funds* con la creación de Próxima Alfa (sociedad participada al 51% por BBVA), que ha sido autorizada por la CNMV como entidad gestora de instituciones de inversión colectiva y de inversión libre y, a cierre de 2006,

está completando los trámites para iniciar la comercialización de *hedge funds*.

Asimismo, BBVA se ha situado como líder en España en el nuevo mercado de fondos cotizados (ETFs por sus siglas en inglés), en el que el Grupo es la única entidad que dispone de tres licencias: BBVA fue el primer banco en lanzar un fondo sobre el índice Ibex 35, el primero en lanzar en el mercado español uno sobre el índice DJ Euro Stoxx 50 y el único en obtener licencia para hacerlo sobre el índice Latibex.

BBVA ha sido seleccionado, por segundo año consecutivo, como mejor banco del mercado de derivados por los clientes españoles, según la encuesta realizada por la revista especializada *Risk España*, en la que lidera 14 de las 25 categorías. Asimismo, ha sido elegido por la revista *Global Custodian* como uno de los mejores servicios de custodia prestados en España a los clientes institucionales internacionales, y es la entidad mejor valorada en renta fija en España, de acuerdo con un estudio realizado por Greenwich Associates.

Este liderazgo también se refleja en la actividad llevada a cabo por el equipo de Origenación de Renta Fija a lo largo del año, con 29 operaciones públicas dirigidas por BBVA, destacando las de cajas de ahorros y otras entidades financieras internacionales. En el sector público, BBVA ha codirigido las emisiones del Reino de España, Comunidad de Madrid, Junta de Andalucía, Gobierno de Navarra, Generalitat de Catalunya y Gobierno de Canarias. La actividad de emisiones privadas ha tenido asimismo un fuerte desarrollo, con 1.273 millones de euros de aseguramiento en 127 operaciones.

En préstamos sindicados, en un año de movimientos corporativos entre empresas que ha generado numerosas operaciones, BBVA ha dirigido en España las de compañías como Prisa, Ence, Prosegur, ACS o Aldeasa. En el ámbito internacional, destacan las operaciones cerradas a favor de multinacionales como Mittal-Arcelor, Terna, Eiffage y Acea, así como la labor desarrollada en el mercado latinoamericano, donde el Grupo ha liderado

### Origenación de renta fija y préstamos sindicados Operaciones más relevantes en 2006

2006 España  
EUR 15.400.000.000  
**BBVA**  
(10 emisiones)  
(Covered bonds, ABS, Tier 1, Lower Tier 2)  
Joint Bookrunner

Enero 2006 España  
EUR 4.000.000.000  
**Telefónica**  
Bonos  
Joint Bookrunner

Octubre 2006 España  
EUR 5.000.000.000  
  
Reino de España  
Bonos  
Joint Bookrunner

Marzo 2006 España  
EUR 1.000.000.000  
**CAIXA GALICIA**  
Bonos  
Joint Bookrunner

Marzo 2006 España  
EUR 750.000.000  
**nationalgrid**  
Bonos  
Joint Bookrunner

Octubre 2006 España  
EUR 300.000.000  
  
Caja de Burgos  
Bonos  
Sole Bookrunner

Agosto 2006 México  
USD 3.000.000.000  
**TELMEX**  
Préstamo sindicado  
Mandated Lead Arranger & Bookrunner

Febrero 2006 México  
USD 5.500.000.000  
**PEMEX**  
PETRÓLEOS MEXICANOS  
Préstamo sindicado  
Mandated Lead Arranger & Bookrunner

Noviembre 2006 Holanda  
EUR 17.000.000.000  
**MITTAL**  
Préstamo sindicado  
Mandated Lead Arranger & Bookrunner

Mayo 2006 España  
EUR 1.600.000.000  
  
Grupo PRISA  
Préstamo sindicado  
Mandated Lead Arranger & Bookrunner

Abril 2006 España  
EUR 400.000.000  
  
Grupo Empresarial ENCE  
Préstamo sindicado  
Mandated Lead Arranger & Bookrunner

Mayo 2006 España  
EUR 450.000.000  
  
PROSEGUR  
Préstamo sindicado  
Mandated Lead Arranger & Bookrunner

operaciones con clientes como Telmex, Pemex y Votorantim y ostenta la tercera posición por número de operaciones lideradas según Loan Pricing Corporation.

## ASIA

2006 ha sido el año del despegue del proyecto Asia para BBVA, que ha decidido posicionarse claramente en la región con mayor crecimiento a nivel mundial. En este sentido, la alianza estratégica con el Grupo Citic supone un cambio de escala, permitiendo a BBVA entrar simultáneamente en los mercados bancarios de China continental y Hong Kong. La alianza contempla, en esta primera fase, la compra por 501 millones de euros del 5% de China Citic Bank (CNCB), con sede en Beijing, para el desarrollo de la banca al por menor y corporativa en China, y por 488 millones de euros del 15% de Citic International Financial Holdings (CIFH), con sede en Hong Kong, que permitirá el desarrollo de los negocios de banca corporativa, banca de inversión y tesorería en la región asiática.

BBVA es decano en Asia, y actualmente se encuentra presente en los principales núcleos financieros: Beijing, Shanghai, Hong Kong, Tokio, Singapur, Seúl, Taipei y Sidney. Además, se están ultimando los trámites que permitirán abrir una oficina de representación en Mumbai. La actividad se centra principalmente en banca corporativa, ofreciendo productos de financiación del comercio internacional, financiación bilateral y estructurada a corto y largo plazo, emisión de garantías, comercio exterior, etc.

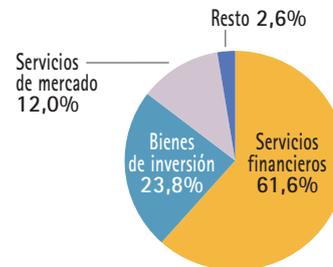
En 2006 ha comenzado también la expansión en Asia del negocio de envío de remesas, que complementa las capacidades que ya tenía el Grupo en América. Con los acuerdos firmados con bancos de China, India y Filipinas, BBVA se ha posicionado en los principales países receptores de remesas.

### Valanza

Es el resultado de la transformación de la unidad de Proyectos Empresariales en una gestora de capital riesgo. Gestiona una cartera de 51 sociedades participadas (entre las que destacan Corporación IBV, Iberia y Tubos Reunidos), con activos por un valor de 1.663 mi-

### Distribución sectorial de la cartera de participaciones

(31-12-06)



llones de euros y plusvalías latentes de más de 700 millones que, gracias a la buena evolución de la Bolsa, son superiores en 213 millones a las del cierre de 2005, a pesar de las elevadas plusvalías realizadas en el año, que han generado un beneficio atribuido de 385 millones de euros, superior en 318 millones al del ejercicio anterior.

Las principales desinversiones en 2006 han sido: Azertia, Cementos Leona, Gamesa, Landata y la venta en OPV de Técnicas Reunidas. Entre las inversiones destaca, en España, la entrada en el capital de la cadena de calzado femenino Adela Gil y en Svenson, grupo líder en Europa para soluciones capilares. En el ejercicio se ha iniciado la actividad en México, tomando participaciones en la compañía de ingeniería PYPASA y en la cadena de tiendas de ropa Milano. Por último, los fondos internacionales también han llevado a cabo una importante actividad: Palladium, invirtiendo en el *community bank* Proamérica y en la empresa de tableros Aconagua; y Darby, invirtiendo en el mercado brasileño en Bra Líneas Aéreas y SAT, así como en Border Meddia Part en México.

### Anida

La marca Anida, bajo la que BBVA unificó todos sus negocios inmobiliarios, ha continuado afianzándose en 2006. Su actividad se centra en la gestión urbanística de suelo y su posterior consolidación mediante edificación residencial. Cuenta con una cartera de suelo valorada en unos 1.300 millones de euros, un 30% más que en 2005, y con unas plusvalías latentes

de 389 millones. El beneficio atribuido asciende a 94 millones de euros, lo que supone un incremento del 25,9% sobre 2005. Como resultados más significativos destacan las plusvalías obtenidas por la venta de las participaciones en Urbaplan (19 millones) y en Dilsa (6 millones).

En 2006 se ha consolidado la expansión internacional del negocio de la unidad, iniciada en México a finales de 2004, con 7 proyectos en cur-

so y una inversión comprometida de 120 millones de euros. El potencial de Anida en el sector internacional permitirá seguir buscando nuevas oportunidades de negocio en otras áreas geográficas, como Latinoamérica o Europa. También cabe destacar el compromiso que Anida mantiene desde 2004 de aportar el 0,7% de sus beneficios a acción social y a mitigar el impacto medioambiental de su actividad.

### Rankings destacados en 2006

Nº 1 Tarjetas de empresa	España (SERMEPA 2006)
Nº 1 <i>Factoring y confirming</i>	España (AEF 2006)
Nº 2 <i>Leasing</i>	España (AEL 2006)
Nº 5 Financiación de proyectos	Nivel mundial (Infrastructure Journal 2006)
Nº 3 Financiación de proyectos	Europa (Thomson 2006)
Nº 2 Financiación de proyectos	Latinoamérica (Dealogic 2006)
Nº 1 Originación renta variable	España (Dealogic 2006)
Nº 2 <i>Trade finance</i> (nº operaciones)	Nivel mundial (Dealogic 2006) <sup>(1)</sup>
Nº 2 <i>Trade finance</i> (nº operaciones)	Latinoamérica (Dealogic 2006) <sup>(1)</sup>
Nº 1 <i>Trade finance</i> (nº operaciones)	Asia (Dealogic 2006) <sup>(1)</sup>
Nº 3 Préstamos sindicados (nº operaciones)	Latinoamérica (Loan Pricing Corporation 2006)
Nº 1 Préstamos sindicados (nº operaciones)	España (GBA 2006)
Nº 2 Contratación Bolsas españolas	España (BME 2006)
Nº 1 Mercado de renta fija	España (AIAF 2006)
Nº 1 Mercado de euro-dólar	España (Banco de España 2006)
Nº 1 Letras del Tesoro	España (Senaf 2006)
Nº 1 Derivados de corto plazo	España (Banco de España 2006)
Nº 1 <i>Exchange traded funds</i> (ETF)	España (BME 2006)
Top 5 Deuda Pública española	España (Senaf 2006)
Nº 3 <i>Warrants</i>	España (BME 2006)

(1) Nivel *arranger*, excluida la financiación de barcos y aviones.



## MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS

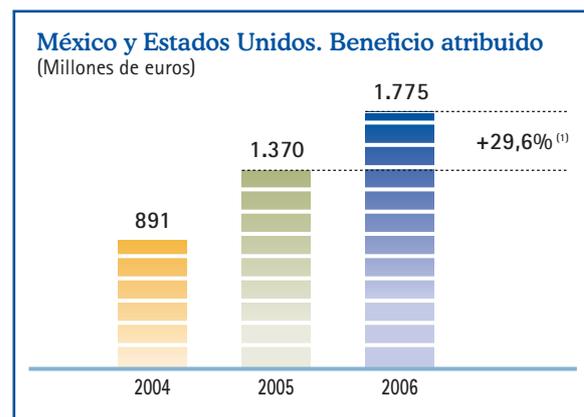
- **Negocios bancarios**
  - BBVA Bancomer
  - Estados Unidos
- **Pensiones y Seguros**

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

En el ejercicio 2006, el peso mexicano y el dólar se han depreciado frente al euro, lo que supone un efecto tipo de cambio negativo en la comparación interanual de las magnitudes de balance del área. La depreciación de los tipos de cambio medios del ejercicio, y por tanto el impacto en las cuentas de resultados en euros, ha sido menor. En los cuadros adjuntos se incluyen columnas con las tasas de variación interanual a tipos de cambio constantes, y a ellas se refieren los comentarios, por ser más significativas para analizar la gestión.

El área ha obtenido en el ejercicio 2006 un beneficio atribuido de 1.775 millones de euros, superior en un 30,8% al del año anterior, y un ROE del 46,7% (44,2% en 2005).

En lo referente a actividad, destaca el fuerte crecimiento de los créditos a clientes, que aumentan un 40,6% en términos interanuales, alcanzando



(1) A tipo de cambio constante: +30,8%.

do un saldo de 31.329 millones de euros al cierre de 2006. Por su parte, los recursos de clientes (depósitos, fondos de inversión y otros productos de intermediación) se elevan a 56.453 millones, un 24,5% más que en diciembre de 2005.

Estos mayores volúmenes, junto con una mejora de los diferenciales de clientela, se trasladan

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	2006	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2005	2004
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>3.535</b>	<b>32,0</b>	<b>33,3</b>	<b>2.678</b>	<b>1.899</b>
Resultados por puesta en equivalencia	(2)	n.s.	n.s.	-	(2)
Comisiones netas	1.390	14,7	15,8	1.212	993
Actividad de seguros	305	33,3	34,6	229	191
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>5.227</b>	<b>26,9</b>	<b>28,2</b>	<b>4.119</b>	<b>3.082</b>
Resultados de operaciones financieras	196	16,9	18,0	168	141
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>5.423</b>	<b>26,5</b>	<b>27,8</b>	<b>4.287</b>	<b>3.223</b>
Ventas netas de servicios no financieros	(4)	61,0	62,6	(3)	(1)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.946)	12,0	13,1	(1.737)	(1.350)
Amortizaciones	(126)	(8,9)	(8,0)	(138)	(124)
Otros productos y cargas de explotación	(117)	10,8	11,9	(106)	(98)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.231</b>	<b>40,3</b>	<b>41,7</b>	<b>2.303</b>	<b>1.649</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(685)	117,6	119,7	(315)	(234)
• Saneamientos crediticios	(672)	132,9	135,2	(289)	(234)
• Otros saneamientos	(13)	(50,1)	(49,6)	(26)	-
Dotaciones a provisiones	(73)	43,5	44,9	(51)	(79)
Otras ganancias y pérdidas	43	n.s.	n.s.	(8)	(19)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.515</b>	<b>30,4</b>	<b>31,7</b>	<b>1.929</b>	<b>1.318</b>
Impuesto sobre beneficios	(739)	32,8	34,1	(556)	(387)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.777</b>	<b>29,4</b>	<b>30,7</b>	<b>1.373</b>	<b>931</b>
Resultado atribuido a la minoría	(2)	(43,3)	(42,8)	(4)	(40)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.775</b>	<b>29,6</b>	<b>30,8</b>	<b>1.370</b>	<b>891</b>

## Balances

(Millones de euros)

	31-12-06	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	31-12-05	31-12-04
Caja y depósitos en bancos centrales	5.955	(6,7)	5,8	6.380	4.378
Cartera de títulos	23.465	15,0	30,1	20.407	15.922
Inversiones crediticias	35.901	(0,5)	12,5	36.092	26.021
• Depósitos en entidades de crédito	2.146	(64,5)	(59,9)	6.048	5.484
• Crédito a la clientela neto	33.136	21,5	37,3	27.277	14.879
• Otros activos financieros	619	(77,6)	(74,6)	2.767	5.659
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	-
Activo material	1.121	1,8	15,1	1.100	651
Otros activos	5.388	4,3	17,9	5.168	2.484
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>71.830</b>	<b>3,9</b>	<b>17,5</b>	<b>69.147</b>	<b>49.455</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	8.445	(23,1)	(13,1)	10.985	9.964
Depósitos de la clientela	45.832	9,1	23,5	42.001	30.635
Débitos representados por valores negociables	1.074	55,0	73,0	693	1.826
Pasivos subordinados	2.298	15,7	31,0	1.987	561
Posiciones inter-áreas pasivo	16	(33,0)	(24,1)	25	16
Otros pasivos	9.975	3,1	16,6	9.678	3.997
Intereses minoritarios	8	(21,3)	(10,9)	10	6
Dotación de capital	4.181	10,9	25,5	3.769	2.451

### Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	31-12-06	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	31-12-05	31-12-04
Inversión clientes <sup>(1)</sup>	31.329	24,4	40,6	25.185	13.595
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	43.307	5,7	19,5	40.970	30.464
• Depósitos	36.791	5,4	19,1	34.910	27.766
• Cesiones temporales de activos	6.516	7,5	21,8	6.059	2.698
Recursos fuera de balance	18.478	8,8	23,4	16.977	11.440
• Fondos de inversión	9.853	21,4	37,6	8.115	5.005
• Fondos de pensiones	8.625	(2,7)	10,3	8.862	6.435
Otras colocaciones	3.294	47,4	67,0	2.235	1.923
Carteras de clientes	6.941	21,5	37,7	5.713	5.785
Activos totales <sup>(3)</sup>	69.289	3,4	17,0	66.984	47.992
ROE (%)	46,7			44,2	36,4
Ratio de eficiencia (%)	35,9			40,5	41,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	38,2			43,8	45,8
Tasa de morosidad (%)	2,19			2,24	2,87
Tasa de cobertura (%)	248,9			251,3	245,2

(1) Inversión bruta excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer.

(2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer.

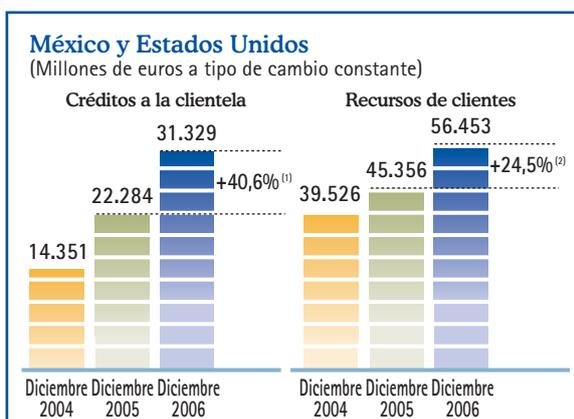
(3) Excluido Seguros.

al margen de intermediación, que aumenta un 33,3% hasta 3.535 millones de euros y es el principal soporte, junto con los ingresos por comisiones y seguros (+18,8%), del margen ordinario, que alcanza 5.423 millones de euros en 2006 (+27,8%).

Como los gastos, a pesar del impacto de la mayor actividad, aumentan a un ritmo inferior (+11,6% incluidas amortizaciones), el ratio de eficiencia mejora en 5,6 puntos porcentuales, hasta el 38,2% (43,8% en 2005), y el margen de explotación

crece un 41,7% hasta 3.231 millones de euros.

La tasa de morosidad se mantiene controlada en el 2,19% al 31-12-06 (2,24% un año antes), con una cobertura del 248,9%, pero el citado incremento de los créditos determina un aumento del 135,2%, hasta 672 millones de euros, en las dotaciones a saneamiento crediticio, influido por las de carácter genérico, ya que desde julio de 2005 el Grupo está provisionando las carteras de consumo e hipotecario en base a pérdida esperada.

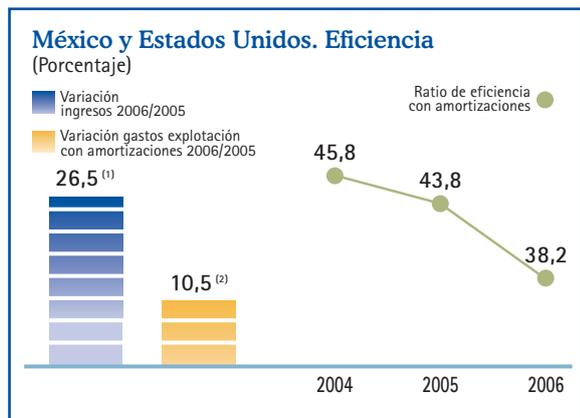


(1) A tipo de cambio corriente: +24,4%.

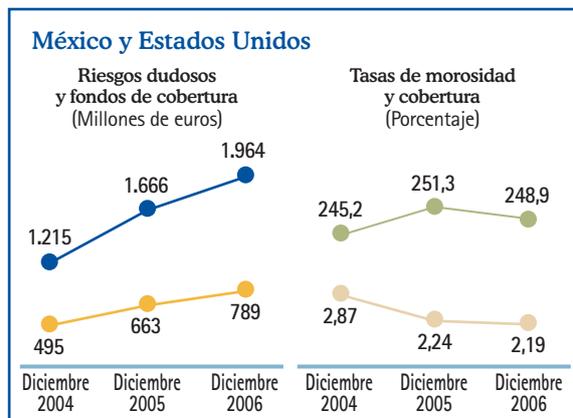
(2) A tipo de cambio corriente: +10,0%.



(1) A tipo de cambio constante: +41,7%.



(1) A tipo de cambio constante: +27,8%.  
(2) A tipo de cambio constante: +11,6%.



● Fondos de cobertura ● Riesgos dudosos ● Tasa de cobertura ● Tasa de morosidad

## Negocios bancarios

En los negocios bancarios del área se ha generado en 2006 un margen de explotación de 3.023 millones de euros, un 44,5% superior al del ejercicio precedente, y un beneficio atribuido de 1.625 millones (+32,9%). Se indican a continuación los aspectos más destacados de la evolución de BBVA Bancomer y de BBVA USA.

## BBVA Bancomer

En 2006, la economía mexicana registró el mayor crecimiento desde el año 2000, con un aumento del PIB del 4,6%, impulsado principalmente por los componentes de la demanda interna, como el consumo privado y la inversión, aunque la demanda externa también contribuyó positivamente al crecimiento, en especial el desempeño de la industria de automoción. Condiciones coyunturales en la parte final del año (choques de oferta en alimentos) dejaron la inflación en un nivel ligeramente superior al 4%; sin embargo, la expectativa de una gradual dilución de las presiones inflacionarias a lo largo de 2007 permitió al Banco de México mantener la tasa de interés de corto plazo en el 7%, tras el proceso de reducción de tipos que finalizó en abril, mientras que, tras algunos altibajos, los tipos a largo plazo alcanzaron en diciembre los niveles más bajos del año.

Las mayores exportaciones, en particular las petroleras, y los elevados ingresos por remesas y turismo, han financiado un reducido déficit en la

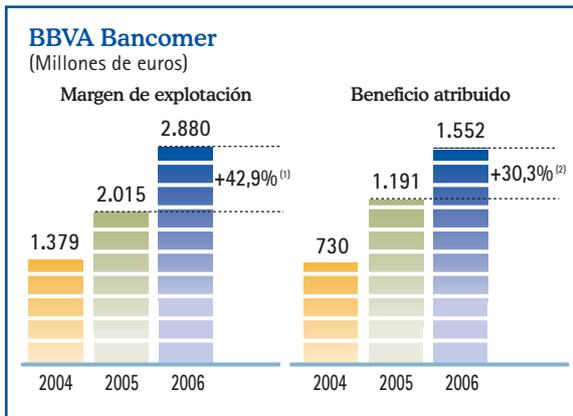
balanza de pagos por cuenta corriente, y con ello apoyado la estabilidad del tipo de cambio frente al dólar, si bien éste registró una cierta volatilidad durante los meses previos a las elecciones presidenciales de julio. Así, después de iniciar el año en 10,5 pesos por dólar, se aproximó a 11,5 antes del verano y en diciembre cerró en 10,9 pesos por dólar. Frente al euro, el peso mexicano se ha depreciado un 11,8% en el ejercicio, cerrando en 14,3 pesos por euro al 31-12-06, si bien, en términos de cambios medios acumulados, el del año 2006 registra una depreciación menor, del 1,0% respecto al ejercicio 2005.

Por último, las finanzas públicas también mostraron un buen comportamiento, concluyendo 2006 con un ligero superávit, lo que representa el mejor resultado de los últimos 25 años. En este contexto, el Gobierno federal realizó la primera emisión en la historia de un bono denominado en pesos mexicanos a tipo de interés fijo a un plazo de 30 años.

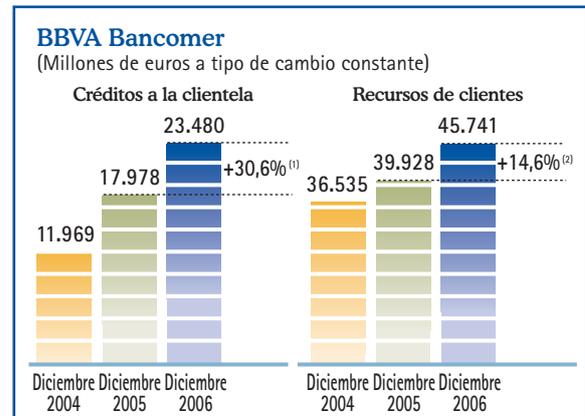
Durante el año 2006, el sector financiero continuó desarrollando favorablemente sus actividades, destacando el incremento del crédito a particulares y pequeñas empresas, apoyado en el dinamismo del consumo privado, la inversión empresarial y el empleo.

En este entorno, BBVA Bancomer ha alcanzado un beneficio atribuido de 1.552 millones de euros en el ejercicio 2006, lo que supone un crecimiento interanual del 31,6% y permite que el ROE se sitúe en el 48,5%, frente al 46,0% de 2005.

El factor determinante de los resultados es el negocio con clientes, y en particular la inversión



(1) A tipo de cambio constante: +44,4%.  
(2) A tipo de cambio constante: +31,6%.



(1) A tipo de cambio corriente: +15,2%.  
(2) A tipo de cambio corriente: +1,1%.

crediticia gestionable, que presenta un incremento interanual del 30,6% y alcanza un saldo de 23.480 millones de euros al cierre del ejercicio.

Los créditos relacionados con el segmento de particulares son los más dinámicos, con un crecimiento interanual del 50,2%. Dentro de los mismos, la financiación al consumo aumenta un 44,3% (destacando la financiación de automóviles, que aumenta un 59,4%) y las tarjetas de crédito un 46,6%. El negocio hipotecario (excluyendo vivienda antigua) crece a un ritmo incluso superior, el 55,7%, con lo que al 31-12-06 su saldo se eleva a 6.476 millones de euros. Una de las estrategias de crecimiento del negocio con clientes durante 2006 ha sido el impulso a productos de alta vinculación, como la nómina, que registró un incremento del 16,7% en el número de cuentas activas respecto a 2005, con lo cual ya son 4,8 millones de personas las que reciben el pago de su sueldo a través de BBVA Bancomer.

Por su parte, la financiación a empresas aumenta un 15,5%, destacando el dinamismo del crédito a empresas medianas, que crece un 33,2% interanual, hasta un total de 3.537 millones de euros. En este segmento, se ha logrado un aumento del 35% (1.100 clientes) en el número de empresas usuarias de crédito, debido en parte a una mejora en el servicio y una mayor agilidad en la concesión de créditos, gracias al aumento del número de oficinas con facultades de aprobación (de 46 a 74), permitiendo que el 15% de las operaciones sean sancionadas en la propia oficina. Por otro lado, la atención a las grandes corpora-

ciones se ha canalizado principalmente a través de financiación en los mercados de deuda.

Los recursos de clientes, incluyendo depósitos, repos de red, fondos de inversión y otros productos de intermediación, se sitúan en 45.741 millones de euros al 31 de diciembre de 2006, con un incremento del 14,6% sobre la misma fecha del año anterior. Destaca el dinamismo de los depósitos de menor coste, como las cuentas a la vista y de ahorro, que crecen un 13,2% para alcanzar 17.198 millones, permitiendo que la cuota de mercado en captación de recursos a la vista más ahorro sea del 29,7% al cierre de 2006. En esta línea de negocio, el Libretón sigue siendo el producto líder del mercado, con un total de 1,59 millones de cuentas.

En cuanto a los recursos a plazo, debido a la estrategia iniciada a finales de 2005 para hacer más eficiente la estructura de financiación, se han trasladado saldos de clientes invertidos en depósitos a plazo (que disminuyen un 13,6% sobre diciembre de 2005) hacia repos (+23%) y otros productos de intermediación (+67,0%), así como hacia fondos de inversión, que, gracias a su distribución a nivel *retail* y al diseño de productos especiales, experimentan un crecimiento interanual del 37,6%, alcanzando un patrimonio administrado de 9.853 millones de euros al 31-12-06. Adicionalmente, BBVA Bancomer estuvo activo en los mercados de capitales con dos emisiones, una de obligaciones subordinadas y otra de certificados bursátiles, por un total de 8.500 millones de pesos.

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

Promemoria:	Negocios bancarios				De los que: BBVA Bancomer				Pensiones y Seguros			
	2006	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2005	2006	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2005	2006	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2005
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>3.542</b>	<b>32,2</b>	<b>33,5</b>	<b>2.679</b>	<b>3.259</b>	<b>32,3</b>	<b>33,7</b>	<b>2.463</b>	<b>2</b>	<b>(53,0)</b>	<b>(52,5)</b>	<b>4</b>
Resultados por puesta en equivalencia	(2)	n.s.	n.s.	-	(2)	n.s.	n.s.	-	-	-	-	-
Comisiones netas	1.306	18,2	19,4	1.105	1.196	19,6	20,8	1.000	165	(12,2)	(11,3)	188
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	245	40,5	41,9	174
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>4.846</b>	<b>28,1</b>	<b>29,4</b>	<b>3.783</b>	<b>4.453</b>	<b>28,6</b>	<b>29,9</b>	<b>3.462</b>	<b>412</b>	<b>12,4</b>	<b>13,5</b>	<b>366</b>
Resultados de operaciones financieras	180	14,7	15,8	157	166	3,2	4,3	161	16	49,0	50,4	11
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>5.026</b>	<b>27,6</b>	<b>28,8</b>	<b>3.941</b>	<b>4.619</b>	<b>27,5</b>	<b>28,8</b>	<b>3.624</b>	<b>428</b>	<b>13,4</b>	<b>14,6</b>	<b>377</b>
Ventas netas de servicios no financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	(4)	n.s.	n.s.	3
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.807)	11,6	12,7	(1.619)	(1.571)	10,5	11,6	(1.422)	(202)	19,2	20,4	(170)
Amortizaciones	(123)	(9,9)	(9,0)	(137)	(95)	(16,9)	(16,1)	(114)	(3)	73,6	75,4	(1)
Otros productos y cargas de explotación	(73)	2,0	3,0	(72)	(73)	1,5	2,5	(72)	25	32,1	33,4	19
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.023</b>	<b>43,1</b>	<b>44,5</b>	<b>2.113</b>	<b>2.880</b>	<b>42,9</b>	<b>44,4</b>	<b>2.015</b>	<b>245</b>	<b>7,2</b>	<b>8,2</b>	<b>228</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(685)	117,6	119,7	(315)	(646)	131,1	133,4	(280)	-	-	-	-
• Saneamientos crediticios	(672)	132,9	135,2	(289)	(633)	149,8	152,3	(254)	-	-	-	-
• Otros saneamientos	(13)	(50,1)	(49,6)	(26)	(13)	(50,4)	(49,9)	(26)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones	(73)	43,5	44,9	(51)	(70)	46,5	47,9	(48)	-	n.s.	n.s.	-
Otras ganancias y pérdidas	40	n.s.	n.s.	(8)	34	n.s.	n.s.	(10)	3	n.s.	n.s.	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.305</b>	<b>32,5</b>	<b>33,8</b>	<b>1.740</b>	<b>2.198</b>	<b>31,0</b>	<b>32,3</b>	<b>1.678</b>	<b>247</b>	<b>8,6</b>	<b>9,7</b>	<b>228</b>
Impuesto sobre beneficios	(679)	34,8	36,1	(504)	(645)	32,7	34,1	(486)	(72)	10,2	11,3	(65)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.626</b>	<b>31,5</b>	<b>32,8</b>	<b>1.236</b>	<b>1.552</b>	<b>30,2</b>	<b>31,5</b>	<b>1.192</b>	<b>176</b>	<b>8,0</b>	<b>9,0</b>	<b>163</b>
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(36,7)	(36,1)	(1)	(1)	(37,7)	(37,1)	(1)	(1)	(46,7)	(46,2)	(2)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.625</b>	<b>31,6</b>	<b>32,9</b>	<b>1.235</b>	<b>1.552</b>	<b>30,3</b>	<b>31,6</b>	<b>1.191</b>	<b>174</b>	<b>8,7</b>	<b>9,8</b>	<b>160</b>

(1) A tipo de cambio constante.

## Balances

(Millones de euros)

Promemoria:	Negocios bancarios				De los que: BBVA Bancomer				Pensiones y Seguros			
	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-05	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-05	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-05
Caja y depósitos en bancos centrales	5.955	(6,7)	5,8	6.380	5.853	(7,4)	5,0	6.321	-	(9,2)	2,9	-
Cartera de títulos	21.422	14,8	29,8	18.659	17.538	11,1	25,9	15.787	2.529	16,3	31,9	2.174
Inversiones crediticias	35.808	(0,8)	12,2	36.082	27.058	(10,6)	1,3	30.269	111	n.s.	n.s.	15
• Depósitos en entidades de crédito	2.143	(64,5)	(59,9)	6.046	1.491	(71,4)	(67,6)	5.216	20	212,1	252,7	6
• Crédito a la clientela neto	33.136	21,5	37,3	27.276	25.225	12,6	27,7	22.398	-	(98,0)	(97,8)	1
• Otros activos financieros	529	(80,8)	(78,3)	2.760	343	(87,1)	(85,4)	2.655	91	n.s.	n.s.	7
Posiciones inter-áreas activo	8	n.s.	n.s.	1	8	n.s.	n.s.	1	-	-	-	-
Activo material	1.113	1,8	15,1	1.093	823	(10,4)	1,6	918	7	3,5	17,3	6
Otros activos	3.866	(8,1)	3,9	4.206	1.888	(46,4)	(39,2)	3.522	70	(58,1)	(52,5)	167
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>68.172</b>	<b>2,6</b>	<b>16,1</b>	<b>66.422</b>	<b>53.170</b>	<b>(6,4)</b>	<b>6,1</b>	<b>56.819</b>	<b>2.717</b>	<b>15,0</b>	<b>30,4</b>	<b>2.362</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	8.445	(23,1)	(13,1)	10.979	7.294	(17,7)	(6,8)	8.868	-	(69,8)	(65,7)	-
Depósitos de la clientela	45.851	9,2	23,5	42.006	36.127	(1,6)	11,6	36.705	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	1.074	55,0	73,0	693	190	n.s.	n.s.	-	-	-	-	-
Pasivos subordinados	820	(29,4)	(20,1)	1.162	561	(47,8)	(40,9)	1.076	-	-	-	-
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	8.037	0,5	13,7	7.994	5.626	(19,3)	(8,5)	6.972	2.471	13,9	29,1	2.170
Intereses minoritarios	2	(71,6)	(67,8)	8	2	(68,8)	(64,6)	8	6	217,3	259,6	2
Dotación de capital	3.941	10,1	24,6	3.579	3.369	5,6	19,7	3.190	240	26,4	43,2	190

(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			
	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-05	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-05	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-05
Inversión clientes <sup>(2)</sup>	31.329	24,4	40,6	25.185	23.480	15,2	30,6	20.378	-	-	-	-
Depósitos de clientes <sup>(3)</sup>	43.307	5,7	19,5	40.970	32.595	(6,6)	5,8	34.909	-	-	-	-
• Depósitos	36.791	5,4	19,1	34.910	26.165	(9,7)	2,3	28.985	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	6.516	7,5	21,8	6.059	6.430	8,5	23,0	5.924	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	9.853	21,4	37,6	8.115	9.853	21,4	37,6	8.115	8.625	(2,7)	10,3	8.862
• Fondos de inversión	9.853	21,4	37,6	8.115	9.853	21,4	37,6	8.115	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	-	-	-	-	-	-	-	-	8.625	(2,7)	10,3	8.862
Otras colocaciones	3.294	47,4	67,0	2.235	3.294	47,4	67,0	2.235	-	-	-	-
Carteras de clientes	6.941	21,5	37,7	5.713	6.941	21,5	37,7	5.713	-	-	-	-
Activos totales	68.172	2,6	16,1	66.422	53.170	(6,4)	6,1	56.819	-	-	-	-
ROE (%)	45,1			42,8	48,5			46,0	88,6			75,5
Ratio de eficiencia (%)	35,9			41,1	34,0			39,2	47,7			44,6
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	38,4			44,5	36,1			42,4	48,3			45,0
Tasa de morosidad (%)	2,19			2,24	2,21			2,34	-			-
Tasa de cobertura (%)	248,9			251,3	287,7			269,0	-			-

(1) A tipo de cambio constante.

(2) Inversión bruta excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer.

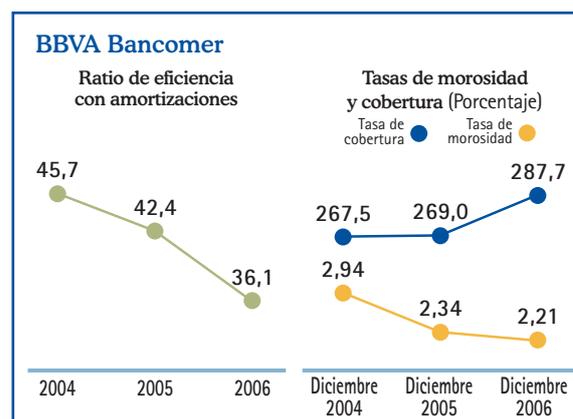
(3) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer.

El margen de intermediación se ha visto impulsado por estos mayores volúmenes de negocio, por el creciente peso de la inversión crediticia en el balance y por la adecuada gestión de precios. En este último aspecto, a pesar del descenso de los tipos de interés (la TIIE media del año 2006 se ha situado en el 7,5%, frente al 9,6% del ejercicio anterior), BBVA Bancomer ha mejorado el diferencial de clientela, que ha pasado del 11,87% en el cuarto trimestre de 2005 al 12,50% en el cuarto trimestre de 2006. Ello ha sido posible gracias a que la reducción del coste de los depósitos (2,43% en el cuarto trimestre de 2006, frente al 3,64% en el mismo período de 2005) ha sido superior a la disminución del rendimiento de la inversión (14,92% en el último trimestre de 2006, desde el 15,51% de igual período de 2005), que se ha beneficiado del fuerte crecimiento en las modalidades crediticias más rentables.

De esta forma, el margen de intermediación alcanza 3.259 millones de euros en el ejercicio 2006, con un aumento interanual del 33,7%. El aumento de la actividad ha favorecido también los ingresos por comisiones, que ascienden a 1.196 millones, con un crecimiento del 20,8%, destacando las relacionadas con la emisión de tarjetas de crédito y débito, los fondos de inversión y otras acti-

vidades bancarias tradicionales. Por su parte, los resultados de operaciones financieras aportan 166 millones (+4,3%). Con ello, el margen ordinario se eleva a 4.619 millones de euros, un 28,8% más que en 2005.

La mayor actividad ha tenido también incidencia en los gastos de explotación, que incluidas amortizaciones aumentan un 9,5% hasta 1.666 millones de euros. Como esta tasa es inferior al ritmo de crecimiento de los ingresos, el ratio de eficiencia se sitúa en el 36,1% en 2006, con un avance de 6,3 puntos porcentuales sobre el 42,4% del año anterior, y el margen de explotación crece un 44,4% hasta 2.880 millones de euros.



El fuerte crecimiento de los créditos, especialmente los de particulares, no ha tenido un impacto negativo en la tasa de morosidad, que mejora hasta el 2,21% al 31-12-06, frente al 2,34% existente doce meses antes (a pesar de la mayor morosidad potencial de modalidades como consumo y tarjetas), pero determina el aumento del saneamiento crediticio en un 152,3% hasta 633 millones de euros, que en su mayoría corresponde a dotaciones de carácter genérico (hay que recordar que el Grupo provisiona las carteras de consumo e hipotecario en base a pérdida esperada). Estas mayores dotaciones elevan la tasa de cobertura hasta el 287,7% (269,0% al 31-12-05).

En el negocio de Banca Comercial, uno de los aspectos más destacados en 2006 ha sido el aumento de la base de clientes, que supera los 13 millones al cierre de 2006. A ello ha contribuido la venta de 4,08 millones de tarjetas de crédito (incluidas tarjetas bancarias y tarjetas Finanzia), lo que representa un 42,7% más respecto a 2005, permitiendo a BBVA Bancomer alcanzar el liderazgo en este segmento, con una cuota de mercado del 35,0%. Asimismo, ha seguido aumentando la captación de recursos de bajo coste a través del Libretón, mediante campañas como la Quincena Especial con motivo de su décimo aniversario, en la que se captaron más de 1.600 millones de pesos, con una retención de recursos del 78% y una apertura de 25.000 cuentas nuevas.

Durante 2006 se ha ampliado de nuevo la red de distribución, con la apertura de 41 nuevas oficinas y el aumento del número de cajeros automáticos en 456 y de terminales punto de venta en más de 19.000.

La mejora del servicio ha seguido siendo un foco prioritario, y dentro de los proyectos dirigidos a ello se encuentra el establecimiento de mecanismos de diferenciación de clientes a través de la implantación de filas automáticas y semiautomáticas en las oficinas. Al cierre de 2006 se han instalado estos sistemas en 701 sucursales, logrando atender al 98% de los clientes preferentes en menos de 10 minutos y al 95% de las empresas en menos de 15 minutos. Asimismo, se ha incorporado el programa Bancomer Q, que premia la calidad del servicio de las oficinas suscritas al mismo, a cambio de un paquete de incentivos monetarios y con valor curricular.

Todo ello se ha reflejado positivamente en la productividad comercial, que ha aumentado un 16% en el año hasta alcanzar un total de 95,4 productos vendidos por ejecutivo al mes.

Dentro de los productos lanzados por Banca Comercial en 2006, se encuentra la Tarjeta Bancomer Platinum, ofrecida a clientes preferentes para premiar su lealtad a través de beneficios como menores tasas de interés, inclusión en el programa de fidelización Vida Bancomer y la oferta de un completo abanico de seguros. Además, como parte de la penetración en nuevos segmentos, se han creado productos especializados, como la primera tarjeta prepago para jóvenes, Tarjeta 40, en alianza con la mayor emisora de radio del país, con cerca de 8.000 tarjetas activadas en el último trimestre de 2006. Asimismo, Finanzia ha continuado su penetración en los establecimientos de sus socios comerciales a través del Crédito Inmediato Bancomer, consistente en la autorización de líneas de crédito en sólo 20 minutos para clientes con historial crediticio y tarjeta de crédito bancaria.

Por su parte, la Banca Hipotecaria de BBVA Bancomer ha registrado un crecimiento del 26% interanual en la formalización de nuevas operaciones con particulares, con más de 63.000 créditos concedidos durante 2006, superando en más de 46.000 hipotecas al competidor más cercano y en casi 26.000 a las Sofoles. De esta manera, Bancomer se ratifica como líder con una cuota de mercado del 41,2% en créditos individuales, superando no sólo la participación total de los seis principales bancos del sistema sino también la de las Sofoles. En cuanto al crédito al promotor de vivienda, se han otorgado en 2006 créditos para casi 88.000 viviendas, un 27% más que en 2005.

Banca Hipotecaria ha continuado innovando en el lanzamiento de productos, entre ellos la Hipoteca Binacional, en conjunto con Laredo National Bank, con la que ofrece créditos a extranjeros que deseen comprar una vivienda en zonas turísticas de México. También se ha creado la Hipoteca Cambio de Casa, que permite a los clientes comprar una segunda vivienda, con financiación de hasta el 100% del valor sin necesidad de vender la vivienda actual al mismo tiempo. Adicionalmente, se lanzaron dos programas de crédito hipotecario en conjunto con el Fondo de Vivienda del ISSSTE, con los cuales se utilizan los saldos de la subcuenta de vi-

vienda del trabajador para formar un fondo de retiro o para pagar el importe de la entrada.

Banca Mayorista ha continuado posicionándose en el mercado mediante la oferta de soluciones innovadoras para grandes empresas con productos destinados a la gestión de tesorería, y ha aumentado la financiación a empresas a través de productos derivados, con más de 90 operaciones de este tipo. Asimismo, ha mantenido su posición como líder en la colocación de deuda en los mercados financieros locales, alcanzando una participación de mercado del 16,4% (fuente: Bloomberg), a través de la colocación de 13 emisiones de deuda por un importe cercano a 19.000 millones de pesos. De esta manera, la revista *LatinFinance* otorgó a BBVA Bancomer el reconocimiento de *Best Investment Bank 2006*.

Dentro de las operaciones realizadas en el ejercicio, cabe destacar dos emisiones de certificados bursátiles: la de Petróleos Mexicanos (PEMEX) por 10.000 millones de pesos, la colocación más grande de dicha compañía en el mercado de deuda local, y la de refinanciación de la autopista México-Toluca por un importe superior a 5.500 millones de pesos, la mayor operación en proyectos de carreteras en la historia de México. Asimismo, se ha participado en la colocación de un crédito sindicado de la cadena de tiendas minoristas Chedraui, por 610 millones de pesos, lo que permitió captar la nómina de 26.000 empleados. En mercado de capitales, se ha intervenido como líder colocador en la oferta pública secundaria de Consorcio ARA por un importe global de 2.557 millones de pesos.

## Estados Unidos

El negocio de BBVA en Estados Unidos, llamado en su conjunto BBVA USA, se ha consolidado en 2006, al multiplicar sus activos en casi 4 veces desde el inicio del proyecto a principios de 2004, cuando sólo incluía BBVA Puerto Rico y la unidad de transferencias de dinero BTS. Al cierre de 2006 cuenta ya con una presencia muy significativa, al integrar también Laredo National Bank, BBVA Bancomer USA, el proyecto de financiación al consumo Finanzia USA y Texas State Bank. Adicionalmente, en el mes de enero de 2007 se ha producido la integración de

State National Bank, con sede en Dallas, Texas, que aporta cerca de 900 millones de euros de créditos a clientes y 1.000 millones de depósitos.

De esta forma, BBVA USA ha cerrado el ejercicio 2006 con un volumen de créditos de 7.849 millones de euros y unos depósitos de 10.712 millones. Excluyendo las cifras de Texas State Bank, el crecimiento orgánico sobre el saldo de diciembre de 2005 es del 9,9% en créditos y del 11,7% en depósitos. El margen de explotación se eleva a 129 millones de euros, con un aumento del 52,0% sobre el ejercicio 2005, y el beneficio atribuido a 64 millones (+81,7%).

La adquisición de los dos nuevos bancos en Texas es un gran paso en la consolidación del proyecto bancario en este Estado, en el que se contará con una red de distribución de más de 160 oficinas y de casi 4.000 empleados, con el objetivo de atender a todo tipo de clientes, tanto particulares como empresas.

**Laredo National Bank (LNB)**, en su primer año completo formando parte del Grupo BBVA, ha aumentado un 9,8% los créditos, que alcanzan un saldo de 1.640 millones de euros, destacando las hipotecas, que crecen un 12,5% y los créditos al consumo (+9,1%). Por su parte, los depósitos se incrementan un 12,5%, hasta 2.570 millones de euros.

Estos mayores niveles de actividad han permitido generar un margen de explotación de 45 millones de euros, frente a los 23 millones del año anterior, y un beneficio atribuido de 30 millones (13 millones en 2005).

LNB ha desarrollado en 2006 nuevos productos para los clientes particulares, como préstamos con garantía hipotecaria, préstamos personales, cuentas a la vista con rendimientos competitivos y productos de inversión para clientes nacionales y extranjeros. Asimismo, se ha creado el departamento de comercio exterior con el fin de dar un servicio más integral a las empresas.

La promoción del crédito al consumo también se ha llevado a cabo a través del proyecto piloto **Finanzia USA**, división de negocio de Laredo National Bank, dedicada en 2006 a la comercialización de tarjetas de crédito a través de las sucursales de LNB, *stands* en supermercados y venta directa.

En el mes de noviembre se ha materializado la compra de Texas Regional Bancshares, lo que ha

supuesto la incorporación de **Texas State Bank**, con sede en McAllen, Texas. Este banco cuenta al 31-12-06 con unos créditos de 3.115 millones de euros, unos depósitos de 4.651 millones, una red de 73 oficinas y 2.009 empleados. Desde su fecha de integración, ha aportado un margen de explotación de 20 millones de euros y un beneficio atribuido de 10 millones.

En Puerto Rico, el entorno económico se deterioró en 2006, debido al problema de la financiación del endeudamiento público y la aprobación de la reforma fiscal. En mayo, las principales agencias del Gobierno cerraron temporalmente y se produjeron alzas de precios en servicios básicos e incrementos en tasas fiscales.

A pesar de este entorno, **BBVA Puerto Rico** ha registrado un crecimiento interanual del 11,0% en préstamos, hasta 3.057 millones de euros (destacando las hipotecas, que aumentan un 22,0%), mientras que los depósitos se sitúan en 3.340 millones, con un incremento del 12,6% concentrado en las modalidades a plazo.

Una gestión adecuada del riesgo de tipo de interés, el crecimiento en comisiones y la moderación de los gastos determinan un margen de explotación de 67 millones de euros, un 12,7% más que en 2005. El beneficio atribuido asciende a 25 millones, superior en un 17,7% al del año anterior.

**BTS**, el negocio de transferencias de dinero, ha ampliado su red de distribución con nuevas alianzas y nuevos canales. En 2006 se iniciaron las transferencias de Estados Unidos a Asia, como resultado de la alianza con bancos de China, India y Filipinas, los principales países receptores de remesas en la región. Los envíos desde Europa se duplicaron en el año, y los corredores principales de transferencias, de EEUU a México y de EEUU al resto de Latinoamérica, crecieron un 12% y un 46%, respectivamente. Todo ello se traduce en un volumen de más de 22 millones de transferencias en 2006, con un crecimiento interanual del 18%, permitiendo que el beneficio atribuido alcance 15 millones de euros, un 24,9% más que en 2005.

En California, **BBVA Bancomer USA** ha completado la primera etapa de su desarrollo, con 32 oficinas bancarias dedicadas a ofrecer servicios bancarios básicos a clientes hispanos de primera y segunda generación, así como productos comple-

mentarios como tarjetas telefónicas, canje de cheques y envíos de dinero. En 2006, se han abierto 27.500 cuentas nuevas, creciendo el saldo en depósitos un 13,4%. En el último trimestre del año, se han desarrollado planes para ofrecer créditos hipotecarios en conjunto con Laredo National Bank e Hipotecaria Nacional y tarjetas de crédito con Finanzia USA.

## Pensiones y Seguros

En el ejercicio 2006, el negocio de pensiones y seguros ha aportado un margen de explotación de 245 millones de euros (+8,2% sobre el año anterior) y un beneficio atribuido de 174 millones (+9,8%).

En México, el Grupo BBVA mantiene una posición muy destacada en el ámbito previsional y asegurador, con compañías operando en cada una de las líneas de negocio. Así, en pensiones está presente a través de la Afore Bancomer, en el negocio de rentas a través de Pensiones Bancomer, mientras que Seguros Bancomer da cobertura a toda la actividad aseguradora y Preventis (fusiónada con Meximed en el ejercicio 2006) presta sus servicios en el ámbito de salud. Asimismo, el área incluye el negocio de seguros desarrollado en Puerto Rico, que ha generado 1 millón de euros de beneficio atribuido en 2006.

El ejercicio ha sido extraordinariamente complejo para el negocio previsional en México, debido al endurecimiento del entorno competitivo en el sector, con la aparición de nuevos y agresivos competidores. Las consecuencias más directas han sido un aumento generalizado de las fuerzas de venta y una considerable presión a la baja sobre las comisiones cobradas por todo el sector. En el caso concreto de la **Afore Bancomer**, segunda gestora mexicana por patrimonio y afiliados, ha sido necesaria una revisión completa de tarifas, lo que ha tenido un impacto negativo sobre las comisiones. El beneficio atribuido generado en el año ha sido de 65 millones de euros, un 21,0% menos que en 2005. Por su parte, el patrimonio gestionado por la compañía a 31-12-06 era de 8.625 millones de euros, un 10,3% superior al administrado en la misma fecha del año anterior.

El escenario ha sido completamente diferente en el negocio asegurador, que se ha caracterizado

por un fuerte dinamismo comercial en todo el sector, al que no ha sido ajeno Seguros Bancomer, que ha experimentado un fuerte aumento de actividad, con un crecimiento del volumen acumulado de primas emitidas del 64,6% respecto al obtenido en 2005. Todas las líneas de negocio muestran avances significativos, aunque destacan los productos

ligados a la actividad bancaria, los de ahorro, así como los comercializados a través de canales alternativos. El beneficio atribuido conjunto aportado por las tres compañías mexicanas del Grupo (Seguros Bancomer, Pensiones Bancomer y Preventis) ha sido de 109 millones de euros en 2006, lo que supone un incremento interanual del 43,2%.

### México (negocio bancario, pensiones y seguros)

#### Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	2006	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2005	2004
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>3.252</b>	<b>32,1</b>	<b>33,4</b>	<b>2.462</b>	<b>1.762</b>
Resultados por puesta en equivalencia	(2)	n.s.	n.s.	-	(2)
Comisiones netas	1.277	15,7	16,8	1.104	905
Actividad de seguros	305	33,3	34,6	229	191
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>4.832</b>	<b>27,3</b>	<b>28,6</b>	<b>3.795</b>	<b>2.856</b>
Resultados de operaciones financieras	182	6,1	7,1	172	133
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>5.014</b>	<b>26,4</b>	<b>27,7</b>	<b>3.966</b>	<b>2.990</b>
Ventas netas de servicios no financieros	(4)	61,0	62,6	(3)	(1)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.694)	11,1	12,2	(1.525)	(1.213)
Amortizaciones	(98)	(15,7)	(14,9)	(116)	(119)
Otros productos y cargas de explotación	(117)	10,5	11,6	(106)	(98)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.102</b>	<b>39,9</b>	<b>41,3</b>	<b>2.218</b>	<b>1.558</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(646)	131,1	133,4	(280)	(208)
• Saneamientos crediticios	(633)	149,8	152,3	(254)	(208)
• Otros saneamientos	(13)	(50,4)	(49,9)	(26)	-
Dotaciones a provisiones	(70)	46,4	47,9	(48)	(77)
Otras ganancias y pérdidas	36	n.s.	n.s.	(10)	(20)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.422</b>	<b>28,8</b>	<b>30,1</b>	<b>1.880</b>	<b>1.254</b>
Impuesto sobre beneficios	(710)	30,8	32,1	(542)	(368)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.713</b>	<b>28,0</b>	<b>29,3</b>	<b>1.338</b>	<b>886</b>
Resultado atribuido a la minoría	(2)	(43,8)	(43,2)	(3)	(39)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.711</b>	<b>28,2</b>	<b>29,5</b>	<b>1.334</b>	<b>847</b>



## AMÉRICA DEL SUR

### ■ Negocios bancarios

- Argentina
- Chile
- Colombia
- Panamá
- Paraguay
- Perú
- Uruguay
- Venezuela

### ■ Pensiones y Seguros

El área de América del Sur gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros del Grupo en Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela. En 2006 se ha producido la incorporación de la compañía financiera Forum en Chile, mientras que a finales de 2005 se incorporó Granahorrar en Colombia.

A 31 de diciembre de 2006, el área gestiona un volumen de negocio (agregado de inversión crediticia y el total de recursos de clientes) de 73.585 millones de euros, un 23,3% más que al cierre de 2005, a través de una red de 1.613 oficinas y 28.609 empleados. En 2006, el área ha aportado un beneficio atribuido de 509 millones de euros, un 34,4% más que el año anterior (37% a tipo de cambio constante).

El **entorno económico** ha sido positivo en 2006, al seguir inmersa la región en el ciclo de mayor crecimiento de las últimas décadas, con un ritmo medio de expansión del 5%, una inflación media del 6% y un déficit fiscal inferior al 1% del PIB. Esta estabilidad macroeconómica está basa-

### Presencia de BBVA en América del Sur

(31-12-06)

	Bancos	Gestoras de Pensiones	Compañías de Seguros
Argentina	•	•	•
Bolivia		•	
Chile	•	•	•
Colombia	•	•	•
Ecuador		•	
Panamá	•		
Paraguay	•		
Perú	•	•	
República Dominicana		•	•
Uruguay	•		
Venezuela	•		•

da en políticas económicas consistentes, mayor independencia de los bancos centrales y mayor disciplina fiscal. Otros elementos positivos han sido el elevado nivel de precios de las materias primas y la relativa abundancia de liquidez mundial, que

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	América del Sur					Promemoria:							
	Negocios bancarios			Pensiones y Seguros		Negocios bancarios			Pensiones y Seguros				
	2006	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2005	2004	2006	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2005	2006	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Δ2005
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.310</b>	<b>26,1</b>	<b>28,4</b>	<b>1.039</b>	<b>908</b>	<b>1.301</b>	<b>26,2</b>	<b>28,4</b>	<b>1.031</b>	<b>11</b>	<b>15,3</b>	<b>21,3</b>	<b>9</b>
Resultados por puesta en equivalencia	3	n.s.	n.s.	(1)	-	4	n.s.	n.s.	-	(1)	0,6	(3,6)	(1)
Comisiones netas	815	17,3	18,1	695	596	434	17,2	19,7	371	259	8,4	7,5	239
Actividad de seguros	(6)	n.s.	n.s.	5	(20)	-	-	-	-	121	27,3	33,7	95
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.122</b>	<b>22,1</b>	<b>24,1</b>	<b>1.738</b>	<b>1.485</b>	<b>1.739</b>	<b>24,1</b>	<b>26,4</b>	<b>1.402</b>	<b>389</b>	<b>13,9</b>	<b>14,9</b>	<b>342</b>
Resultados de operaciones financieras	282	80,3	85,5	157	95	238	87,5	94,6	127	45	50,1	48,8	30
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>2.405</b>	<b>26,9</b>	<b>29,1</b>	<b>1.895</b>	<b>1.579</b>	<b>1.977</b>	<b>29,4</b>	<b>31,9</b>	<b>1.528</b>	<b>434</b>	<b>16,8</b>	<b>17,7</b>	<b>372</b>
Ventas netas de servicios no financieros	-	(99,0)	(99,0)	9	5	-	-	-	-	-	(99,0)	(99,0)	9
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.103)	18,3	20,4	(933)	(815)	(870)	20,5	22,8	(722)	(210)	11,5	13,2	(188)
Amortizaciones	(93)	34,9	36,2	(69)	(85)	(82)	48,6	50,4	(55)	(11)	(19,0)	(19,1)	(14)
Otros productos y cargas de explotación	(46)	14,2	17,3	(40)	(33)	(45)	17,8	20,7	(38)	2	162,5	113,2	1
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.163</b>	<b>35,0</b>	<b>37,4</b>	<b>861</b>	<b>651</b>	<b>980</b>	<b>37,5</b>	<b>40,4</b>	<b>713</b>	<b>216</b>	<b>20,3</b>	<b>20,4</b>	<b>179</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(149)	87,6	85,4	(80)	(73)	(149)	73,6	71,8	(86)	(1)	n.s.	n.s.	-
• Saneamientos crediticios	(151)	114,1	111,5	(71)	(73)	(151)	96,1	94,0	(77)	-	n.s.	n.s.	-
• Otros saneamientos	2	n.s.	n.s.	(9)	-	2	n.s.	n.s.	(9)	-	(50,8)	(48,5)	-
Dotaciones a provisiones	(59)	(24,7)	(22,1)	(78)	(101)	(51)	(33,8)	(31,5)	(77)	(8)	n.s.	n.s.	(1)
Otras ganancias y pérdidas	-	(97,8)	(97,8)	14	21	-	(96,6)	(96,9)	9	(1)	n.s.	n.s.	6
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>955</b>	<b>33,1</b>	<b>35,5</b>	<b>718</b>	<b>498</b>	<b>781</b>	<b>39,6</b>	<b>42,7</b>	<b>559</b>	<b>207</b>	<b>12,5</b>	<b>13,1</b>	<b>184</b>
Impuesto sobre beneficios	(229)	38,4	41,6	(166)	(139)	(179)	42,5	46,0	(125)	(62)	21,3	23,0	(51)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>726</b>	<b>31,4</b>	<b>33,7</b>	<b>552</b>	<b>359</b>	<b>602</b>	<b>38,7</b>	<b>41,7</b>	<b>434</b>	<b>145</b>	<b>9,2</b>	<b>9,4</b>	<b>133</b>
Resultado atribuido a la minoría	(217)	25,1	26,5	(173)	(130)	(180)	28,9	31,2	(140)	(36)	9,1	7,3	(33)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>509</b>	<b>34,4</b>	<b>37,0</b>	<b>379</b>	<b>229</b>	<b>422</b>	<b>43,4</b>	<b>46,7</b>	<b>294</b>	<b>109</b>	<b>9,2</b>	<b>10,1</b>	<b>99</b>

(1) A tipo de cambio constante.

## Balances

(Millones de euros)

	América del Sur					Promemoria:							
	Negocios bancarios			Pensiones y Seguros		Negocios bancarios			Pensiones y Seguros				
	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-05	31-12-04	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-05	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-05
Caja y depósitos en bancos centrales	2.889	7,1	16,2	2.698	1.679	2.889	7,1	16,2	2.698	1	61,4	84,8	-
Cartera de títulos	4.218	(16,7)	(8,2)	5.061	4.139	3.491	(24,2)	(16,9)	4.608	962	29,4	46,1	744
Inversiones crediticias	21.058	17,9	31,4	17.866	11.993	20.629	18,7	32,3	17.378	547	(5,3)	7,9	578
• Depósitos en entidades de crédito	3.583	26,0	40,8	2.844	1.648	3.364	34,1	49,4	2.508	290	(28,0)	(17,8)	403
• Crédito a la clientela neto	17.014	15,5	28,8	14.726	9.925	16.861	15,7	28,9	14.578	174	1,7	15,2	171
• Otros activos financieros	461	55,9	75,6	296	421	404	38,4	55,9	292	83	n.s.	n.s.	4
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	-	3	8,3	20,0	3	-	-	-	-
Activo material	488	(5,4)	5,4	516	139	417	(4,2)	6,4	435	71	(12,3)	-	81
Otros activos	1.842	(12,6)	(5,6)	2.107	1.492	1.034	9,8	23,6	941	169	(32,6)	(23,4)	251
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>30.496</b>	<b>8,0</b>	<b>19,5</b>	<b>28.248</b>	<b>19.443</b>	<b>28.463</b>	<b>9,2</b>	<b>21,1</b>	<b>26.063</b>	<b>1.750</b>	<b>5,8</b>	<b>20,0</b>	<b>1.654</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.650	34,0	47,9	1.978	1.837	2.632	34,0	47,9	1.964	39	(3,8)	11,5	41
Depósitos de la clientela	21.252	4,4	15,7	20.357	13.950	21.356	4,6	16,0	20.420	-	(100,0)	(100,0)	-
Débitos representados por valores negociables	468	22,2	38,7	383	344	475	23,9	40,6	383	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.112	32,6	36,7	839	108	441	142,3	181,1	182	-	-	-	-
Posiciones inter-áreas pasivo	30	2,5	1,6	29	265	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	2.604	4,0	16,7	2.503	1.327	1.529	19,4	32,2	1.281	1.363	5,9	20,2	1.286
Intereses minoritarios	695	4,0	14,5	669	473	621	5,6	15,7	588	74	(7,9)	5,9	81
Dotación de capital	1.684	12,9	25,4	1.491	1.138	1.410	13,2	25,4	1.246	274	11,5	25,5	246

(1) A tipo de cambio constante.

## Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	América del Sur					Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-05	31-12-04	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-05	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-05
Inversión clientes <sup>(2)</sup>	17.366	15,6	28,8	15.018	10.160	17.366	15,6	28,8	15.018	-	-	-	-
Depósitos de clientes <sup>(3)</sup>	22.773	8,3	20,2	21.023	14.515	22.773	8,3	20,2	21.023	-	-	-	-
• Depósitos	21.667	9,1	20,9	19.864	14.051	21.667	9,1	20,9	19.864	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	1.106	(4,6)	6,8	1.159	465	1.106	(4,6)	6,8	1.159	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	33.447	8,0	22,7	30.978	22.329	1.575	21,2	33,5	1.299	31.872	7,4	22,2	29.679
• Fondos de inversión	1.575	21,2	33,5	1.299	1.017	1.575	21,2	33,5	1.299	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	31.872	7,4	22,2	29.679	21.312	-	-	-	-	31.872	7,4	22,2	29.679
Carteras de clientes	-	-	-	-	85	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos totales <sup>(4)</sup>	29.391	7,5	19,4	27.350	18.699	28.463	9,2	21,1	26.063	-	-	-	-
ROE (%)	31,8			30,1	19,6	31,8			28,9	40,0			41,4
Ratio de eficiencia (%)	45,9			49,0	51,5	44,0			47,3	48,3			49,5
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	49,7			52,6	56,8	48,1			50,9	50,9			53,1
Tasa de morosidad (%)	2,67			3,67	4,81	2,69			3,71	-			-
Tasa de cobertura (%)	132,8			109,3	104,1	132,8			109,3	-			-

(1) A tipo de cambio constante.

(2) Inversión bruta excluidos dudosos.

(3) Incluye valores negociables.

(4) Excluido Seguros.

han provocado un importante flujo de entrada de capitales en la región. A pesar de la volatilidad del segundo trimestre del año, los tipos de interés se han mostrado en general bastante estables, aunque con una suave tendencia al alza, lo que ha favorecido un positivo ejercicio de los mercados financieros.

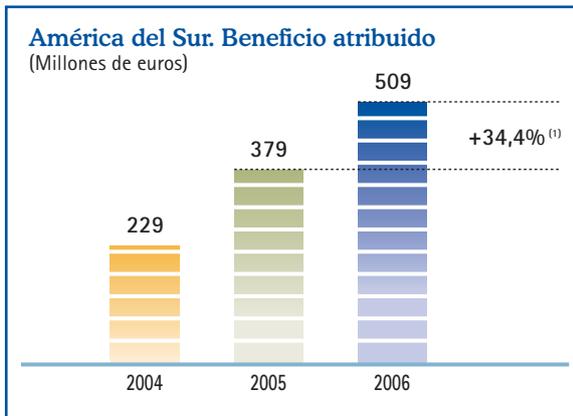
Con relación a los tipos de cambio, las divisas latinoamericanas se han depreciado frente al euro en el año, con el consiguiente impacto negativo sobre la expresión en euros de los estados financieros del área, efecto que ha sido más intenso en las líneas de balance que en las de resultados. En los cuadros adjuntos se incluye una columna con las variaciones interanuales a tipo de cambio constante, a la que se refieren los comentarios, salvo que se indique lo contrario.

En este positivo entorno, las **entidades bancarias** del Grupo han desarrollado una intensa actividad comercial, que se ha traducido en elevadas tasas de crecimiento del negocio, especialmente en el lado de la inversión crediticia, donde todas las modalidades muestran avances significativos. Este fuerte crecimiento orgánico se ha complementado con la incorporación de dos nuevas entidades al área: Granahorrar, a finales del ejercicio anterior, con el fin de reforzar la posición del Grupo en el

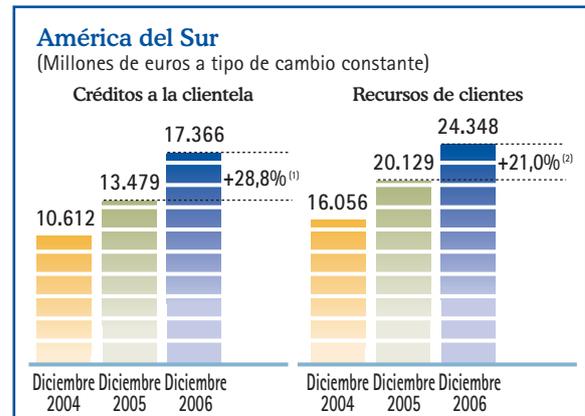
mercado hipotecario colombiano, y Forum, entidad chilena especializada en la financiación de vehículos, cuya incorporación se produjo en mayo.

Por su parte, las compañías de **pensiones y seguros** del Grupo han afrontado un entorno desigual, complejo en el segmento previsional y más favorable en el asegurador. En el primero ha influido especialmente la fuerte competitividad observada en la mayoría de países, derivada de la entrada de nuevos competidores, con la consiguiente presión sobre los ingresos del sector. Por el contrario, las compañías de seguros han disfrutado de un año positivo, con avances en todas las líneas de actividad, especialmente en la de bancaseguros.

En este contexto, el **área de América del Sur** ha presentado un ejercicio muy favorable, en el que destaca la evolución de la actividad con la clientela, sobre todo de la inversión crediticia, que ha cerrado 2006 con un saldo de 17.366 millones de euros, un 28,8% más que al 31-12-05. A diferencia de años anteriores, este crecimiento de los créditos ha estado muy influido por el elevado dinamismo de las modalidades de particulares (hipotecas, créditos al consumo y tarjetas de crédito) y de los pequeños negocios, con un incremento interanual conjunto del 35%. Buen comportamiento también de los depósitos de clientes y fondos de



(1) A tipo de cambio constante: +37,0%.



(1) A tipo de cambio corriente: +15,6%.  
(2) A tipo de cambio corriente: +9,1%.

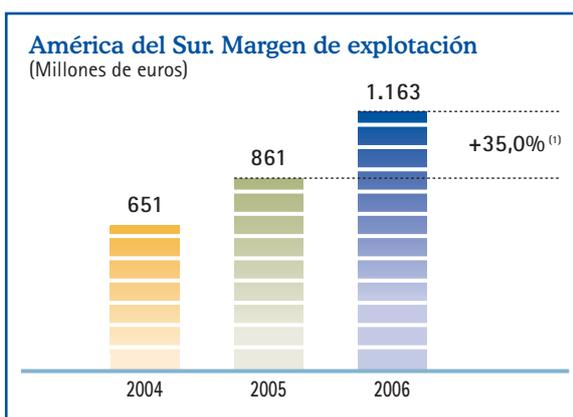
inversión, que alcanzan 24.348 millones de euros, superando en un 21,0% la cifra del 31-12-05. Dentro de una política de defensa de diferenciales, todas las unidades han primado el crecimiento de las modalidades de menor coste, que, consecuentemente, son las que mejor evolución muestran. Finalmente, el patrimonio gestionado de fondos de pensiones ha crecido interanualmente un 22,2%, cerrando 2006 con un volumen de 31.872 millones de euros.

Este incremento de la actividad ha generado un efecto volumen muy positivo, factor clave en el elevado crecimiento de los ingresos recurrentes del área, ya que ha compensado el impacto negativo de la evolución ligeramente creciente de los tipos de interés. Así, el margen de intermediación alcanza 1.310 millones de euros en 2006, un 28,4% más que en el año anterior, mientras que las comisiones y los resultados de la actividad de seguros se sitúan en 809 millones, con un aumento interanual del 17,2%. La estabilidad de los mercados

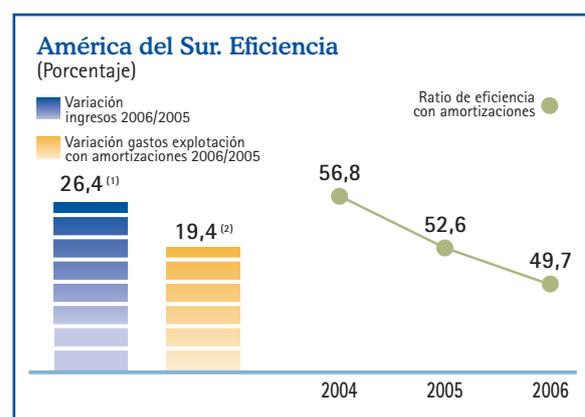
financieros de la región ha tenido un impacto favorable sobre los resultados de operaciones financieras, que se elevan a 282 millones de euros, un 85,5% más que en 2005. Este positivo avance de los ingresos permite que el margen ordinario muestre un crecimiento interanual del 29,1% hasta 2.405 millones de euros.

Los gastos de explotación crecen un 21,5%, debido a la importante actividad comercial desarrollada, la ampliación de las fuerzas de venta en pensiones, los relativamente elevados niveles de inflación en algunos países (Argentina y Venezuela) y las incorporaciones de Granahorrar y Forum. En cualquier caso, el avance de los gastos ha sido inferior al de los ingresos, con lo que el ratio de eficiencia mejora hasta el 49,7%, frente al 52,6% de 2005, y el margen de explotación crece un 37,4%, alcanzando 1.163 millones de euros.

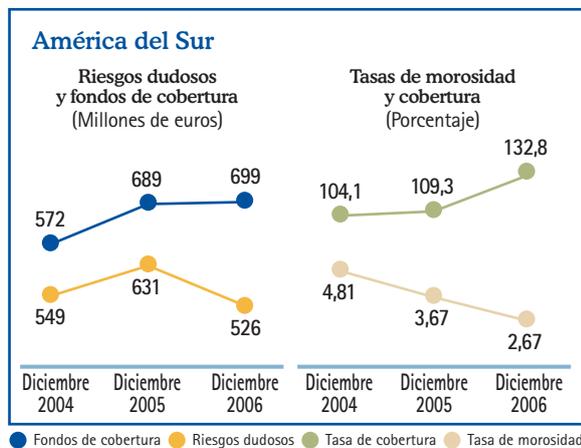
La buena coyuntura económica y la prudente gestión del riesgo han permitido que el dinamismo de los créditos no haya afectado a la calidad



(1) A tipo de cambio constante: +37,4%.



(1) A tipo de cambio constante: +28,6%.  
(2) A tipo de cambio constante: +21,5%.



crediticia, ya que la tasa de morosidad del área disminuye hasta el 2,67% al 31-12-06, desde el 3,67% de la misma fecha del año anterior. Por lo tanto, el aumento del saneamiento crediticio hasta 151 millones de euros, más del doble que en 2005, se debe a las mayores dotaciones genéricas derivadas del incremento de la actividad. Esto queda patente en la evolución del nivel de cobertura de los riesgos dudosos, que crece hasta el 132,8% (109,3% al cierre de 2005).

Con todo ello, el beneficio atribuido asciende a 509 millones de euros, un 37,0% más que en el año anterior (34,4% con tipos de cambio corrientes), y la rentabilidad sobre fondos propios (ROE) se eleva al 31,8%, frente al 30,1% obtenido en 2005.

## Negocios bancarios

El conjunto de bancos del área ha generado un beneficio atribuido de 422 millones de euros en 2006, lo que supone un incremento del 46,7% sobre el ejercicio 2005. Se detallan a continuación los elementos más destacables en la evolución de las diferentes entidades.

### ARGENTINA

El entorno económico argentino ha sido muy positivo en 2006, alcanzándose un incremento del PIB del 8,5%, tanto por la fortaleza de la demanda interna como por la buena evolución del sector exterior, que ha permitido al país refinanciar sin problemas los vencimientos de deuda del año, así como cancelar todos los compromisos con el FMI. El sistema financiero ha afrontado un año de fuerte aceleración del crédito minorista, espe-

cialmente de los créditos al consumo, de las tarjetas y de los préstamos a pequeñas empresas. El segmento hipotecario ha empezado a mostrar signos de mejora, tras permanecer prácticamente estancado desde el final de la crisis. Los depósitos también han evolucionado favorablemente, destacando el aumento de los depósitos a plazo fijo en pesos, que se han beneficiado del gradual alza de los tipos de interés.

En 2006, BBVA Banco Francés, primer banco privado por depósitos, ha mostrado un buen comportamiento de su actividad, influido por la creciente aportación de los canales alternativos de distribución, cuyo desarrollo ha continuado en el año. Los créditos superan en un 23,0% el saldo del 31-12-05, impulsados por las modalidades minoristas, que han crecido un 46,7%, mientras que los recursos de clientes han aumentado un 17,4%, destacando el avance de los depósitos de menor coste. La positiva evolución de los créditos al sector privado y el menor peso de los activos públicos (debido a las ventas efectuadas en la primera parte del año) se han traducido en una mejora del *mix* de negocios de la entidad, lo que ha impulsado el crecimiento del margen de intermediación (+11%).

La consolidación del negocio transaccional (administración de medios de pago, seguros, apertura de cuentas y operaciones con tarjetas de crédito y débito) ha impulsado la evolución de las comisiones, mientras que los resultados de operaciones financieras se han beneficiado de las plusvalías por las ventas de activos públicos. Esta favorable evolución de los ingresos se ha traducido en un crecimiento interanual del 45,5% del margen de explotación, que se eleva a 288 millones de euros. Adicionalmente, las escasas necesidades de saneamiento crediticio han permitido que este aumento del margen de explotación se traslade hasta el beneficio atribuido, que alcanza 136 millones de euros en 2006, un 62,5% más que en el año anterior.

### CHILE

Durante 2006, la economía chilena ha mostrado un buen desempeño, con un crecimiento del PIB del 4% y un nivel de inflación del 2,6%, aunque con una progresiva moderación de la actividad en la segunda parte del año que permitió al Banco

Central detener su ciclo de subidas de tipos de interés. En el sector financiero, el año se ha caracterizado por el elevado crecimiento del crédito, favorecido, como en 2005, por el avance del segmento de particulares, especialmente de los créditos al consumo. También ha sido un ejercicio de elevada competitividad y alta agresividad comercial, lo que, unido al aumento de los tipos de interés en la primera parte del año, ha tenido un efecto negativo sobre los diferenciales.

En este complicado entorno, BBVA Chile ha realizado en el año una redefinición de los canales de distribución, con el fin de reactivar la productividad comercial de la red de sucursales, ha consolidado el negocio de convenios (acuerdos de financiación a los empleados de empresas) y ha reforzado la posición en el segmento de consumo masivo con la red BBVA Express. En Banca de Empresas se ha procedido a redimensionar la red de sucursales, Banca Corporativa ha consolidado su privilegiada posición en el segmento y Gestión de Activos ha ampliado la gama de fondos de inversión, con el lanzamiento de ocho nuevos fondos. Todas estas actuaciones se enmarcan dentro del proyecto estratégico "CxC" para el período 2006-2009, cuya meta es posicionar a BBVA Chile entre los principales grupos financieros del país. Uno de los objetivos del plan, el avance en el segmento de *consumer finance*, se ha visto reforzado con la compra del 51% de Forum Servicios Financieros, líder en la financiación de automóvil en Chile, con una cuota de mercado del 12,4%.

La intensa actividad comercial desarrollada por la entidad ha permitido crecimientos interanuales del 21,4% en los créditos y del 21,3% en los recursos de clientes. El positivo efecto derivado de este aumento de actividad ha compensado el impacto del estrechamiento de diferenciales, permitiendo que el margen de intermediación muestre un crecimiento del 8,7% respecto al año anterior hasta 168 millones de euros. El esfuerzo comercial y la expansión de la red de oficinas de BBVA Express han provocado un aumento de los gastos del 13,3% incluyendo amortizaciones, con lo que el margen de explotación alcanza 90 millones de euros, nivel similar al de 2005. Las mayores dotaciones a saneamiento crediticio, ligadas al crecimiento de la actividad y a requerimientos derivados de la cartera histórica, condicionan la

evolución del beneficio atribuido, que se sitúa en 7 millones de euros.

## COLOMBIA

Evolución positiva de la economía colombiana en 2006, con un crecimiento del PIB en el entorno del 7%, gracias al dinamismo del consumo privado y de la inversión, y un menor nivel de inflación (4,5%). El tipo de interés a corto plazo, DTF, mostró una tendencia alcista a lo largo del año, mientras que los tipos a largo plazo, tras una elevada volatilidad en el segundo trimestre, que provocó una fuerte corrección de los precios de los activos financieros y del tipo de cambio del peso frente al dólar, cerraron el año a un nivel similar al de diciembre de 2005. En el sistema financiero ha continuado el proceso de concentración, con varias operaciones de compra y fusión, reduciéndose a 18 el número de entidades bancarias. También ha sido un ejercicio de fuerte competitividad, especialmente en el segmento hipotecario.

BBVA Colombia, tercer grupo financiero colombiano, ha cumplido 50 años de existencia en el ejercicio 2006, que ha estado marcado por la fusión con Granahorrar, cuya fase legal fue aprobada el 2 de mayo, mientras que la integración operativa concluyó con éxito en noviembre. También ha sido un año de elevados crecimientos de actividad, tanto de créditos (28,3%) como de recursos (16,3%), a pesar de que, como se ha comentado, el entorno competitivo ha sido muy complejo. Dentro de la inversión crediticia, destaca el avance de los créditos al consumo (+52%), gracias al éxito de la campaña desarrollada en la primera parte del año, de la cartera hipotecaria (+24%), a pesar de la guerra comercial, así como de los préstamos a empresas (+24%). En los recursos de clientes, destaca el incremento interanual de las cuentas de ahorro (+25%), gracias a las campañas de El Libretón. Asimismo, hay que resaltar la colocación de 400.000 millones de pesos en bonos subordinados, que ha permitido a la entidad mejorar su ratio de solvencia patrimonial.

La favorable evolución del negocio ha compensado el efecto del estrechamiento de diferenciales, especialmente de los créditos (debido a la agresiva competencia en el segmento hipotecario),

permitiendo el avance del margen de intermediación y las comisiones. A esto hay que unir el efecto de la racionalización de gastos derivada de la fusión con Granahorrar y la buena gestión del riesgo que se ha traducido en un descenso del ratio de morosidad hasta el 5,11% desde el 7,84% del 31-12-05. BBVA Colombia ha aportado al Grupo un margen de explotación de 135 millones de euros (+49,2%) y un beneficio atribuido de 96 millones, el doble que en el ejercicio anterior.

Cabe resaltar también el reconocimiento otorgado por la revista *Global Finance* como mejor banco en Internet para clientes corporativos e institucionales.

## PANAMÁ

La economía panameña ha presentado en 2006 un crecimiento del PIB cercano al 7,5%, consecuencia de la favorable coyuntura del comercio mundial y del elevado ritmo del sector de la construcción, alentado por proyectos residenciales y por megaproyectos como el de Ampliación del Canal. El sector financiero ha mostrado crecimientos elevados de créditos y depósitos, en un año en el que se ha producido la compra de varios bancos locales por parte de entidades bancarias internacionales.

En este entorno, BBVA Panamá ha logrado avances del 18,9% en la inversión crediticia y del 32,6% en los recursos de clientes. Destaca el crecimiento interanual del segmento de particulares, en especial de los créditos al consumo (26,3%), y de los préstamos a empresas (17,8%). Esta mayor actividad ha favorecido todas las líneas de ingresos, permitiendo incrementos del 14,6% en el margen ordinario y del 17,9% en el margen de explotación. Ello, junto con la reducida necesidad de saneamiento, ha permitido alcanzar un beneficio atribuido de 22 millones de euros, con un incremento interanual del 16,3%.

En 2006, BBVA Panamá ha logrado un *rating* de BBB- (*investment grade*) de Standard & Poor's, nivel superior al de la deuda soberana del país.

## PARAGUAY

En 2006, la economía de Paraguay ha crecido por encima del 3%, con un nivel de inflación similar al de años anteriores y unas cuentas públicas saneadas. Como consecuencia de esto, el guaraní se ha

apreciado frente al dólar, lo que ha afectado al sector exportador del país.

BBVA Paraguay ha cumplido su 45º aniversario con un ejercicio excelente, reforzando su posición de líder del mercado en créditos, con una cuota del 20%. En 2006, ha seguido apostando por la financiación del sector productivo, especialmente del agroganadero, aunque también se ha cuidado el segmento hipotecario, con el lanzamiento del primer crédito a 20 años del mercado. El saldo de inversión crediticia se ha incrementado un 20,2% respecto a 2005, mientras que los recursos de clientes lo han hecho en un 9,3%, lo que se ha traducido en un aumento de los ingresos, especialmente del margen de intermediación (+20,6%) y de las comisiones (+17,8%). La evolución de los gastos permite mejorar la eficiencia hasta el 26,4% e impulsa el margen de explotación, que crece un 23,2% respecto al año anterior, y el beneficio atribuido, que aumenta un 26,7%, alcanzando 14 millones de euros.

BBVA Paraguay sigue siendo, por tercer año consecutivo, el banco con mayor calificación otorgada por la Superintendencia de Bancos de Paraguay.

## PERÚ

La economía peruana ha presentado en 2006 un crecimiento del PIB superior al 7%, derivado de la buena evolución de la demanda interna, especialmente de la inversión y el consumo privados, que compensan la desaceleración del sector exterior. También ha sido un año de estabilidad de precios, con un índice de precios al consumidor inferior al 2%. Finalmente, el sol se ha apreciado frente al dólar, influido por la entrada de capitales en el país y el superávit comercial.

2006 ha sido un ejercicio muy positivo para BBVA Banco Continental, segunda entidad financiera peruana, con un notable dinamismo de su actividad, especialmente de los créditos, que muestran un incremento interanual del 35,1%, lo que permite alcanzar una cuota de mercado del 27,2%, con un avance de 425 puntos básicos respecto a diciembre de 2005. Dicho aumento afecta a todas las líneas de negocio: los créditos al consumo y tarjetas crecen un 39,4%, los préstamos a empresas un 35,5%, y los créditos hipotecarios un 20,7%. En los recursos de clientes, se ha dado prioridad a las modalidades de menor

costo, lo que se ha traducido en un crecimiento interanual del 18,2% de las cuentas a la vista y de ahorro.

Los mayores volúmenes de negocio han compensado el impacto del alza de los tipos de interés, especialmente negativo en la primera parte del ejercicio, permitiendo que el margen de intermediación alcance 213 millones de euros, con un aumento interanual del 19,7%, al que se suma el de las comisiones en un 15,4%. Este positivo comportamiento de los ingresos llega al margen de explotación, que se sitúa en 197 millones de euros, un 17,9% más que en 2005. El repunte del saneamiento crediticio se debe a las necesidades genéricas derivadas del fuerte crecimiento de la actividad, ya que el nivel de morosidad ha mejorado hasta el 2,09% desde el 2,89% del 31-12-05. Con todo ello, el beneficio atribuido ha sido de 56 millones de euros, un 20,9% superior al del año anterior.

BBVA Banco Continental ha alcanzado la más alta calificación otorgada a un banco peruano como emisor de instrumentos financieros a largo plazo en moneda local, al haber sido calificado por Fitch con BBB, nivel considerado como *investment grade*. Asimismo, BBVA ha sido distinguido por *Global Finance* como Mejor banco de Perú por tercer año consecutivo, y la revista *América Economía* lo ha situado en el 5º puesto entre los mejores 25 bancos de Latinoamérica (el primero entre los peruanos).

## URUGUAY

Buena evolución de la economía uruguaya en 2006, con un crecimiento del PIB cercano al 7% y una inflación dentro de los parámetros del Gobierno (6%). El sistema financiero ha registrado crecimientos moderados de la actividad, en el entorno del 9% en el crédito al sector privado y cercano al 5% en los depósitos.

En dicho contexto, BBVA Uruguay ha logrado el ejercicio más positivo de su historia, con un beneficio atribuido de 8 millones de euros. Esto se ha debido en buena medida al reenfoque de la estrategia comercial, junto con un proceso de racionalización de los gastos de administración.

## VENEZUELA

El favorable comportamiento de la actividad económica de Venezuela se ha traducido en un creci-

miento del PIB en el entorno del 10%, muy ligado al elevado precio del petróleo a nivel mundial, que ha contribuido a financiar la expansión del gasto público y la demanda interna, aunque también a provocar un repunte inflacionario y una expansión monetaria considerable. Este entorno económico ha favorecido la fuerte expansión del negocio financiero, tanto de créditos como de depósitos, a pesar de que la incertidumbre política y regulatoria ha seguido siendo elevada.

2006 ha sido uno de los ejercicios más brillantes de BBVA Banco Provincial, con un beneficio atribuido de 82 millones de euros, superior en un 54,2% al de 2005. Uno de los principales focos estratégicos en 2006 ha sido la diversificación de la cartera de créditos, dando prioridad al negocio con particulares, especialmente a los segmentos de crédito al consumo y tarjetas de crédito, y reforzando el liderazgo en la financiación de vehículos. Uno de los productos más innovadores lanzados en 2006 ha sido el Crédito Nómina Instantáneo, primer crédito al consumo de este tipo ofrecido en Venezuela. En esta firme apuesta por el negocio *retail*, la entidad ha adecuado su estructura organizativa, potenciando la red comercial, reestructurando el área de Banca de Empresas e Instituciones y potenciando los canales de venta directa. Con todo ello, el saldo de créditos avanza en el año un 51,2%, mientras que los recursos de clientes crecen un 48,0%, siendo las cuentas a la vista la modalidad más dinámica.

Como consecuencia de esta buena marcha de la actividad, el margen de intermediación crece un 48,0% sobre el obtenido en 2005. Positiva evolución también de las comisiones (+32,6%) y de los resultados de operaciones financieras (+86,1%), lo que, unido al moderado aumento de los gastos, se traduce en un avance interanual del margen de explotación del 92,6%, hasta 215 millones de euros.

En 2006, BBVA Banco Provincial ha sido incluido por la publicación *IT Manager* entre las diez empresas *high tech* de Venezuela, siendo la única institución financiera entre las primeras diez posiciones del *ranking*, y ha sido reconocido por *Global Finance* como mejor banco por Internet para corporaciones e instituciones en Venezuela.

## Pensiones y Seguros

La unidad de Pensiones y Seguros de América del Sur ha generado un beneficio atribuido de 109 millones de euros en 2006, un 10,1% más que en el año anterior.

### PENSIONES

2006 ha sido un año bastante complicado para el negocio previsional, con un nivel de competitividad elevado en la mayoría de países y entrada de nuevos competidores, lo que ha provocado aumentos de las fuerzas de ventas y una presión a la baja sobre los ingresos de las gestoras.

Al cierre del ejercicio, las gestoras de pensiones del área de América del Sur administran un patrimonio de 31.872 millones de euros, un 22,2% más que al 31-12-05, el número de afiliados supera los 9,3 millones, con un avance en el ejercicio de casi medio millón, y la recaudación presenta un crecimiento interanual del 25,3%. La AFP Provida de Chile se mantiene como líder de la región con un volumen administrado de 20.559 millones de euros, un 22,6% superior al de 2005, y una cuota en el mercado chileno del 31,1%. Por su parte, Consolidar AFJP administra 4.099 millones de euros, con un crecimiento interanual del 30,6% y una cuota de mercado del 18,7%, Horizonte Colombia gestiona 3.269 millones de euros (+20,2%), con una cuota del 16,4%, y Horizonte Perú administra 2.591 millones de euros (+34,1%), con una cuota del 26,2%.

El avance de la actividad se ha traducido en una buena evolución del margen ordinario del conjunto de gestoras, que muestra un incremento interanual del 11,8%, aunque también ha supuesto un cierto repunte de los gastos, con lo que el aumento del margen de explotación queda en el 7,8%. El beneficio atribuido alcanza 67 millones de euros (+6,6%), de los que la AFP Provida aporta 43 millones de euros (+34,6%), la AFP Horizonte Colombia 14 millones (+48,3%), a pesar de la volatilidad de los mercados en aquel país, y la AFP Horizonte Perú 6 millones de euros, en un entorno competitivo extraordinariamente complejo.

### SEGUROS

El año 2006 ha sido muy positivo para el negocio asegurador en América del Sur, con un significativo impulso comercial, especialmente en el segmento de bancaseguros. El total de primas emitidas en el año presenta un crecimiento del 35,4% respecto a 2005, con avances significativos en todas las compañías (60,5% en Venezuela, 41,2% en Argentina, 27,0% en Colombia y 20,8% en Chile). Además, la siniestralidad ha estado muy contenida y los resultados financieros se han comportado muy favorablemente. Con todo, el beneficio atribuido del conjunto de compañías llega a 41 millones de euros, superando en un 16,3% el de 2005. Cabe mencionar también que en el ejercicio se ha iniciado la actividad de seguros en la República Dominicana.

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

(Millones de euros)

País	Margen de explotación					Beneficio atribuido				
	2006	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2005	2004	2006	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2005	2004
Argentina	353	41,2	50,6	250	163	163	36,3	45,4	119	36
Chile	186	17,8	12,6	158	115	56	(9,3)	(13,3)	62	35
Colombia	165	29,5	32,5	128	75	117	77,4	81,6	66	28
Panamá	33	16,8	17,9	28	27	22	15,3	16,3	19	18
Paraguay	15	33,6	23,2	11	11	14	37,4	26,7	10	9
Perú	209	7,9	8,3	194	133	62	5,3	5,7	59	32
Uruguay	7	n.s.	n.s.	-	(2)	8	n.s.	n.s.	(2)	(3)
Venezuela	222	84,8	90,3	120	155	85	48,7	53,1	57	85
Otros países <sup>(1)</sup>	(27)	(0,7)	(0,8)	(27)	(27)	(17)	56,9	55,6	(11)	(11)
<b>TOTAL</b>	<b>1.163</b>	<b>35,0</b>	<b>37,4</b>	<b>861</b>	<b>651</b>	<b>509</b>	<b>34,4</b>	<b>37,0</b>	<b>379</b>	<b>229</b>

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



## ACTIVIDADES CORPORATIVAS

- **Gestión Financiera**
- **Participaciones Industriales y Financieras**

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

Incluye asimismo los resultados de las sociedades del Grupo en Andorra hasta el mes de abril, en el que se materializó la venta de la participación del Grupo en las mismas, la cual, además de la plusvalía que se menciona más adelante, tiene asimismo el lógico impacto negativo en la comparación interanual de las líneas que recogían sus ingresos y resultados.

La variación interanual del margen de intermediación del área está afectada también por el impacto negativo de las subidas de los tipos de interés en el diferencial de las carteras. En cuanto a los resultados por puesta en equivalencia, su descenso obedece a la menor aportación de Banca Nazionale del Lavoro tras la venta de la participación en el

mes de mayo, mientras que, dentro de los 841 millones de euros de resultados de operaciones financieras, destacan los 523 millones de plusvalías obtenidos en la venta de la participación en Repsol YPF. De esta forma, se llega a un margen de explotación de -75 millones de euros en el ejercicio 2006, frente a los -131 millones de 2005.

En la parte inferior de la cuenta de resultados, destaca la rúbrica de dotaciones a provisiones, cuya principal partida es la de dotaciones para prejubilaciones, que ha recogido en el cuarto trimestre un cargo especial de 777 millones de euros por las derivadas del plan de transformación de las redes en España y de la nueva estructura organizativa presentada en el mes de diciembre, con lo que se acumula un total de 1.054 millones de euros, frente a 288 millones en 2005. También cabe resaltar, en el epígrafe de otras ganancias y pérdidas, los resultados por venta de participaciones, que recogen los de BNL (568 millones de euros) y Banc Internacional de Andorra (183 millones), mientras que en 2005 no se registraron enajenaciones significativas.

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	2006	Δ%	2005	2004
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>(368)</b>	<b>145,5</b>	<b>(150)</b>	<b>(103)</b>
Resultados por puesta en equivalencia	23	(67,2)	71	(7)
Comisiones netas	50	(67,0)	152	103
Actividad de seguros	(24)	(57,0)	(56)	(38)
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>(319)</b>	<b>n.s.</b>	<b>16</b>	<b>(45)</b>
Resultados de operaciones financieras	841	90,9	441	567
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>522</b>	<b>14,3</b>	<b>457</b>	<b>521</b>
Ventas netas de servicios no financieros	(1)	36,4	(1)	15
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(444)	5,9	(419)	(385)
Amortizaciones	(139)	10,1	(127)	(121)
Otros productos y cargas de explotación	(12)	(69,4)	(41)	(13)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(75)</b>	<b>(42,5)</b>	<b>(131)</b>	<b>17</b>
Pérdidas por deterioro de activos	9	(93,3)	138	(11)
• Saneamientos crediticios	26	(82,2)	146	164
• Otros saneamientos	(17)	114,2	(8)	(174)
Dotaciones a provisiones	(1.193)	263,2	(328)	(671)
Otras ganancias y pérdidas	771	n.s.	22	286
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(488)</b>	<b>62,8</b>	<b>(300)</b>	<b>(379)</b>
Impuesto sobre beneficios	166	(33,0)	247	338
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>(323)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(53)</b>	<b>(41)</b>
Resultado atribuido a la minoría	(6)	(92,1)	(79)	(8)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>(329)</b>	<b>149,0</b>	<b>(132)</b>	<b>(50)</b>

## Balances

(Millones de euros)

	31-12-06	Δ%	31-12-05	31-12-04
Cartera de títulos	21.179	(41,8)	36.383	38.298
Crédito a la clientela neto	(361)	172,3	(133)	(287)
Liquidez al resto de áreas de negocio	74.486	97,9	37.639	20.409
Activo material	1.610	3,9	1.549	1.480
Otros activos	4.901	(2,5)	5.026	6.252
Dotación de capital al resto de áreas de negocio	14.424	12,5	12.819	10.917
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>116.239</b>	<b>24,6</b>	<b>93.284</b>	<b>77.070</b>
Depósitos de la clientela	9.831	15,4	8.520	6.573
Débitos representados por valores negociables	68.180	26,2	54.027	35.533
Pasivos subordinados	5.266	(20,8)	6.646	6.633
Otros pasivos	14.772	44,9	10.192	16.996
Cuentas de patrimonio	18.189	30,9	13.899	11.336
• Intereses minoritarios	12	(94,2)	208	175
• Ajustes por valoración	3.341	1,4	3.295	2.107
• Capital y reservas	14.836	42,7	10.396	9.054

La dotación a impuesto de sociedades incluye, además de los impactos fiscales de las distintas operaciones mencionadas, un cargo extraordinario de 379 millones de euros, debido al ajuste de los activos y pasivos fiscales del Grupo a los tipos impositivos más bajos fijados por la nueva normativa del impuesto para ejercicios futuros (32,5% en 2007 y 30% a partir de 2008, frente al 35% actual), tipos que, lógicamente, tendrán un impacto positivo a partir de 2007. Con todo ello, el resultado atribuido del área en 2006 se sitúa en -329 millones de euros, frente a -132 millones en el ejercicio 2005.

### Gestión Financiera

La unidad de Gestión Financiera, a través del Comité de Activos y Pasivos (COAP), gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés y de tipo de cambio, la liquidez

global y los recursos propios del Grupo.

La gestión del riesgo de tipo de cambio de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de su franquicia en América, tiene como objetivo preservar las reservas y los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados, controlando a su vez los costes de esta gestión de riesgos. Al cierre 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. Adicionalmente, se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados de la franquicia del Grupo en América para los ejercicios 2006 y 2007.

La unidad de Gestión Financiera gestiona asimismo de manera activa el riesgo estructural de tipo de interés del balance del Grupo. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura como con instrumentos de balance. A 31 de diciembre de 2006, a nivel de Grupo se mantiene una cartera de activos disponibles para la venta a tipo de interés fijo, en euros, pesos mexicanos y dólares estadounidenses, por más de 11.000 millones de euros.

### Participaciones Industriales y Financieras

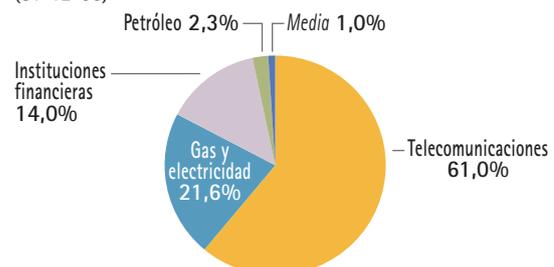
Esta unidad gestiona las participaciones e inversiones en renta variable de BBVA en los sectores de telecomunicaciones, medios de comunicación, electricidad, petróleo y gas, así como en el sector financiero, destacando las participaciones en Telefónica, Iberdrola y Bradesco.

BBVA gestiona esta cartera siguiendo estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabilidad exigida a la inversión, dentro de una estrategia de inversión y diversificación sectorial, que incluye la gestión dinámica de las participaciones a través de estrategias de monetización y cobertura. Desde un punto de vista contable, todas las participaciones tienen la consideración de activos disponibles para la venta. En este sentido, constituyen una reserva de capital para apoyar el crecimiento del negocio bancario.

Excluyendo las operaciones de desinversión en Repsol YPF y BNL, y dentro de la política de rotación a la que antes se hacía referencia, durante el año 2006 se han realizado inversiones por importe de 912 millones de euros y desinversiones por 831 millones, que han generado 333 millones de resultados de operaciones financieras, cifra superior en un 11,8% a la del ejercicio 2005.

A 31 de diciembre de 2006, el valor de mercado de la cartera de participaciones industriales y financieras asciende a 7.387 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 3.389 millones de euros antes de impuestos, manteniendo un nivel similar a las existentes al cierre de 2005 (3.354 millones) a pesar de las plusvalías de carácter singular materializadas en 2006.

**Participaciones Industriales y Financieras**  
Distribución sectorial del valor de mercado  
(31-12-06)





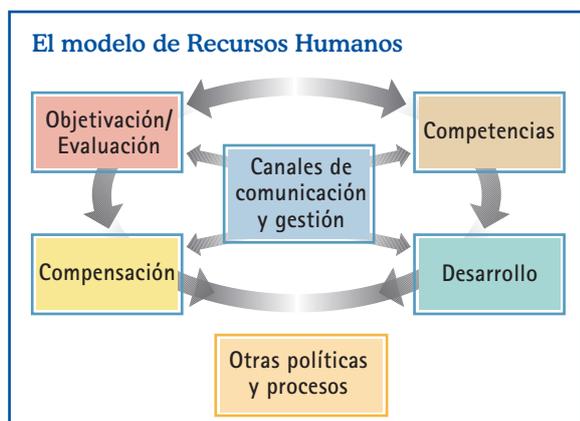
**150**  
años  
**adelante.**

**OTRAS  
ÁREAS Y  
ACTIVIDADES**



## Recursos Humanos

En 2006 se ha dado un paso más en el carácter global y estratégico de la función de Recursos Humanos, dentro de la dinámica de creación de valor del Grupo. En tal sentido, la función se ha acercado más, por una parte, a las distintas unidades, por cuanto que es preciso dar respuestas adaptadas a la realidad de cada mercado, negocio o país, y, por otra, a las personas, buscando favorecer su desarrollo profesional y haciendo énfasis en la creación de un estilo de dirección propio del Grupo BBVA.



### Mayor cercanía con las unidades

Partiendo de un marco general común, el propio modelo de Recursos Humanos del Grupo, se buscan las mejores soluciones para competir y diferenciarse en cada negocio o ámbito geográfico.

En este sentido, con el objetivo de garantizar una aplicación homogénea de las políticas corporativas en todas las unidades de Recursos Humanos de los distintos países, en 2006 se ha elaborado un manual de políticas que debe servir de marco de referencia para el desempeño de su actividad.

Asimismo, desde Recursos Humanos se facilitan las herramientas y los medios para que sean las propias unidades las que utilicen directamente los distintos modelos de gestión de personas, permitiendo, de este modo, que actúen como verdaderos gestores de sus propios recursos.

Esta nueva estrategia del Grupo, basada en una mayor autonomía de la gestión de las unidades, conlleva que sean éstas las que establecen las

funciones que deben ser catalogadas como “directivas”, dentro del marco general definido.

Tras más de dos años de experiencia, en 2006 el modelo de gestión del Equipo Directivo ha evolucionado con el fin de ajustarse a la nueva realidad del Grupo, más global y diversa. Actualmente, el citado equipo presenta únicamente dos niveles, Director Corporativo y Directivo, quedando suprimidos, por tanto, los cinco niveles con los que se inició este modelo de gestión. Este cambio ha permitido dotar a BBVA de una estructura de gestión mucho más flexible y ágil.

Por otro lado, la política retributiva es una de las piedras angulares en la gestión de las personas y una herramienta clave para las áreas. La base de esta política busca principalmente un compromiso de todos los profesionales en la consecución de los objetivos, tanto estratégicos como de negocio, fijados por el Grupo, y su aplicación en la práctica se encuentra delegada a las propias unidades.

Para ello, nuevamente, en cada país y negocio el Grupo cuenta con una gestión de la retribución segmentada en base a la responsabilidad funcional de cada puesto y a las referencias salariales del mercado de referencia.

La retribución variable ocupa un lugar destacado en BBVA. Su finalidad es reconocer y recompensar el esfuerzo y el grado de cumplimiento del equipo de trabajo y, a título individual, el de cada una de las personas que lo componen. En 2006, ha entrado en funcionamiento un nuevo marco corporativo de incentivación variable, con el objetivo de recompensar aún más la aportación de valor y dotar a cada unidad de una eficaz herramienta de gestión.

El nuevo modelo vincula los objetivos individuales de cada persona con los indicadores de creación de valor de la unidad en la que presta servicio, de manera que los equipos de trabajo estén orientados en una misma dirección. A tal efecto, se establecen indicadores y objetivos para cada unidad, de manera que, a mayor generación de valor, mayor será la retribución variable de las personas que la integran. Igualmente, a cada persona se le fijan unos objetivos y unos indicadores individuales perfectamente alineados con la estrategia de su unidad y del Grupo.

En este nuevo marco, Recursos Humanos actúa como garante de la correcta aplicación del sistema de incentivación variable, siendo cada área

la verdadera protagonista en la gestión del modelo, al ser la responsable tanto de la generación de incentivos para sus colaboradores como de su reparto dentro del marco establecido al efecto.

### Un modelo enfocado a las personas

Tal y como se ha indicado anteriormente, el modelo de gestión de recursos humanos de BBVA tiene como objetivo favorecer el desarrollo profesional de las personas y hace énfasis en la creación de un estilo de dirección propio del Grupo, acorde con los principios de su cultura corporativa.

BBVA entiende la formación como compromiso con sus equipos y la concibe como una inversión que presenta un doble objetivo: responder a las necesidades de sus clientes y a las necesidades individuales de todos los profesionales que trabajan en el Grupo. El esfuerzo inversor que BBVA ha realizado en formación en 2006 ha superado los 35 millones de euros.

El cliente ha sido el protagonista central del 69% de la actividad formativa desarrollada durante el ejercicio. Asimismo, se ha continuado con la política de certificación de conocimientos por organismos externos. Este sistema permite obtener una visión independiente del nivel de conocimiento de las personas que obtienen la certificación. El número de empleados del Grupo que disponen de algún tipo de certificación de conocimientos asciende, a 31 de diciembre de 2006, a 6.267, abarcando materias como el asesoramiento financiero, la función de auditoría, la de riesgos o los idiomas.

Con el objetivo de desarrollar las habilidades de dirección de equipos, como instrumento para facilitar un estilo de dirección común en el Grupo, a lo largo del ejercicio se han celebrado en la Escuela de Management, que es el centro de formación corporativo del Grupo BBVA, 8 ediciones del Programa Corporativo de Liderazgo, desarrollado en colaboración con el Center for Creative Leadership (CCL). Por otra parte, más de 230 directivos han participado en las 8 ediciones del Programa Corporativo de Dirección y 487 mandos intermedios han recibido formación en el Programa para el Desarrollo Directivo.

El interés de cada edición de estos programas se acentúa con la presencia regular del Presidente, el Consejero Delegado, miembros del Comité de Dirección del Grupo y el Director de Recursos Humanos, que dejan constancia de su compromiso con los profesionales transmitiendo su visión sobre el futuro y la estrategia del Grupo. Durante el año 2006, se han celebrado 60 foros en la Escuela de Management, que han contado con la presencia de cerca de 600 participantes. Adicionalmente, se han celebrado 15 foros más que, en forma de desayuno en grupos reducidos, han posibilitado el encuentro del Presidente y el Consejero Delegado con 120 personas de diferente nivel en la organización.

Como refuerzo a esta actividad formativa centrada en el desarrollo de las personas, se han puesto en marcha tres nuevas acciones formativas: el programa de Visión Estratégica, que busca proporcionar a los directivos un conocimiento general del entorno en el que está compitiendo el Grupo; el programa de Creación de Valor, que hace énfasis en la toma de decisiones, utilizando los procesos de planificación, asignación de recursos y gestión del rendimiento; y el programa de Liderazgo basado en Valores, que refuerza en este colectivo los principios de la cultura corporativa del Grupo.

### Anticipando el futuro

Con el objetivo de identificar y desarrollar propuestas de valor en el ámbito de la gestión de los empleados, en 2006 se ha creado una unidad específica dedicada a la innovación en Recursos Humanos que, apoyada en investigaciones y análisis propios, desarrolla proyectos específicos que cuen-

#### Certificaciones de conocimientos

(Número acumulado de empleados con certificación)

	2006	2005
EFPA (European Financial Planning Association)	2.988	2.534
CIA (Certificate Internal Auditors)	130	52
CFA (Chartered Financial Analyst)	416	308
FRM (Financial Risk Management)	146	100
Six Sigma	312	-
BULATS (Business Language Testing Service)	2.275	2.025
<b>TOTAL</b>	<b>6.267</b>	<b>5.019</b>

tan con un claro beneficiario: los empleados de BBVA. Entre otras actividades, cabe destacar las siguientes:

- “Pasión por las Personas”: es un proyecto corporativo que hace realidad los principios de la cultura BBVA. A través de sus ocho programas generales, persigue incrementar la motivación de los empleados atendiendo a sus expectativas. En 2006 se han puesto en marcha más de 150 iniciativas en más de 15 países.
- Se han diseñado tres nuevos proyectos corporativos que se implementarán en 2007: “Calidad de Vida en BBVA”, que desarrolla un conjunto de iniciativas para favorecer el equilibrio y la conciliación de la vida profesional con la vida personal; “BBVA Senior”, que aporta un nuevo modelo de relación para el colectivo de prejubilados, jubilados y viudos; y “Beneficios Personales BBVA”, que incorpora beneficios y ventajas exclusivas para los empleados.
- Con el fin de favorecer la generación de acciones de innovación, el intercambio de mejores prácticas, la gestión del conocimiento y la comunicación entre los profesionales del área, se han realizando reuniones de expertos y se ha creado un nuevo Portal de Recursos Humanos.

Puede encontrarse más amplia información sobre éstas y otras actuaciones en materia de Recursos Humanos en el *Informe Anual de Responsabilidad Corporativa 2006*, editado conjuntamente con el presente Informe.

## Capital intelectual

En una economía cuya única certidumbre es la incertidumbre, la mejor fuente para obtener ventajas competitivas duraderas es el conocimiento. En este entorno, aquellas empresas que de un modo consistente crean nuevo conocimiento, lo difunden internamente y lo incorporan a sus productos y procesos, tienen garantizado el éxito. Éstas son las actividades que definen a la empresa “creadora de conocimiento”, donde todo el negocio gira en torno a la innovación continuada.

Una organización que aprende es una organización experta en crear, adquirir y transmitir co-

nocimiento, y en modificar su conducta para adaptarse a esas nuevas ideas y conocimientos. BBVA entiende la creación de conocimiento como un proceso para hacer explícito lo tácito, y lo presenta a través de una serie de indicadores que permite al mercado evaluar aspectos intangibles que no quedan reflejados en el informe puramente financiero.

Los activos intangibles que configuran el capital intelectual en el Grupo BBVA se agrupan en tres conjuntos de indicadores: aquellos que se refieren al conocimiento de las personas que trabajan en la organización (capital humano); los vinculados a los conocimientos estructurados, es decir, los sistemas de información, comunicación y gestión y la cultura corporativa (capital estructural); y, por último, los que muestran la capacidad de relación de BBVA con los grupos de interés (capital relacional).

## Compras, Inmuebles y Servicios

La unidad de Compras, Inmuebles y Servicios se ha renovado con un nuevo modelo organizativo más orientado al negocio, que potencia el servicio a los clientes internos y se estructura en funciones corporativas y de país, mejorando la coordinación entre las mismas, a la vez que continúa asegurando la aplicación de una metodología global de negociación y de gestión de aprovisionamiento en el Grupo BBVA.

Entre los proyectos impulsados por la unidad en 2006, cabe destacar los siguientes:

- Se ha seguido extendiendo el uso de las herramientas de negociación *on-line* en América, donde se han realizado 1.385 negociaciones electrónicas.
- Finalización de un proyecto piloto que permite el acceso a la herramienta corporativa de aprovisionamiento desde los diferentes países de América.
- Extensión de la facturación electrónica sobre los pedidos tramitados a través del *marketplace* de Adquira, con la que se ha conseguido cerrar de forma totalmente electrónica el ciclo de aprovisionamiento.
- Ha continuado la implantación del sistema de gestión ambiental en edificios singulares, ha-

(Continúa en la página 138)

## Indicadores de capital humano

EMPLEADOS	2006	2005	2004
<b>Gestionar la diversidad como una ventaja competitiva, asegurando la igualdad de oportunidades y el respeto a todas las personas</b>			
Empleados (nº)	98.553	94.681	87.112
• En España	30.582	31.154	31.056
• En América	66.146	61.604	54.074
• En el resto del mundo	1.825	1.923	1.982
Edad media de la plantilla	37,6	38,1	38,1
• En España	41,3	41,9	41,6
• En América	35,5	35,7	35,9
Diversidad hombres-mujeres (%)	53/47	55/45	57/43
• En España	59/41	62/38	63/37
• En América	49/51	51/49	53/47
Titulados universitarios (%)	58	49	47
• En España	61	50	48
• En América	56	49	46
Años de experiencia media de la plantilla	12,3	13,2	13,3
• En España	17,5	18,5	19,3
• En América	9,4	9,8	9,7
Personas que trabajan en país distinto al de origen (expatriados) (nº)	220	227	266
Mujeres en el equipo directivo (Directora Corporativa) (%)	8,5	4,7	4,1
Mujeres en el equipo directivo (nivel Directivo) (%)	16,6	15,8	15,4
<b>Potenciar el desarrollo profesional y personal, conciliando los intereses del Grupo con los individuales</b>			
Nuevos ingresos	3.849	3.030	2.502
• Jóvenes titulados	2.366	2.166	1.906
- En España	1.081	1.150	1.177
- En América	1.285	1.016	729
• Especialistas	1.483	864	596
- En España	592	247	193
- En América	891	617	403
Currículos gestionados en procesos de reclutamiento (nº)	183.683	156.867	73.305
Personas cuyo puesto tiene definido perfil funcional (%)	98	98	97
Directivos sometidos a evaluación 180º (%)	100	100	100
Empleados que han formalizado su autoevaluación de conocimientos (%)	79,6	77,6	74,1
Inversión en formación (miles de euros)	35.549	34.302	34.315
Horas de formación impartidas (miles)	3.821	4.082	3.744
• En España	1.287	1.760	1.639
• En América	2.534	2.323	2.105
Horas de formación por empleado	39	43	43
• En España	42	56	53
• En América	38	38	39
Directivos formados en la Escuela de Management (acumulado)	2.315	1.720	1.092
Miembros del Comité de Dirección comprometidos en la formación de la Escuela de Management (%)	100	100	100
Profesionales que han colaborado como monitores internos en la formación de empleados (nº)	470	420	502
Evaluación de la satisfacción de la formación (sobre 5)	4,4	4,2	4,1
<b>Reconocer el mérito, medido por la consecución de resultados, el servicio al cliente y la visión global del Grupo</b>			
Personas promocionadas (% sobre plantilla total)	17,4	11,9	12,7
Personas con retribución variable (%)	56	53	53
Retribución variable sobre el total de retribución (%)	13	12	12

## Indicadores de capital estructural

EMPLADOS	2006	2005	2004
<b>Crear un clima de confianza basado en la relación abierta, el respaldo al equipo y la comunicación transparente</b>			
Foros cultura corporativa "La Experiencia BBVA" (nº sesiones)	75	54	54
Participantes en foros "La Experiencia BBVA" (nº)	715	1.504	878
Canales de comunicación interna en España (nº comunicaciones anuales)	303	271	254
Buenos días (diario)	262	256	239
Actividad (mensual)	11	11	11
Adelante (trimestral)	5	4	4
Otros canales	25	-	-
	2006	2005	2003
Encuesta de satisfacción (clima laboral; bienal)			
España			
- Índice de satisfacción (%)	-	61,1	60,4
- Índice de motivación (%)	-	70,4	70,7
- Índice de imagen (%)	-	76,2	73,7
- Índice de participación (%)	-	47,1	47,5
BBVA Bancomer (México)			
- Índice de satisfacción (%)	-	76,0	74,4
- Índice de motivación (%)	-	84,9	84,3
- Índice de imagen (%)	-	86,7	84,6
- Índice de participación (%)	-	60,7	73,2
Resto del Grupo			
- Índice de satisfacción (%)	-	68,6	68,3
- Índice de motivación (%)	-	79,2	78,8
- Índice de imagen (%)	-	77,8	78,0
- Índice de participación (%)	-	68,9	72,9
	2006	2005	2004
<b>Estimular la generación de ideas y la capacidad de implantación</b>			
Usuarios diarios de la intranet corporativa (nº)	15.300	14.400	13.000
Páginas de la intranet corporativa visualizadas diariamente (miles)	2.026	2.083	2.576
Documentos almacenados en la intranet (miles)	1.654	995	574
Personas que contribuyen al desarrollo y mantenimiento de contenidos en la intranet (nº)	379	264	267
Procesos intranetizados (acumulado) (nº)	298	237	175
Proyectos en la intranet (nº)	551	388	264
<b>Fomentar el trabajo en equipo dentro de un marco de responsabilidad personal que favorezca la iniciativa y toma de decisiones individuales</b>			
Salas de reuniones equipadas con tecnología video (nº)	304	251	250
Videoconferencias (nº)	3.550	929	1.145
Bancos y gestoras de pensiones con encuesta de cliente interno implantada (%)	100	100	100
Foros de trabajo virtuales en funcionamiento (nº)	790	796	347
Profesionales integrantes del equipo directivo (nº)	2.006	1.771	1.729

## Indicadores de capital relacional

CLIENTES	2006	2005	2004
<b>Merecer la confianza de los clientes a través del cumplimiento de los compromisos y de una actuación ética y transparente</b>			
Cientes (millones)	42	38	35
Índice de satisfacción de los clientes particulares (%) <sup>(1)</sup>	70,2	67,9	67,6
Índice de notoriedad espontánea (1ª cita, marca BBVA) (%) <sup>(1)</sup>	12,5	12,7	13,8
<b>Prestar un servicio proactivo y personalizado sabiendo atender a cada cliente en función de sus necesidades y potencial</b>			
Oficinas (nº)	7.585	7.410	6.868
- En España	3.635	3.578	3.385
- En América	3.797	3.658	3.303
- En el resto del mundo	153	174	180
Plantilla en puestos de gestión y <i>front-office</i> (%)	66	68	67
Países en los que el Grupo está presente (nº)	32	31	32
Nuevos canales			
- Llamadas recibidas y generadas por banca telefónica (millones)	168	196	79
- Clientes que operan a través de servicios <i>on-line</i> (miles)	4.193	4.013	3.449
- Cajeros y otros dispositivos de autoservicio (nº)	15.684	14.509	14.231
<b>Ofrecer el mejor asesoramiento y las soluciones más eficientes con un servicio que trascienda el puro negocio financiero</b>			
Webs con contenidos del Grupo de acceso público (nº)	58	53	43
Red de corresponsales del Grupo en el extranjero (nº)	4.104	4.189	4.263
<b>SOCIEDAD</b>			
<b>Impulsar la participación en programas cercanos a las inquietudes sociales</b>			
Fundaciones del Grupo BBVA (nº)	5	5	5
Participantes en Ruta Quetzal (acumulado) (nº)	9.050	8.700	8.350
Apoyo a la comunidad: recursos destinados por el Grupo y sus fundaciones (millones de euros)	56,4	46,5	38,3
Fondos de inversión socialmente responsable (% sobre total fondos de inversión gestionados)	1,57	1,53	1,83
<b>Contribuir a la configuración de sistemas financieros estables en todos los mercados en los que el Grupo esté presente</b>			
Países del Grupo con departamentos de estudios económicos (nº)	10	10	9
Publicaciones periódicas emitidas por los departamentos de estudios económicos del Grupo (nº)	46	32	49
Inversión en publicaciones, patrocinios y colaboraciones de los departamentos de estudios económicos del Grupo (miles de euros)	1.462	963	1.702
<b>Actuar según unas estrictas reglas de comportamiento ético, que determinan nuestra forma de entender los negocios</b>			
Auditorías completas de red comercial, que verifican el cumplimiento de la normativa y de la prevención del blanqueo de capitales (nº)	1.820	1.937	2.764
<b>PROVEEDORES</b>			
<b>Mantener una relación de beneficio mutuo dentro de un marco de relación de socios, colaborando en el desarrollo de sus proyectos personales y empresariales</b>			
Índice de satisfacción de proveedores (sobre 5; encuesta bienal)	4,1	-	3,7
<b>ACCIONISTAS</b>			
<b>Proporcionar en el largo plazo una rentabilidad superior a la de los competidores de referencia</b>			
Accionistas (miles)	864	985	1.081
Acciones (millones)	3.552	3.391	3.391
<b>Facilitar información oportuna, completa y exacta</b>			
Canales a disposición de los accionistas (nº)	12	12	12
Publicaciones periódicas emitidas anualmente para los accionistas (nº)	22	21	21
Número de consultas atendidas por la Oficina del Accionista (anual)	11.865	11.697	10.737

(1) Fuente: FRS Particulares, referido a España.

(Viene de la página 134)

biendo logrado la certificación ISO 14001:2004 para el edificio de Gran Vía, 1 de Bilbao y renovado la existente para la sede de Castellana, 81 de Madrid. Asimismo, se ha obtenido la calificación ISO 9002 de los procesos de gestión de inmuebles en México.

- Realización de la encuesta bienal de satisfacción de proveedores. Su objetivo es conocer la percepción que tienen sobre diferentes aspectos del proceso de aprovisionamiento de BBVA. En esta encuesta, anónima y coordinada por el departamento de Calidad Corporativa, el grado de satisfacción global alcanzado ha sido de 4,1 sobre 5.
- Puesta en marcha de un nuevo sistema de información y control logístico de la documentación y archivo, que mejora el proceso de retirada y consulta de la misma.

Inmuebles y Servicios ha llevado a cabo los planes y actuaciones necesarios para asegurar la funcionalidad operativa, administración y continuidad de más de 6.800 inmuebles de uso propio, que ocupan una superficie superior a 4,1 millones de metros cuadrados.

En España, se ha iniciado la habilitación de 30 oficinas del Plan DUO, en las que Dinero Express y BBVA comparten local, diferenciando espacios físicos y horarios. También se han realizado las obras necesarias para la apertura de más de 80 nuevas oficinas de Banca Comercial. Por lo que se refiere a los planes de remodelación de edificios singulares, destaca la finalización de la reforma integral de más de 17.000 m<sup>2</sup> en los edificios de Plaza de Cataluña, 5 en Barcelona y Avenida de la Libertad, 36 en San Sebastián.

En México, lo más relevante es la realización de 43 obras correspondientes al plan de expansión y las remodelaciones de los edificios Montes Urales, 620 en México DF y de los edificios de Monterrey y Guadalajara.

En América del Sur destacan las actuaciones en Perú, donde se ha completado la remodelación interior de la sede central del Banco Continental. En BBVA Colombia, como consecuencia de la fusión con Granahorrar, se han realizado actuaciones de homogeneización de procesos internos, cambios de marca en rótulos, escaparatismo, impresos, etc., así como de racionalización de superficies.

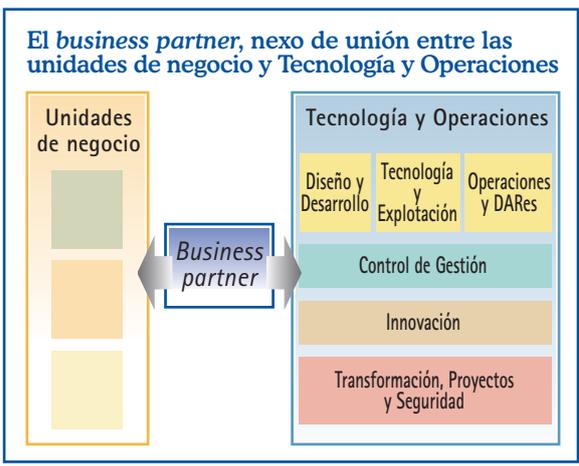
## Tecnología y Operaciones

En el marco de la estrategia global de BBVA, en 2006 se ha llevado a cabo una profunda reestructuración de Tecnología y Operaciones, con el objetivo de convertirse en un socio de alto rendimiento del negocio y en una ventaja competitiva para el Grupo, aportando valor en el desarrollo de su actividad y reforzando la colaboración mutua y permanente con las áreas de negocio. Para ello, se han creado nuevas figuras y funciones que garantizan la calidad en el servicio, los plazos de entrega y el control de los costes en el corto plazo, y la excelencia y el liderazgo tecnológico en el largo plazo.

De esta forma cumple con su objetivo principal, que es dar respuesta a las necesidades de las unidades y áreas de negocio, dotando al conjunto del Grupo de la más adecuada infraestructura tecnológica, así como prestando el necesario soporte operativo.

### Nueva estructura y nuevo modelo operativo

En la nueva estructura, se ha creado la figura del *business partner*, cuya misión principal es el contacto permanente con el resto de áreas del Grupo, generando una comunicación directa y ágil con las unidades que diseñan y gestionan los sistemas. De esta manera, el papel de Tecnología y Operaciones como proveedor de servicios y plataformas tecnológicas se complementa con una posición de socio integrado en cada unidad de negocio, para atender mejor sus necesidades y dotarles de mayor autonomía.



Además de la creación de esta nueva figura, se han configurado las unidades globales de Diseño y Desarrollo, de Tecnología y Explotación y de Operaciones, cuyo objetivo es conseguir las mejores aplicaciones y servicios, en línea con la estrategia del Grupo en cada negocio. Pero, aunque los responsables y la visión son globales, al mismo tiempo se refuerza el papel de las unidades locales de medios en cada país.

### Líneas de trabajo

Durante el ejercicio 2006, además de realizar los cambios estructurales antes mencionados, Tecnología y Operaciones ha desarrollado las siguientes líneas de trabajo:

- Transformación de la forma de ejecutar las operaciones, para lo cual se ha optimizado la operativa de las centrales de operaciones y centros operativos, y se han desarrollado aplicaciones que rediseñan y simplifican los procesos comerciales en oficinas, de forma que el gestor identifique con rapidez al cliente y sus necesidades, ofreciéndole los productos más adecuados a su perfil.
- Aplicación de conceptos industriales, con la que se pretende superar la organización por productos y pasar a estructurar las operaciones según procesos.
- Evolución de las plataformas informáticas, con el objetivo de crear una infraestructura de aplicaciones y programas más sencilla para el usuario y más flexible, lo que facilita la materialización de cada nueva necesidad y permite unos niveles de anticipación superiores.

### Asia

Las nuevas oficinas que el Grupo está abriendo en los principales países y centros financieros de Asia cuentan con el apoyo operativo, administrativo y de gestión de la sucursal de Hong Kong, en la que se ha establecido un Centro de Servicios Compartidos, que permite ahorrar costes y mejorar la eficiencia de la red asiática, al concentrar la operatoria en un solo centro especializado. Tecnología y Operaciones ha definido el modelo de centralización de procesos y ha asesorado en su puesta en marcha, identificando numerosas mejoras en los procesos operativos y en los sistemas sobre los que se sustentan.

Además, el acuerdo logrado con Citic Group ha requerido la colaboración de un amplio equi-

po multidisciplinar, en el que Tecnología y Operaciones ha participado analizando los sistemas informáticos de dicha entidad, al objeto de diseñar la estrategia, en materia de tecnología y sistemas, del Grupo BBVA en Asia y, particularmente, en el mercado chino.

Todo ello ha sido posible gracias a la flexible evolución de las plataformas tecnológicas de BBVA, en las que hay partes globales y homogéneas, y otras que incluyen desarrollos específicos y adaptados a las diferentes regulaciones y necesidades de cada uno de los países.

### Red corporativa de comunicaciones

En 2006, se ha dado un fuerte impulso a la mejora, extensión, renovación y nuevo desarrollo de aplicaciones e infraestructuras que resultan básicas para la red corporativa de comunicaciones, a través de diversos proyectos que han permitido la implantación de la banda ancha en la red de oficinas de España, la migración de servicios a tecnología IP, la mejora de las conexiones corporativas a Internet y la potenciación de los servicios de videoconferencia en el Grupo. Asimismo, se ha mejorado la infraestructura de comunicaciones y sistemas de los Centros de Proceso de Datos y de los sistemas de las redes de oficinas, para dar la cobertura adecuada a los requerimientos del negocio.

### Plataforma tecnológica en Estados Unidos

Se ha iniciado el proceso de integración, en una sola plataforma tecnológica, de las redes operativas pertenecientes a los tres bancos del Grupo BBVA en Texas (incluido State National Bank, incorporado en enero de 2007), mediante el análisis de los tres sistemas actuales, para la correcta identificación de las diferencias existentes entre los servicios y productos ofertados por cada una de las entidades y la posterior validación y unificación del sistema y producto que permanecerá en el futuro.

Dicho proceso, que se prevé finalizar en un tiempo récord, incluye todo lo relacionado con la red de telecomunicaciones (sistemas de voz, datos y vídeo), el correo electrónico, el acceso a Internet y los sistemas administrativos y operativos internos, así como la puesta en marcha de dos centros de proceso de datos en las ciudades texanas de McAllen y Grapevine, lográndose con todo ello una solución integral

acorde con los estándares operativos de BBVA, una importante reducción de costes y la maximización del uso de los servidores.

### Centro Corporativo Regional en México

BBVA ha invertido una fuerte cantidad de recursos materiales, económicos y humanos para crear en México el Centro Corporativo Regional (CCR), una de las plataformas tecnológicas más importantes de América Latina. Así, ya se han invertido 180 millones de dólares estadounidenses (de ellos, 91 millones en 2006) en el CCR de Monterrey (en el que se procesan las operaciones bancarias de BBVA en Chile, Colombia, Perú, Puerto Rico y Venezuela), y en el Centro de Proceso de Datos ubicado en el Distrito Federal, en el que se tratan las operaciones de México. Esta plataforma tecnológica permite procesar 23.000 millones de instrucciones por segundo.

### Innovación Tecnológica

En el marco del plan estratégico definido para Tecnología y Operaciones, se ha puesto en marcha un programa específico de innovación, para analizar diferentes proyectos, tecnologías e iniciativas que permitan al Grupo BBVA conseguir ventajas competitivas sostenibles en el tiempo y que le diferencien de sus competidores, mediante la continua búsqueda de nuevos productos y servicios. En este marco, se potencian las actividades de I+D+i a través de una unidad especializada dentro de Tecnología y Operaciones que, además de conocer las posibilidades de aplicación real de las nuevas tecnologías, utiliza un modelo que permite definir dónde y cuándo es conveniente su incorporación, poniendo en marcha las iniciativas necesarias para revisar las implicaciones, requerimientos, plazos y costes para su óptima implantación.

### Transformación y Productividad

A finales del año 2005, el Grupo BBVA llevó a cabo el lanzamiento del Plan de Transformación, con el objetivo de reforzar su posición de liderazgo en términos de productividad, eficiencia e innovación. Este lanzamiento se apoya en las iniciativas de *empowerment* y gestión por valor, estableciendo así el modelo de gestión de los

distintos tipos de unidades que componen el Grupo y potenciando a las unidades de negocio como motores de crecimiento y de generación de valor.

En este contexto, se creó el área de Transformación y Productividad, con la misión de impulsar y conducir el proceso de transformación del Grupo. Bajo el convencimiento de que esta transformación tiene que residir en las propias unidades, se ha aportado autonomía a las mismas mediante el cambio en la forma en la que gestionan sus procesos. Simultáneamente, el área se responsabiliza de garantizar el resguardo de las infraestructuras, herramientas y metodologías corporativas del Grupo, del control interno y de la eficiencia dentro del marco descentralizador.

En su configuración inicial, el área engloba también las unidades de Continuidad de Negocio, Organización Corporativa, Eficiencia, Calidad y Productividad.

### Ámbito de Transformación

Las actividades propias de transformación se han enfocado durante el año 2006 a sentar las bases y crear las estructuras necesarias para que el proceso de transformación se pueda conducir adecuadamente. Las principales actividades en este ámbito han sido las siguientes:

- Nuevos roles. Creación de las Direcciones de Producción en las unidades de negocio y apoyo: el Director de Producción es el responsable de la transformación, de la eficiencia y del control interno dentro de cada unidad, así como de la optimización y gestión de sus procesos. A lo largo del año, se han creado 30 Direcciones de Producción, tanto en Europa como en América.
- Planes de Transformación: cada una de las unidades del Grupo ha desarrollado su propio plan de Transformación, enfocado a la eficiencia, la agilidad organizativa y la calidad de servicio. Estos planes se han presentado y discutido en las *business review* estratégicas con el Consejero Delegado. El plan de Transformación del año 2006 con mayor impacto ha sido el plan conjunto de reestructuración de las redes de Banca Comercial y de Banca de Empresas y Corporaciones en España.
- Gestión por procesos: se ha iniciado el Plan Director de implantación en el Grupo BBVA del

esquema de gestión por procesos, el cual tiene un alto potencial en términos de eficiencia, calidad y control. Durante el año, este proyecto se ha centrado en la identificación y asignación de procesos, así como en la selección de las herramientas de soporte a esta gestión.

- **Plan de Centros de Servicio Compartido:** su objetivo es considerar, a las áreas de apoyo que cumplan determinados requisitos, como centros de servicio que pueden establecer acuerdos con sus clientes internos y ser medidos con estándares de mercado, garantizando así su eficiencia. En la primera fase del proyecto se han identificado, catalogado y cuantificado en términos de coste, criticidad y aportación a la estrategia del Grupo los servicios que presta cada una de estas áreas.
- **Modelo de Control Interno:** la creciente cesión de autonomía a las unidades tiene que ir acompañada de la responsabilización de las mismas en los aspectos de control interno de sus procesos y actividades. Para garantizar este objetivo, y utilizando las infraestructuras de las Direcciones de Producción y Gestión por Procesos, se ha definido un nuevo modelo de control interno, que asegura que el proceso descentralizador se lleve a cabo con todas las garantías necesarias.
- **Banco del Futuro:** para enmarcar el Plan de Transformación del Grupo en una visión estratégica de largo plazo, se ha creado esta iniciativa, con el objetivo de identificar las capacidades que BBVA tiene que desarrollar para competir y diferenciarse en el entorno de profunda transformación e innovación que se está gestando en la industria financiera global. Este análisis permitirá revelar oportunidades para hacer más eficiente el modelo actual, e identificar competencias clave a desarrollar para competir en diferentes escenarios futuros.

### **Certificación Sarbanes-Oxley**

Desde el año 2004, BBVA ha venido desarrollando un proyecto a fin de cumplir con los requerimientos de la sección 404 de la *Sarbanes-Oxley Act* de los Estados Unidos, encaminado a que la dirección de las compañías registradas en la Securities and Exchange Commission (SEC) disponga de un modelo de control interno efectivo para garantizar la fiabilidad de la información financiera que ofrecen a los mercados.

En este Proyecto han intervenido todos los estamentos y unidades del Grupo, y ha sido concebido, fundamentalmente, como una oportunidad de mejora y perfeccionamiento de los sistemas de control interno, y no tan sólo como un instrumento para cumplir con los requisitos de la mencionada Ley.

El proyecto se ha desarrollado en 115 empresas del Grupo distribuidas en 22 países, mediante la documentación de los procesos significativos y la evaluación de los riesgos asociados a los mismos. Como resultado de este trabajo se han implantado diferentes planes de acción para mejorar el control en el Grupo.

### **Continuidad de Negocio**

Durante el año 2006, se ha avanzado en el despliegue del Plan Director de Continuidad de Negocio que, mediante la elaboración e implantación de planes de continuidad, tiene como objetivo dotar al Grupo, ante posibles contingencias catastróficas, de órganos y procedimientos de gestión de crisis, así como de planes de recuperación para garantizar la prestación de las actividades y servicios considerados como críticos. En este sentido, se ha alcanzado un total de 87 planes de continuidad, en 21 países de Europa y América.

Simultáneamente, se ha trabajado en dotar de mayor profundidad a los planes, a través de la elaboración de planes de recuperación para nuevos escenarios de crisis, que permitan reducir los espacios de improvisación técnica ante estas contingencias. Del mismo modo, se han planificado y ejecutado sus pruebas, posibilitando así su correcta actualización.

### **Servicio de Atención al Cliente**

Durante el ejercicio 2006, se han recibido en el Servicio de Atención al Cliente de BBVA 6.679 reclamaciones de clientes, de las que 208 no fueron admitidas a trámite por no cumplir con los requisitos previstos en la Orden Ministerial ECO/734/2004. El 94,4% de los asuntos (6.112 expedientes) fueron resueltos y concluidos dentro del ejercicio, quedando pendientes de análisis al cierre del mismo 359 expedientes.

De los expedientes resueltos, 2.366 tuvieron una resolución final a favor del reclamante, 608 parcialmente a favor del reclamante y los 3.138 restantes a favor del Grupo BBVA.



**150**  
años  
adelante.

**SISTEMA DE  
GOBIERNO  
CORPORATIVO**

**2007**



## EL SISTEMA DE GOBIERNO CORPORATIVO DE BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

El Consejo de Administración de BBVA asume la importancia que para las grandes instituciones tiene contar con un sistema de gobierno corporativo que oriente la estructura y funcionamiento de sus órganos sociales en interés de la Sociedad y de sus accionistas.

Así, el Consejo de Administración del Banco, cuenta con un Reglamento que, recogiendo los principios y elementos que conforman el Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA, comprende las normas de régimen interno y funcionamiento del Consejo y de sus Comisiones, así como los derechos y deberes de los Consejeros en el desempeño de sus cometidos que conforman el Estatuto del Consejero. Su texto se encuentra a disposición de accionistas e inversores en la página web de la Sociedad ([www.bbva.com](http://www.bbva.com)).

Por su parte, la Junta General cuenta también con un Reglamento propio en el que se regulan las cuestiones relativas a su funcionamiento y a los derechos de los accionistas en relación con las Juntas Generales, estableciendo la posibilidad de ejercer o delegar el voto a través de medios de comunicación a distancia.

Además el Consejo de Administración ha aprobado el Informe de Gobierno Corporativo del ejercicio 2006 siguiendo las pautas establecidas por la normativa en materia de transparencia de las sociedades cotizadas, cuyo texto está a disposición de los accionistas e inversores en la página web de la entidad.

Esta página, creada como instrumento para facilitar la información y comunicación con los accionistas, cuenta con un apartado especial de acceso directo en el que figura de manera ordenada cuanta información se considera relevante sobre el Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA.

### Consejeros Independientes

Uno de los elementos característicos del Sistema de Gobierno Corporativo del Banco es contar con mayoría de Consejeros independientes en sus órganos de gobierno, y en particular en el Consejo de Administración y en la Comisión Delegada Permanente.

Estableciéndose unos requisitos de independencia en línea con los fijados por los estándares internacionales, en particular los de la *New York Stock Exchange (NYSE)* en sus Reglas de Gobierno Corporativo aprobadas por la *Securities Exchange Commission (SEC)* para definir los supuestos en los que un consejero puede ser calificado como independiente.

Así, según el artículo 1 del Reglamento del Consejo se entenderá como independiente a aquel consejero externo que no se encuentre en alguna de las siguientes situaciones:

- Ser accionista de la Sociedad, o haber sido designado por su especial vinculación con algún accionista de la Entidad, cuando la participación en el capital social sea en cualquiera de ambos casos superior al 3% de las acciones con derecho a voto.
- Las personas jurídicas en quienes recaiga la condición de Consejero del Banco, o las personas físicas que éstas hubieren designado como sus representantes.
- Haber sido Consejero ejecutivo, o miembro de la Alta Dirección del Grupo, o de la firma auditora que sea o haya sido Auditor de Cuentas de la Sociedad, a no ser que hayan transcurrido tres años desde que hubieren dejado de serlo.
- Tener una relación significativa con la Sociedad, ya sea directamente o como socio, accionista, directivo o empleado de otras personas o entidades que a su vez la tengan con el Grupo, y que pudiera perjudicar su independencia.
- Cuando concurra una relación de parentesco con alguna de las personas físicas anteriores, u otras circunstancias que, a juicio del Consejo de Administración, pudieran mermar su independencia.

### Comisión de Auditoría y Cumplimiento

Otro de los rasgos esenciales del Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA es contar con una Comisión de Auditoría del Consejo, que tiene atribuidas las competencias y los medios necesarios para desempeñar por delegación del Consejo la supervisión de los estados financieros y el ejercicio de la función de control del Grupo BBVA.



Y que cumple con los requisitos establecidos en las Normas de la *Exchange Act* de los Estados Unidos en lo que respecta tanto a sus funciones como a su composición y características.

En tal sentido los miembros de esta Comisión, tienen la capacidad y experiencia necesaria para desempeñar su función y su Presidente, además, en gestión financiera y en los procedimientos contables requeridos por los órganos reguladores del sector.

No se agotan en este ámbito las funciones de la Comisión, sino que ésta también tiene asignada la función de velar por el ejercicio del cumplimiento normativo con un especial cometido respecto de la ética del Grupo, pues a ella le corresponde asegurarse que los códigos éticos y de conductas internos y ante los mercados de valores cumplen las exigencias normativas y son adecuados para la Institución, velando de modo especial por el cumplimiento por los Consejeros de las previsiones de las reglas de gobierno corporativo.

Pero además, siguiendo los principios generales de gobierno corporativo, la Comisión selecciona al Auditor externo del Banco y de su Grupo consolidado, interviniendo en el proceso de su contratación y determinación de sus honorarios, así como en el de todas las sociedades integradas en éste, tanto en España como en otros países en donde estén radicadas, correspondiéndole velar por la independencia de esta auditoría externa.

### **Presidencia ejecutiva**

De los distintos modelos de administración contemplados en los códigos y recomendaciones en materia de gobierno corporativo, BBVA sigue el modelo de Presidencia ejecutiva, de manera que el Presidente del Consejo de Administración es el primer ejecutivo del Banco, si bien existe una Comisión Delegada Permanente del Consejo y un Consejero Delegado.

De ahí que en las Reglas de Gobierno Corporativo se especifique que el Presidente del Consejo tiene la condición de presidente de la Sociedad, correspondiéndole las atribuciones establecidas en los Estatutos, en el Reglamento del Consejo, así como por delegación de éste todas las facultades inherentes para ejercer la efectiva dirección de la Sociedad.

La Comisión Delegada Permanente tiene delegadas todas las facultades de administración, salvo aquellas que por su carácter esencial le corresponden al Consejo por imperativo legal o estatutario teniendo atribuidas, en consecuencia, amplias facultades ejecutivas.

Por su parte, el Consejero Delegado tiene delegadas las más amplias facultades del Consejo, y así tiene atribuidas facultades de administración y representación de la Sociedad inherentes a este cargo y a él reportan los Directores de todas las Áreas de negocio de la Sociedad.

Y se establece un límite de edad específico para el desempeño de estas funciones, determinado en el Reglamento del Consejo en los 65 años, distinto del que corresponde a los miembros del Consejo por esta sola condición.

### **Nombramiento de Consejeros**

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración, tiene atribuida la función de apreciar la cualificación de las personas que puedan ser designadas miembros del Consejo de Administración del Banco.

Esta Comisión, que deberá emitir un informe específico para el Consejo de Administración a este respecto, atenderá a las condiciones personales y profesionales del candidato, así como a las necesidades que los órganos de gobierno de la Sociedad tengan en cada momento, sin que exista limitación alguna para que una persona pueda ser designada consejero del Banco.

### **Límite de edad para ser Consejero**

El Sistema de Gobierno Corporativo de BBVA impone un límite de edad para el desempeño de la función de Consejero del Banco, que son los 70 años.

Estableciendo para su cómputo que las renunciaciones deberán presentarse por los Consejeros una vez que hubieran cumplido dicha edad en la primera sesión del Consejo de Administración del Banco que tenga lugar después de celebrada la Junta General de Accionistas que apruebe las Cuentas del ejercicio en curso.

### **Desempeño de la función de Consejero**

Los Administradores estarán sujetos al deber de fidelidad, debiendo cumplir los deberes impuestos por las leyes y los Estatutos con fidelidad al interés social, entendido como interés de la Sociedad.

Participan en las deliberaciones, discusiones y debates que se susciten sobre los asuntos sometidos a su consideración, y disponen de la información suficiente que les permite formar criterio respecto de las cuestiones que corresponden a los órganos sociales del Banco, con la antelación que se requiera en cada caso, pudiendo solicitar incluso después del desarrollo de cualquier sesión el complemento de información o las aclaraciones que considere convenientes, y se promueve la participación de los Consejeros en las reuniones y deliberaciones del Consejo.

Los Consejeros pueden plantear al Consejo el auxilio de expertos ajenos a los servicios del Banco en aquellas materias sometidas a su consideración que por su especial complejidad o trascendencia a su juicio así lo requieran, así como los necesarios complementos de formación para el adecuado ejercicio de sus funciones.

En particular los Consejeros independientes del Banco se reúnen, sin presencia de los Consejeros ejecutivos, cuantas veces lo consideran oportuno, y usualmente antes de las reuniones de los órganos sociales del Banco.

### **Retribuciones de los miembros del Consejo**

Este aspecto se cuida de manera especial en BBVA, a través del procedimiento que se sigue para la determinación de la retribución de todos y cada uno de los Administradores del Banco. Además la cuantía de la retribución que los miembros del Consejo perciban en cada año, como se indica en el Reglamento del Consejo, será expuesta –de manera individualizada– en la información anual que se dé a los accionistas de la Sociedad.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo tiene también aquí una función esencial, ya que a sus miembros les corresponde determinar, conforme a los Estatutos Sociales, la extensión y cuantía de las retribuciones, derechos y compensaciones de contenido económico de los Consejeros ejecutivos a

efectos de su instrumentación contractual y proponer, dentro del marco establecido en los Estatutos Sociales, el sistema de compensación retributiva del Consejo de Administración en su conjunto, tanto en lo que se refiere a sus conceptos, como a sus partidas y al sistema de percepción.

Así, se han establecido contractualmente las retribuciones de los Consejeros ejecutivos, y se ha propuesto por esta Comisión, y determinado por acuerdo del Consejo, el sistema de retribución de los restantes miembros del Consejo de Administración, sobre la base de establecer la retribución de los Consejeros no ejecutivos siguiendo los principios de responsabilidad, dedicación e incompatibilidades establecidos en el Reglamento del Consejo.

### **Conflictos de intereses**

En las reglas que configuran el Estatuto del Consejero de BBVA se recogen en detalle las distintas situaciones en las que podría darse la existencia de conflictos de intereses entre el Consejero, sus familiares y las entidades con las que esté relacionado, con el Grupo BBVA, estableciéndose los procedimientos que indican la forma de proceder en estos supuestos para evitar que se pudiera producir una conducta contraria a los intereses de la Sociedad.

Estas reglas están orientadas a que la actuación de los Consejeros se ajuste a un exigente comportamiento ético en su conducta de acuerdo con la normativa aplicable y conforme a los principios que constituyen los valores del Grupo BBVA.

### **Incompatibilidades**

Los Consejeros también están sujetos a un estricto régimen de incompatibilidades para el desempeño de puestos en órganos de administración de entidades del Grupo, o de aquellas en las que éste participe, de tal manera que salvo los Consejeros ejecutivos y mediante autorización expresa, los miembros del Consejo no podrán desempeñar puestos de administración en sociedades filiales o participadas cuando sea por la razón de la participación del Grupo en ellas.

Además, cuando se pierda la condición de Consejero del Banco, no se podrá prestar servicios a otra entidad financiera competidora de éste o de sus filiales durante el plazo de dos años, salvo autorización expresa del Consejo que podrá denegarla por razones de interés social.

### **Renuncia de los Consejeros**

Los Consejeros deberán poner su cargo a disposición del Consejo de Administración y aceptar la decisión que éste pudiera adoptar sobre su continuidad o no como Vocal del mismo, quedando obligados en este último caso a formalizar la correspondiente renuncia, en los siguientes casos previstos en el Reglamento del Consejo:

- Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición previstos en la normativa vigente, en los Estatutos Sociales, o en el Estatuto del Consejero.
- Cuando se produjeran cambios significativos en su situación profesional o en el carácter en virtud del cual hubieran sido designados como tales.
- En caso de incumplimiento grave de sus obligaciones en el desempeño de sus funciones como Consejero.
- Cuando por hechos imputables al Consejero en su condición de tal se hubiere ocasionado un daño grave al patrimonio social, o se perdiera la honorabilidad comercial y profesional necesaria para ostentar la condición de Consejero del Banco.

### **Análisis, cuantificación y aprobación de los riesgos**

La supervisión de la gestión del riesgo en el Grupo corresponde al Consejo de Administración, que es el responsable en última instancia de la aprobación y revisión periódica de la estrategia de las políticas de riesgos del Banco.

Para el ejercicio de esta función el Consejo cuenta con la Comisión Delegada Permanente, en quien delega la aprobación de la estrategia y las políticas de riesgo del Grupo, y con la Comisión de Riesgos del

Consejo de Administración que analiza y hace un seguimiento periódico de la gestión del riesgo en el ámbito de las atribuciones de los órganos de administración del Banco.

## Relaciones con los accionistas y mercados

Como se dispone en el Reglamento, dentro del principio de transparencia que debe presidir la actuación de la Sociedad en los mercados financieros, el Consejo establecerá los medios adecuados para asegurar que la Entidad comunica toda aquella información que pueda resultar relevante para los inversores, y que esta información sea correcta y veraz.

Procurando que todos los accionistas puedan tener acceso a una información sustancialmente igual y dentro del mismo espacio de tiempo.

## LA JUNTA GENERAL

La Junta General de Accionistas cuenta con un Reglamento específico en el que se regula su funcionamiento y los derechos de los accionistas, conforme a la Ley y los Estatutos Sociales. Su texto se encuentra a disposición de los accionistas en la página web de la Sociedad ([www.bbva.com](http://www.bbva.com)).

En relación con la convocatoria de la Junta General, el Reglamento establece que en el anuncio se hará constar el derecho que corresponde a los accionistas de obtener, desde la fecha de su publicación y de forma inmediata y gratuita, en el domicilio social, las propuestas de acuerdos, informes y demás documentación requerida por la Ley y los Estatutos Sociales.

Además, desde la fecha de publicación del anuncio de la convocatoria, se incorporarán a la página web de la Sociedad los documentos relativos a la Junta General, con información sobre el orden del día, las propuestas que realice el Consejo de Administración, así como cualquier información relevante que puedan precisar los accionistas para emitir su voto.

Igualmente se incluirán los detalles necesarios sobre los servicios de información al accionista, indicando los números de teléfono, dirección de correo electrónico, oficinas y horarios de atención.

El Reglamento recoge, asimismo, el procedimiento al que debe ajustarse la solicitud pública de representación, de acuerdo con la Ley y los Estatutos Sociales.

De esta manera establece que el documento en el que conste el poder deberá contener o llevar anexo el orden del día y la solicitud de instrucciones para el ejercicio del derecho de voto, así como la indicación del sentido en el que votará el representante en caso de que no se impartan instrucciones precisas.

También regula la formulación de la solicitud pública de representación por los administradores, estableciendo el sistema de ejercicio de la representación y voto y la regulación de los casos en que pudiera haber conflicto de interés.

Así como aquellos aspectos más significativos en relación con el desarrollo de las Juntas Generales, el procedimiento de votación de las propuestas de acuerdos que se presenten, el régimen de adopción de acuerdos y demás extremos relativos a su funcionamiento.

Se establece, de acuerdo con lo dispuesto en los Estatutos Sociales, que a las Juntas Generales de Accionistas que celebre la sociedad podrán asistir quienes sean titulares del número mínimo de acciones establecido en los Estatutos, esto es 500 acciones, siempre que, con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta, estén inscritas en los correspondientes registros contables y se conserve, al menos, ese mismo número de acciones hasta la celebración de la Junta. Si bien los titulares de menor número de acciones podrán agruparse hasta completar al menos dicho número, nombrando a su representante.

No obstante lo anterior y a los efectos de que los titulares de un número menor de acciones que el establecido por los Estatutos Sociales para tener derecho de asistencia puedan, si lo desean, asistir a la Junta General, éstos podrán solicitar a través de la Oficina del Accionista, de la página web, o de cualquiera de las sucursales de BBVA, una invitación para asistir a la Junta General, que les será facilitada considerando siempre las inevitables limitaciones de espacio de los locales donde pueden celebrarse las Juntas y el muy elevado número de accionistas con que cuenta la entidad.

Respecto al ejercicio del derecho de voto el Reglamento dispone que, de conformidad con lo dispuesto en los Estatutos, el voto de las propuestas sobre puntos comprendidos en el Orden del Día de cualquier clase de junta general podrá delegarse o ejercitarse por el accionista mediante correspondencia postal, electrónica o cualquier otro medio de comunicación a distancia, siempre que se garantice debidamente la identidad del sujeto que ejerce su derecho al voto.

Asimismo, todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por otro accionista utilizando la fórmula de delegación prevista por la Sociedad para cada Junta que constará en la tarjeta de asistencia.

El Consejo de Administración del Banco, a los efectos de facilitar la comunicación de los accionistas con la Sociedad en el desarrollo de las Juntas Generales, mantiene de manera permanente una Oficina del Accionista, para atender las solicitudes de información, aclaraciones o preguntas de los accionistas del Banco.

## EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

En la estructura del Banco, dos son los órganos sociales de administración de éste en sentido estricto: el Consejo de Administración y la Comisión Delegada Permanente.

Dicha estructura se complementa con otras Comisiones del Consejo para el mejor desarrollo de las funciones que debe desempeñar este órgano en la Sociedad, y así las Comisiones de Auditoría y Cumplimiento y de Nombramientos y Retribuciones.

Además, por su condición de entidad financiera, se potencia la función que el Consejo de Administración debe desempeñar como responsable en última instancia de la revisión periódica de la estrategia de las políticas de riesgos del Banco, apoyándose para ello en una específica Comisión de Riesgos.

El Consejo estará integrado por un número de Consejeros que se encuentre dentro de los límites establecidos en los Estatutos Sociales y en los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad.

Los Consejeros podrán ser ejecutivos o no ejecutivos, los primeros serán aquellos que tengan delegadas facultades generales de representación de la Sociedad con carácter permanente, los restantes miembros del Consejo tendrán la condición de Consejeros externos.

Por su parte, tendrán la consideración de Consejeros dominicales aquellos Consejeros externos designados por su relación con quien sea accionista significativo de la Sociedad. Entendiéndose por tal aquél que tenga una participación que alcance, de forma directa o indirecta, al menos el 5% del capital o los derechos de voto de la Entidad o que, sin llegar a este porcentaje, su participación le permita ejercer una influencia notable en la Sociedad. A estos efectos, BBVA no cuenta con consejeros dominicales.

Este mismo criterio para determinar la condición de dominical de un Consejero se seguirá cuando se hayan producido acuerdos o pactos entre accionistas en virtud de los cuales las partes resulten obligadas a adoptar, mediante un ejercicio concertado de los derechos de voto de que dispongan, una política común en lo que se refiere a la gestión de la Sociedad o tengan por objeto influir de forma relevante en la misma.

El cargo de Vocal del Consejo durará cinco años.

Los Consejeros cesarán en sus cargos a los 70 años de edad, y el Presidente, en su condición de primer ejecutivo de la Sociedad cesará a los 65 años de edad, continuando como miembro del Consejo.

El Consejero Delegado y los Consejeros ejecutivos del Banco cesarán en sus cargos ejecutivos a los 62 años de edad, siguiéndose las mismas reglas de cómputo temporal establecidas en el párrafo anterior.

El Consejo de Administración de BBVA, a 31 de diciembre de 2006, está integrado por 15 Consejeros efectivos en el ejercicio de su cargo, de los cuales 3 son Consejeros ejecutivos. El cuadro adjunto refleja la identidad de los miembros del Consejo de Administración, la fecha en que fueron nombrados, así como la condición de los mismos de acuerdo con lo establecido en el Reglamento del Consejo de Administración:

## Consejo de Administración

APellidos y Nombre	Cargo en Consejo de Administración	Tipo de Consejero	Fecha de nombramiento	Fecha de reelección
González Rodríguez, Francisco	Presidente	Ejecutivo	28-01-2000	26-02-2005
Goirigolzarri Tellaeché, José Ignacio	Consejero Delegado	Ejecutivo	18-12-2001	01-03-2003
Alfaro Drake, Tomás	Consejero	Independiente	18-03-2006	
Álvarez Mezquíriz, Juan Carlos	Consejero	Independiente	28-01-2000	18-03-2006
Breeden, Richard C.	Consejero	Independiente	29-10-2002	28-02-2004
Bustamante y de la Mora, Ramón	Consejero	Independiente	28-01-2000	26-02-2005
Fernández Rivero, José Antonio	Consejero	Independiente	28-02-2004	
Ferrero Jordi, Ignacio	Consejero	Independiente	28-01-2000	26-02-2005
Knörr Borrás, Román	Consejero	Independiente	28-05-2002	01-03-2003
Lacasa Suárez, Ricardo	Consejero	Independiente	28-05-2002	01-03-2003
Loring Martínez de Irujo, Carlos	Consejero	Independiente	28-02-2004	18-03-2006
Maldonado Ramos, José	Consejero-Secretario	Ejecutivo	28-01-2000	28-02-2004
Medina Fernández, Enrique	Consejero	Independiente	28-01-2000	28-02-2004
Rodríguez Vidarte, Susana	Consejero	Independiente	28-05-2002	18-03-2006
Vilá Boix, Ángel (representante de Telefónica de España, S.A.)	Consejero	Externo	17-04-2000	26-02-2005

A continuación se describe de manera breve el perfil de los miembros del Consejo de BBVA citados:

### D. FRANCISCO GONZÁLEZ RODRÍGUEZ

Presidente

Nacido en Chantada (Lugo) en 1944.

Casado.

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid.

#### Trayectoria Profesional:

Francisco González es Presidente de BBVA desde enero de 2000.

Francisco González es Presidente de la European Financial Services Roundtable (EFR), miembro del Consejo del Institute for International Finance (IIF), miembro del Institut Européen d'Etudes Bancaires (IIEB), miembro del Consejo del Capital Markets Consultative Group del Fondo Monetario Internacional, miembro del Consejo del International Monetary Conference, miembro del Global Advisory Council del The Conference Board, y miembro del Comité Asesor Internacional de la Reserva Federal de Nueva York, entre otros foros internacionales.

También es Presidente de la Fundación BBVA y patrono de la Cruz Roja, Fundación de Ayuda contra la Drogadicción, Fundación Víctimas del Terrorismo, Museo Guggenheim de Bilbao, Museo de Bellas Artes de Bilbao, Fundación Príncipe de Asturias, Real Instituto Elcano, Fundación Carolina, ESADE, FEDEA, Fundación de Estudios Financieros, Instituto de Estudios Económicos e Institut Europeu de la Mediterrània.

Previamente a la fusión del Banco Bilbao Vizcaya y Argentaria, Francisco González fue Presidente de Argentaria en el período 1996 a 1999, donde lideró la integración, transformación y privatización de un grupo muy diverso de bancos públicos. Durante este período, Francisco González fue también miembro del Consejo de Administración de Endesa, Presidente del banco Uno-e, Banco Hipotecario de España, Banco Exterior de España, Caja Postal y Banco de Crédito Local.

Antes de incorporarse a Argentaria, Francisco González fundó la sociedad de valores FG Inversiones Bursátiles, que se convirtió en la primera firma bursátil independiente de España, y que fue adquirida posteriormente por Merrill Lynch. Francisco González es también Corredor de Comercio (fue Nº 1 de la Promoción de 1980) y Agente de Cambio y Bolsa de la Bolsa de Madrid. Fue miembro de la Comisión Ejecutiva de la Bolsa de Madrid y de la Comisión Ejecutiva de Bancoval.

Inició su carrera profesional en 1964 como programador en una empresa informática, época de la que viene su clara apuesta por transformar la banca del siglo XXI con el apoyo de las nuevas tecnologías.

## D. JOSÉ IGNACIO GOIRIGOLZARRI TELLAECHÉ

Consejero Delegado

Nacido en Bilbao (Vizcaya) en 1954.

Casado.

Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Deusto.

### Trayectoria Profesional:

Su carrera profesional ha estado vinculada a la banca, y en concreto a BBVA, entidad a la que se incorporó en el año 1978, después de haber ejercido como profesor de Planificación Estratégica en la Universidad Comercial de Deusto.

Principales etapas en BBVA:

- Ingresó en el Banco de Bilbao en 1978 en el Área de Planificación Estratégica. Fue miembro de BBV Holding (sociedad que condujo la fusión entre BB y BV).
- En 1992 es nombrado Director General del BBV.
- De 1993 a 1998 dirige el Retail Banking del Grupo BBV. Desde 1995 dirige, además, la Unidad de BBV-América, coincidiendo con el comienzo de la expansión americana del Grupo BBV.
- En 1994 pasa a formar parte del Comité de Dirección del BBV.
- En 1999 BBV y Argentaria anuncian su fusión. José Ignacio Goirigolzarri es nombrado miembro del Comité de Dirección de BBVA y responsable de todos los negocios en Latinoamérica.
- Desde el año 2000 es consejero de BBVA Bancomer.
- En abril del 2001 es nombrado Director General del Grupo BBVA, responsable de Banca Minorista, quedando a su cargo las siguientes áreas: Banca al por Menor España, Banca al por Menor en América, Pensiones, Banca Privada y E-Banking.

Fue designado Consejero Delegado de BBVA el 18 de diciembre de 2001.

## D. TOMÁS ALFARO DRAKE

Nacido en Madrid en 1951.

Casado.

Cursó sus estudios de Ingeniería en el ICAI.

### Trayectoria Profesional:

1973–1975 Dimetal, S.A. como Ingeniero de Sistemas.

1975–1977 Dimetal, S.A. Director Comercial de la división de automatización industrial.

1979–1981 Johnson Wax Española, S.A. Product Manager.

1981–1998 Instituto de Empresa.

Director del Área de Marketing.

Director del Programa Master en Dirección Comercial y Marketing.

Director Académico.

Además ha desarrollado una constante actividad docente como profesor de Finanzas y Marketing que continúa hasta la actualidad.

1981-1998 Consultor en materias de finanzas y marketing de empresas nacionales y multinacionales de diferentes sectores, entre otros: Financiero, Industrial, Distribución y de Servicios.

1998 Universidad Francisco de Vitoria.

Director de la Licenciatura en Administración y Dirección de Empresas.

Director de la Diplomatura en Ciencias Empresariales.

Fue designado Consejero de BBVA el 18 de marzo de 2006.

## **D. JUAN CARLOS ÁLVAREZ MEZQUÍRIZ**

Consejero

Nacido en Crémenes (León) en 1959.

Casado.

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid.

### **Trayectoria Profesional:**

1988 – Ingresó en Fiseq, Empresa Financiera de Servicios Generales.

1990 – Director General de El Enebro, S.A. (empresa patrimonial del Grupo Eulen).

1993 – Director del Área Financiera de Eulen, S.A.

2002 – Consejero Delegado del Grupo Eulen, S.A.

Fue designado Consejero de BBVA el 28 de enero de 2000.

## **Mr. RICHARD C. BREEDEN**

Consejero

Nacido en Estados Unidos de Norte América en 1949.

Casado.

Abogado. Estudió en la Universidad de Stanford y en la Facultad de Derecho de Harvard.

### **Trayectoria Profesional:**

1976-1981; 1985-1988: Ejercicio de la abogacía en el despacho de Cravath, Swaine & Moore, de Nueva York, y socio de la firma Baker & Botts, de Washington.

1982-1985: Asesor jurídico adjunto al Vicepresidente de los EEUU y de la Casa Blanca.

1989: Ayudante del Presidente de los EEUU en la Casa Blanca.

1989-1993: Presidente de la U.S. Securities and Exchange Commission (SEC).

1993-1996: Presidente de Servicios Financieros Internacionales de Coopers & Lybrand, LLC.

Desde 1996, es Presidente de Richard C. Breeden & Co., una firma especializada en servicios de asesoría para el saneamiento de empresas en quiebra y en consultoría estratégica en materia de gobierno corporativo, contabilidad y exigencias de información pública. Desde 2002 presta sus servicios por nombramiento del tribunal como Controlador Corporativo de WorldCom, Inc. (conocida ahora como MCI, Inc.).

Desde 1997, preside el Comité de Auditoría y es miembro del Comité de Retribuciones de W.P. Stewart & Co., Ltd. También preside el Comité de Auditoría de Audio Visual Services Corporation, y es miembro nato del Consejo de MCI, Inc. y de su Comité de Auditoría.

El 29 de octubre de 2002 fue nombrado Consejero del BBVA.

## D. RAMÓN BUSTAMANTE Y DE LA MORA

Consejero

Nacido en Madrid en 1948.

Casado.

Licenciado en Derecho y Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid.

### Trayectoria Profesional:

1972 – Iberia, L.A.E. Servicio de Estudios.

1975 – Banco Comercial de Cataluña. Director de Cuentas.

1976 – Banca Garriga Nogués. Director de Madrid.

1986 – Banca Garriga Nogués. Director General Adjunto.

1986 – Banesto. Ejerció diferentes puestos de responsabilidad: Director de la Territorial Norte; (1987) Director O.P. Madrid y Director Regional de Madrid; (1990) Director General Adjunto Estrategia Comercial y Marketing; (1992) Director General Adjunto al Consejero Delegado; (1993) Consejero Delegado de Bandesco.

1996 – Argentaria. Consejero Director General y Presidente de la Comisión de Control; Consejero Director General de Banca Minorista; Vicepresidente no ejecutivo; (1997) Presidente de Unitaria.

Fue designado Consejero de BBVA el 28 de enero de 2000.

## D. JOSÉ ANTONIO FERNÁNDEZ RIVERO

Consejero

Nacido en Gijón (Asturias) en 1949.

Casado.

Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Santiago.

### Trayectoria Profesional:

1976 – Ingresó en Arthur Andersen (Sistemas).

1977 – Ingresó en el Banco de Vizcaya, donde ocupa el puesto de Director de Administración y Control de la División Internacional.

1986 – Presidente del Comité de Dirección de la Banque de Gestion Financière, S.A. (Bélgica).

1988-1989 – Ocupa los puestos de Subdirector General de Planificación y Control de Banca Comercial, y posteriormente de Director Territorial de Banca al por Menor.

En 1990 ingresa en Banco Exterior de España como Interventor General, puesto que ocupará igualmente en Corporación Bancaria de España (Argentaria) desde 1991 hasta 1995 en que es designado Director General de Intervención y Control Interno de la entidad. En 1997 asume las tareas de Director General de Organización, Sistemas, Operaciones, Recursos Humanos, Compras e Inmuebles.

En 1999, tras la fusión con BBV, es designado Director General de Sistemas y Operaciones de BBVA.

Fue designado Director General del Grupo en 2001, asumiendo diferentes áreas.

Ha sido Consejero en representación de BBVA en los Consejos de Administración de: Telefónica, Iberdrola, Banco de Crédito Local, así como Presidente de Adquira.

Fue designado Consejero de BBVA el 28 de febrero de 2004. Es Presidente de su Comisión de Riesgos desde el 30 de marzo de 2004.

## D. IGNACIO FERRERO JORDI

Consejero

Nacido en Barcelona en 1945.

Casado.

Licenciado en Derecho por la Universidad de Barcelona.

### Trayectoria Profesional:

Presidente del Consejo de Administración de Nutrexpa, S.A., desde el 7 de julio 1997.

Presidente del Consejo de Administración de La Piara, S.A., desde el 10 de julio de 1997.

Vicepresidente de la Federación de Industrias de Alimentación y Bebidas, desde el 23 de abril de 1980.

Vicepresidente del Instituto de la Empresa Familiar, desde el 10 de julio de 2000.

Miembro de la Junta Directiva y Vocal del Comité Ejecutivo de Fomento del Trabajo Nacional, desde enero de 1997.

Miembro de la Junta Directiva de MAZ (Mutua Accidentes de Zaragoza) desde el 31 de marzo de 2000.

Miembro del Consejo Directivo de AECOC (Asociación Española de Codificación Comercial) desde el 25 de febrero de 2003.

Vocal del Consejo de Administración de SODIGEI (Lladró), Sociedad de Desarrollo Industrial y Gestión de Inversiones, S.A., desde el 7 de noviembre de 2003.

Fue designado Consejero de BBVA el 28 de enero de 2000.

## D. ROMÁN KNÖRR BORRÁS

Consejero

Nacido en Sueca (Valencia) en 1939.

Casado.

Diplomado en Dirección Comercial, Marketing y Publicidad por varios Institutos y Centros de Barcelona y San Sebastián.

### Trayectoria Profesional:

1955–1961 Grupo de Empresas Areitio, S.A.

1961–1992 Grupo de Empresas KAS (Jefe de Publicidad y Relaciones Públicas; Director Comercial y de Marketing; Vicepresidente de KAS, S.A. y de Knörr Elorza, S.A.

Ha sido Consejero y Presidente de Zumos de Navarra, S.A.; Consejero y Presidente de Miko, Avides y Castillo de Marcilla; Consejero de S.A. de Alimentación, Consejero de Alimentos Naturales, S.A. y Consejero de Aguas de San Martín de Veri, S.A.

También ha sido Vicepresidente de la Asociación Nacional de Fabricantes de Zumos, y miembro del Consejo Directivo de la Asociación Española de Anunciantes, y del Comité de Dirección y de la Junta de Gobierno de la Asociación Nacional de Fabricantes de Bebidas Refrescantes.

Igualmente ostentó el cargo de Presidente de Consulnor Álava, S.A. y de Consejero de Patrimix Sicav, S.A.

De junio de 1994 a junio de 1999 fue Presidente del Sindicato Empresarial Alavés.

Fue Presidente de la Confederación Empresarial Vasca (CONFEBASK) desde julio de 1999 hasta el mismo mes de 2005, así como miembro del Comité Ejecutivo y de la Junta Directiva de la CEOE en el mismo período.

Actualmente es Consejero de Mediasal 2000, S.A., así como Presidente de Eurokas Sicav, S.A. y de Carbónicas Alavesas, S.A. y Administrador Solidario de Future Drinks & Foods, S.L.

Presidente de la Cámara Oficial de Comercio e Industria de Álava desde marzo de 2006.

Miembro del Pleno y Presidente de la Comisión de Formación del Consejo Superior de Cámaras.

Fue designado Consejero de BBVA el 28 de mayo de 2002.

## D. RICARDO LACASA SUÁREZ

Consejero

Nacido en Zaragoza, en 1936.

Casado.

Doctor Ingeniero Industrial por la Escuela de Barcelona.

### Trayectoria Profesional:

1962–1970 Ingeniero Consultor en Bedaux, S.A.E.

En 1970 se incorpora al Banco Popular Español.

1970–1973 Departamento de Sistemas.

1973–1975 Director de Informática.

1975–1981 Director de Departamentos Administrativos.

1981–1985 Secretaría de Organización.

1985–1988 Dirección General de Bancos y Sociedades Filiales.

1988–1995 Dirección General, con responsabilidad sobre bancos y sociedades especializadas, tesorería y mercados, internacional, personal y medios.

1995–1999 Consejero Delegado.

Fue designado Consejero de BBVA el 28 de mayo de 2002. Es Presidente de su Comisión de Auditoría y Cumplimiento desde junio de 2002.

## D. CARLOS LORING MARTÍNEZ DE IRUJO

Consejero

Nacido en Mieres (Asturias) en 1947.

Casado.

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid.

### Trayectoria Profesional:

En 1971 se unió a J&A Garrigues siendo promovido a la categoría de Socio en 1977, donde fue sucesivamente Director del Departamento de Fusiones y Adquisiciones, del de Banca y Mercado de Capitales y responsable del asesoramiento de grandes empresas cotizadas. Desde 1985 fue ininterrumpidamente miembro de su Comité de Dirección.

Su actividad se ha centrado en fusiones y adquisiciones, asesorando a grandes empresas multinacionales, y desarrolla una intensa actividad en la coordinación jurídica de las principales salidas y colocaciones globales en Bolsa tanto de empresas españolas, como extranjeras; representando tanto a bancos como a emisores.

Últimamente su actividad profesional se ha centrado en el asesoramiento a las sociedades cotizadas en sus grandes operaciones corporativas, así como en la asistencia jurídica en la celebración de sus Juntas Generales de Accionistas.

Es un reconocido especialista en Corporate Governance, habiendo participado en la adecuación de la estructura organizativa de distintas sociedades cotizadas a las sucesivas recomendaciones y normativas sobre buen gobierno publicadas en España. Recientemente ha sido nominado por la publicación "The International Who's Who of Business Lawyers" como uno de los abogados más preeminentes del mundo en gobierno corporativo.

De 1984 a 1992 fue miembro de la Junta del Colegio de Abogados de Madrid.

Colabora con el Centro de Estudios Garrigues como miembro del Consejo asesor del Master de Banca Privada.

Fue designado Consejero de BBVA el 28 de febrero de 2004. Es Presidente de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones desde abril de 2006.

## D. JOSÉ MALDONADO RAMOS

Consejero-Secretario General

Nacido en Madrid en 1952.

Casado.

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid, con premio extraordinario número uno de la Licenciatura.

### Trayectoria Profesional:

En 1978 ingresó por oposición en el Cuerpo de Abogados del Estado.

Fue nombrado Secretario General Técnico del Ministerio de Administración Territorial, y luego Subsecretario del mismo Departamento en 1982.

Ha desempeñado las funciones de Secretario de diversos órganos de administración de empresas mercantiles, y entre otras de: Astilleros y Talleres del Noroeste, S.A. (ASTANO); Aplicaciones Técnicas Industriales, S.A. (ATEINSA); Oleaginosas Españolas, S.A. (OESA); Camping Gas, S.A. y Aviación y Comercio, S.A. (AVIACO).

Ha sido Secretario del Consejo y Director de los Servicios Jurídicos de La Empresa Nacional para el Desarrollo de la Industria Alimentaria, S.A. (ENDIASA); de Astilleros Españoles, S.A.; y de Iberia Líneas Aéreas de España, S.A.

Fue Letrado de la Asesoría Jurídica del Banco Exterior, S.A.; Asesor Jurídico del Banco Internacional de Comercio, S.A. y del Banco Central Hispanoamericano S.A., así como Consejero Secretario de Sindibank, S.B.

Fue nombrado Consejero Secretario General de Argentaria en abril de 1997.

Y designado Consejero Secretario General del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. el 28 de enero de 2000.

## D. ENRIQUE MEDINA FERNÁNDEZ

Consejero

Nacido en La Puebla de Montalbán (Toledo) en 1942.

Casado.

Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid.

Abogado del Estado excedente.

### Trayectoria Profesional:

1967 Ingresó en el Cuerpo de Abogados del Estado.

Ocupa destino en la Delegación de Hacienda y Tribunales de Cáceres; Dirección General de lo Contencioso del Estado; y en el Tribunal Supremo.

Ha sido jefe del Gabinete Técnico de la Subsecretaría de Hacienda y Director General de Planificación Territorial.

En 1971 fue designado Consejero del Banco de Crédito a la Construcción.

De 1975 a 1981, ocupa el cargo de Consejero Secretario General del Banco de Progreso.

De 1985 a 1989, desempeñó iguales cargos en Corporación Financiera Alba y de 1989 a 1991, en Banco Urquijo.

Vicepresidente de Ginés Navarro Construcciones hasta su fusión en el nuevo Grupo ACS.

Fue designado Consejero de BBVA el 28 de enero de 2000.

## D<sup>a</sup>. SUSANA RODRÍGUEZ VIDARTE

Consejera

Nacida en Bilbao (Vizcaya) en 1955.

Casada.

Doctora en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Deusto.

### Trayectoria Profesional:

Se desarrolla principalmente en el mundo universitario.

Actividad docente e investigadora en el Departamento de Gestión de la Facultad de CC.EE. y EE. La Comercial de la Universidad de Deusto.

Profesora Catedrática de Economía de la Empresa y Control de Gestión, con actividad docente en los programas de licenciatura y postgrado de La Comercial en España, Argentina y Chile.

Desde 1996 es Decana de la Facultad de CC.EE. y EE. La Comercial de la Universidad de Deusto y desde 2003, Directora del Instituto Internacional de Dirección de Empresas. En la actualidad es miembro de la Comisión Ejecutiva del Consejo de Dirección de la UD y de la Comisión Académica.

Miembro del Patronato de la Fundación Deusto, de la Fundación Luis Bernaola y de la Junta Directiva del Cluster del Conocimiento en Gestión Empresarial.

Codirectora del Boletín de Estudios Económicos.

Miembro del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

Fue designada Consejera de BBVA el 28 de mayo de 2002.

## D. ÁNGEL VILÁ BOIX

Consejero

Nacido en Barcelona en 1964.

Casado.

Ingeniero Industrial por la Universidad Politécnica de Cataluña.

MBA por la Universidad de Columbia (Nueva York).

### Trayectoria Profesional:

Inició su carrera profesional como Analista Financiero en Citibank NA.

Consultor en McKinsey & Co.

Desempeñó funciones de desarrollo de negocios en los grupos Ferrovial y Pacsa.

En enero de 1997 se incorpora al Grupo Telefónica como Subdirector General Controller.

Entre enero y agosto de 1998 fue Director General de Finanzas, Control e Inversiones de Telefónica Internacional.

De septiembre de 1998 a septiembre de 1999, ocupó el puesto de Director General de Control y Desarrollo Corporativo de Telefónica, S.A.

En octubre de 1999 se incorporó al Grupo Planeta como Director General de Negocio.

Se reincorporó a Telefónica en mayo de 2000 como Director General de Desarrollo Corporativo, perteneciendo al Comité Ejecutivo del Grupo.

Es miembro del Consejo de Administración de Endemol.

Fue designado representante del Consejero Telefónica de España, S.A. en el Consejo de BBVA en marzo de 2001.

El Consejo de Administración se reúne, de ordinario, mensualmente, y elabora con la suficiente antelación un calendario anual de sus sesiones ordinarias. Así, durante el ejercicio 2006 el Consejo de Administración ha mantenido 13 reuniones, asistiendo a todas ellas el Presidente del Consejo.

Además el Consejo de Administración se reunirá siempre que el Presidente o la Comisión Delegada Permanente lo estime oportuno o a petición de, al menos, Consejeros que representen la cuarta parte de los miembros del Consejo que estén designados en cada momento. En este último caso el Presidente convocará la sesión dentro de los 15 días siguientes a la petición que a estos efectos se formule.

Será asimismo válida la constitución del Consejo cuando, estando presentes todos sus miembros, éstos decidieran por unanimidad constituirse en sesión.

Los Consejeros dispondrán de cuanta información o aclaraciones estimen necesarias o convenientes en relación con los asuntos que se traten en la sesión, lo que podrá realizarse antes o durante el desarrollo de éstas.

El Presidente promoverá la participación de los Consejeros en las reuniones y deliberaciones del Consejo y someterá los asuntos a votación cuando los considere suficientemente debatidos.

A las sesiones podrán incorporarse ejecutivos del Grupo u otras personas cuya presencia se considere conveniente para el más adecuado tratamiento de los asuntos sometidos a la consideración del Consejo, si así lo dispusiera el Presidente.

El artículo 48 de los Estatutos Sociales establece que el Consejo de Administración, para el mejor desempeño de sus funciones, podrá crear las Comisiones que considere necesarias para que le asistan sobre aquellas cuestiones que correspondan a materias propias de su competencia.

Así, el Consejo de Administración ha constituido las comisiones que a continuación se indican, señalando los vocales miembros de cada una de ellas:

Comisiones del Consejo				
APellidos y Nombre	Comisión Delegada Permanente	Auditoría y Cumplimiento	Nombramientos y Retribuciones	Riesgos
González Rodríguez, Francisco	●			
Goirigolzarri Tellaeché, José Ignacio	●			
Alfaro Drake, Tomás		●		
Álvarez Mezquíriz, Juan Carlos	●		●	
Breeden, Richard C.				
Bustamante y de la Mora, Ramón		●		●
Fernández Rivero, José Antonio				●
Ferrero Jordi, Ignacio	●		●	
Knörr Borrás, Román	●			
Lacasa Suárez, Ricardo		●		●
Loring Martínez de Irujo, Carlos		●	●	
Maldonado Ramos, José				●
Medina Fernández, Enrique	●			●
Rodríguez Vidarte, Susana		●		
Vilá Boix, Ángel (representante de Telefónica de España, S.A.)				

### La Comisión Delegada Permanente

El Consejo de Administración, conforme a los Estatutos Sociales, podrá nombrar, con el voto favorable de las dos terceras partes de sus componentes y su inscripción en el Registro Mercantil, una Comisión Delegada Permanente.

Así, el Consejo de Administración ha constituido una Comisión Delegada Permanente en quien ha delegado todas las facultades de administración, salvo aquellas que por su carácter esencial le corresponden al Consejo por imperativo legal o estatutario.

A 31 de diciembre de 2006, esta Comisión está formada por seis miembros, de los cuales dos son consejeros ejecutivos y cuatro independientes, con la siguiente composición:

<b>Presidente</b>	D. Francisco González Rodríguez
<b>Consejero Delegado</b>	D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaache
<b>Vocales</b>	D. Juan Carlos Álvarez Mezquíriz
	D. Ignacio Ferrero Jordi
	D. Román Knörr Borrás
	D. Enrique Medina Fernández

La Comisión Delegada Permanente conoce de aquellas materias del Consejo de Administración que éste, de conformidad con la legislación vigente o los Estatutos Sociales, acuerde delegarle.

Conforme a los Estatutos Sociales, se encuentran entre sus facultades: las de formular y proponer las líneas de política general, los criterios a seguir en la elaboración de programas y señalamiento de objetivos, con examen de las propuestas que, al respecto, se le hagan, contrastando y censurando las actuaciones y resultados de cuantas actividades, directa o indirectamente, se ejerciten por la Entidad; determinar el volumen de inversiones en cada una de ellas; acordar o denegar la realización de operaciones, fijando su modalidad y condiciones; promover el ejercicio de inspecciones y auditorías internas o externas en todas o cada una de las áreas de actuación de la Entidad; y, en general, ejercer cuantas facultades le delegue el Consejo de Administración.

De manera específica se confía a la Comisión Delegada Permanente la evaluación del sistema de gobierno corporativo del Banco, que será analizado en función de la evolución de la Sociedad, de los resultados que se hayan producido en su desarrollo, de la normativa que puede establecerse, y de las recomendaciones que se hagan sobre las mejores prácticas del mercado adaptadas a su realidad social.

La Comisión Delegada Permanente se reúne, de ordinario, dos veces al mes, si bien, conforme al Reglamento del Consejo, se reunirá también cuantas veces lo estime oportuno el Presidente o quien ejerza sus funciones, o a petición de la mayoría de sus miembros.

Durante el ejercicio 2006 la Comisión Delegada Permanente se ha reunido en 23 ocasiones.

## La Comisión de Auditoría y Cumplimiento

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento de BBVA tiene el cometido de asistir al Consejo de Administración en la supervisión, tanto de los estados financieros, como del ejercicio de la función de control del Grupo BBVA.

Tendrá un mínimo de 4 vocales designados por el Consejo de Administración, todos ellos consejeros independientes, uno de los cuales actuará como Presidente por designación del Consejo.

A 31 de diciembre de 2006, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de BBVA está compuesta por los siguientes miembros:

<b>Presidente</b>	D. Ricardo Lacasa Suárez
<b>Vocales</b>	D. Tomás Alfaro Drake
	D. Ramón Bustamante y de la Mora
	D. Carlos Loring Martínez de Irujo
	D <sup>a</sup> Susana Rodríguez Vidarte

Constituye el ámbito de sus funciones:

- Supervisar la suficiencia, adecuación y eficaz funcionamiento de los sistemas de control interno, de modo que quede asegurada, por un lado, la corrección, fiabilidad, suficiencia y claridad de los estados financieros tanto de la Entidad como de su Grupo consolidado contenidos en los Informes anuales y trimestrales, y por otro, la información contable o financiera que fuera requerida por el Banco de España u otros or-

ganismos reguladores incluyendo aquellos que correspondan a países en donde el Grupo desarrolle sus actividades.

- Vigilar el cumplimiento de la normativa aplicable, de ámbito nacional o internacional, en asuntos relacionados con el blanqueo de capitales, conductas en los mercados de valores, protección de datos, y el alcance de las actuaciones del Grupo en materia de competencia, así como que los requerimientos de información o actuación que hicieren los organismos oficiales competentes sobre estas materias son atendidos en tiempo y forma adecuados.
- Asegurarse de que los Códigos Éticos y de Conducta internos y ante los mercados de valores, aplicables al personal del Grupo, cumplen las exigencias normativas y son adecuados para la Institución.
- Velar de modo especial por el cumplimiento de las previsiones que se contengan en el Estatuto del Consejero de BBVA, así como del cumplimiento por los Consejeros de la normativa aplicable a la conducta en los mercados de valores.

Para asegurar la corrección, fiabilidad, suficiencia y claridad de los estados financieros la Comisión realiza un seguimiento constante del proceso de elaboración de los Estados Financieros manteniendo frecuentes reuniones con los ejecutivos del Banco a cargo de su elaboración y el auditor externo.

Del mismo modo la Comisión vela por la independencia de los auditores externos, en un doble sentido:

- Evitando que puedan condicionarse las alertas, opiniones o recomendaciones de los auditores.
- Estableciendo la incompatibilidad entre la prestación de los servicios de auditoría y de consultoría, salvo que no existan en el mercado alternativas de igual valor en contenido, calidad, o eficiencia, a los que pudiese prestar la firma auditora o empresas de su grupo, requiriéndose en tal caso la conformidad de la Comisión, que podrá ser anticipada por delegación en su Presidente.

Además, la Comisión selecciona al auditor externo del Banco y su Grupo, como antes se dijo, así como el de todas las sociedades integradas en éste y verifica con la periodicidad adecuada que la realización del programa de auditoría externa se lleve a cabo de acuerdo con las condiciones contratadas, y que se satisfacen con ello los requerimientos de los organismos oficiales competentes y de los órganos de Gobierno del Banco.

Así, la Comisión se reúne con la frecuencia que fuere necesaria para el cumplimiento de sus funciones, si bien se establece un calendario anual de sesiones acorde con sus cometidos. Durante el año 2006 la Comisión de Auditoría y Cumplimiento se ha reunido en 15 ocasiones.

A las sesiones son convocados los Directores de quienes dependen las áreas de Intervención General, Auditoría Interna y Cumplimiento Normativo, así como, a instancias de éstos, aquellas personas integradas en dichas áreas que tengan conocimiento o responsabilidad en los asuntos comprendidos en el orden del día cuando su presencia en la sesión se considere conveniente, aunque sólo podrán estar presentes los miembros de la Comisión cuando se evalúen los resultados y las conclusiones de lo tratado en la sesión.

La Comisión podrá acudir a la contratación de servicios externos de asesoramiento en asuntos relevantes cuando se considere que, por razones de especialización o independencia, no puedan éstos prestarse por expertos o técnicos del Grupo.

Asimismo la Comisión podrá recabar las colaboraciones personales e informes de cualquier miembro del equipo directivo cuando se considere que éstas sean necesarias para el cumplimiento de sus funciones en asuntos relevantes.

La Comisión cuenta con un Reglamento específico aprobado por el Consejo de Administración, cuyo texto, como se dijo antes, se encuentra disponible en la página web de la sociedad y que regula, entre otras materias, su funcionamiento.

## **La Comisión de Nombramientos y Retribuciones**

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración de BBVA tiene como cometido asistir al Consejo en cuestiones relativas al nombramiento de Consejeros del Banco, así como en

aquellas otras de carácter retributivo que le sean encomendadas por éste, y en particular las relativas a los miembros del Consejo de Administración del Banco.

A 31 de diciembre de 2006, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene la siguiente composición:

**Presidente** D. Carlos Loring Martínez de Irujo  
**Vocales** D. Juan Carlos Álvarez Mezquíriz  
D. Ignacio Ferrero Jordi

Constituye el ámbito de sus funciones, además de las expresadas anteriormente en relación con el nombramiento de Consejeros, las de proponer, dentro del marco establecido en los Estatutos Sociales, el sistema de compensación retributiva del Consejo de Administración en su conjunto, tanto en lo que se refiere a sus conceptos, como a sus cuantías, y al sistema de su percepción, y determinar, como antes se indicó, la extensión y cuantía de las retribuciones, derechos, y compensaciones de contenido económico del Presidente, del Consejero Delegado y de los Consejeros ejecutivos del Banco, a efectos de su instrumentación contractual en virtud de la delegación que adopte el Consejo de Administración a favor de los Vocales de esta Comisión.

Así como analizar las propuestas de planes de incentivos de carácter plurianual que afecten a la Alta Dirección del Banco, y emitir su opinión sobre ellos a los órganos sociales que correspondan, conociendo de los aspectos fundamentales relativos a la política general salarial del Banco, y en particular los promedios de retribución fija y variable del conjunto de los miembros del Comité Directivo, así como sus variaciones anuales.

Asimismo la Comisión analiza la política de compensación retributiva por el desempeño de cargos de administración en sociedades participadas directa o indirectamente por el Banco, y examina los criterios de retribución de los órganos de administración de sociedades controladas por el Grupo.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reúne con la frecuencia que fuere necesaria para el cumplimiento de sus funciones, convocada por su Presidente, si bien se establece un calendario de sesiones acorde con sus cometidos. Durante el ejercicio 2006 la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se ha reunido en 9 ocasiones.

La Comisión podrá solicitar, de conformidad con el Reglamento del Consejo de BBVA, la asistencia a las sesiones de las personas que, dentro de la organización del Grupo, tengan cometidos relacionados con sus funciones, y contar con los asesoramientos que fueren necesarios para formar criterio sobre las cuestiones de su competencia.

## La Comisión de Riesgos

Para el análisis y el seguimiento periódico de la gestión del riesgo en el ámbito de las atribuciones de los órganos de administración del Banco, se ha constituido la Comisión de Riesgos, compuesta por una mayoría de Consejeros no ejecutivos, con un mínimo de 3 vocales, designados por el Consejo de Administración, quien también nombrará su Presidente.

A 31 de diciembre de 2006 la Comisión de Riesgos tiene la siguiente composición:

**Presidente** D. José Antonio Fernández Rivero  
**Vocales** D. Ramón Bustamante y de la Mora  
D. Ricardo Lacasa Suárez  
D. José Maldonado Ramos  
D. Enrique Medina Fernández

Constituye el ámbito de sus funciones:

- Analizar y valorar las propuestas sobre estrategia y políticas de riesgo del Grupo, para someterlas a la aprobación de la Comisión Delegada Permanente del Banco.
- Efectuar el seguimiento del grado de adecuación de los riesgos asumidos al perfil establecido, como reflejo de la tolerancia al riesgo del Banco y de la expectativa de rentabilidad en relación a los riesgos incurridos.
- Aprobar operaciones de riesgo, dentro del sistema de delegación que se establezca.
- Comprobar que el Grupo se dota de los medios, sistemas, estructuras y recursos acordes con las mejores prácticas que permitan implantar su estrategia en la gestión de riesgos.
- Someter a la Comisión Delegada Permanente del Banco las propuestas que considere necesarias o convenientes a los efectos de adecuar la gestión del riesgo en el Grupo a las mejores prácticas que surjan de las recomendaciones sobre sistema de gobierno corporativo o de los organismos de supervisión en materia de riesgos.

La Comisión tiene un Reglamento específico aprobado por el Consejo de Administración, que dispone que la Comisión de Riesgos se reúna con la frecuencia que fuere necesaria para el cumplimiento de sus funciones, convocada por su Presidente o por quien deba sustituirle conforme a lo establecido en su Reglamento, si bien se establece un calendario de sesiones acorde con sus cometidos. Durante el ejercicio 2006 la Comisión de Riesgos se ha reunido en 81 ocasiones.

## CUMPLIMIENTO

La función de Cumplimiento se ha convertido a lo largo de los últimos años en una de las piezas relevantes de cara al compromiso institucional de BBVA de conducir todas sus actividades y negocios conforme a los más estrictos estándares de comportamiento ético.

De conformidad con las pautas establecidas por el Banco Internacional de Pagos (BIS), la función de Cumplimiento articula su actividad en torno a varios ejes, entre los que destacan:

- La promoción de políticas y procedimientos adaptados al siempre cambiante entorno normativo.
- Asegurar que los futuros desarrollos en materia de productos y negocios se adecuan a las políticas corporativas e incorporan los elementos necesarios para identificar y evaluar eventuales riesgos de cumplimiento.
- La difusión y formación en estas materias.

Los principios básicos de actuación sobre los que se asienta el compromiso de BBVA en materia de Cumplimiento están recogidos en el Código de Conducta del Grupo ([www.bbva.com](http://www.bbva.com)), de obligatorio cumplimiento para todo empleado. Este código define y desarrolla los fundamentos del comportamiento ético y las pautas de actuación necesarias para preservar una de las principales fuentes de creación de valor de BBVA: su integridad corporativa.

### Normas de conducta

El Código de Conducta del Grupo BBVA se configura como elemento clave de su cultura corporativa. Como parte del esfuerzo continuado para difundir esa cultura, en 2006 se ha seguido avanzando en los mecanismos y medios de comunicación y divulgación del Código y sus desarrollos, reforzando y homogeneizando los contenidos y su accesibilidad, de forma que todos los empleados, y con especial énfasis las nuevas incorporaciones, dispongan de un fácil acceso tanto al Código de Conducta como a los contenidos vinculados al mismo. Por otro lado, ha continuado el proceso de incorporación de los principios y pautas generales de actuación que contiene el Código de Conducta a los procedimientos internos del Grupo.

En el ámbito de conducta en los mercados de valores, se han desarrollado distintas iniciativas encaminadas, por un lado, a reforzar la efectividad de las políticas y procedimientos del Grupo y, por otro, a avanzar en la sensibilización de los empleados y directivos.

En cuanto al primer punto, a principios de 2006 se aprobó el nuevo Código de Conducta en el ámbito de los Mercados de Valores de BBVA, que ajusta sus normas a los recientes cambios legislativos, centrados fundamentalmente en las nuevas obligaciones en materia de abuso de mercado. Se ha completado posteriormente su implantación y la consiguiente adaptación de las normas y procedimientos afectados por dichas novedades y modificaciones. También se han actualizado en 2006 los requisitos específicos de conducta que aplican a la gestión de activos, incorporando las novedades derivadas del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva a los códigos de conducta de las entidades involucradas en esta actividad.

En lo que se refiere al segundo grupo de iniciativas, las relacionadas con la divulgación de estos temas, se ha desarrollado un curso de formación *on-line* sobre el contenido del nuevo Código de Conducta en los Mercados de Valores, que hace especial hincapié en las últimas novedades normativas. El curso es de acceso general para los empleados del Grupo, pero se dirige especialmente a los profesionales cuya actividad está relacionada con los mercados de valores.

Asimismo, se han llevado a cabo acciones divulgativas específicas, para destacar aspectos concretos de la nueva regulación, como las implicaciones de la recientemente aprobada obligación legal de comunicar operaciones sospechosas de constituir abuso de mercado a los organismos supervisores.

### Privacidad y prácticas en los negocios

En lo que se refiere a privacidad, las entidades del Grupo BBVA en España cumplen los requerimientos de la Ley Orgánica de Protección de datos (LOPD), así como del propio Código de Conducta del Grupo. En 2006 se han desarrollado los planes de acción establecidos respecto a los procesos relativos a ficheros y tra-

tamientos no automatizados preexistentes a la publicación de la LOPD, con el fin de que los mismos estén plenamente adaptados a los principios de la misma antes del 24 de octubre de 2007, como establece la disposición adicional 1ª de la citada Ley.

Asimismo, se han llevado a cabo las auditorías bienales de las medidas de seguridad implantadas, tal y como exige el Real Decreto 994/99, de 11 de junio, sin que se hayan puesto de manifiesto deficiencias de especial relevancia.

En lo que se refiere a prácticas en los negocios, durante el año 2006 se ha analizado el impacto del nuevo régimen legal en materia de protección de los inversores, derivado de la Directiva 2004/39/CE relativa a los mercados de instrumentos financieros (conocida como Directiva MiFID), que entrará en vigor el 1 de noviembre de 2007. BBVA ha iniciado también la adaptación de sus procedimientos, procesos, sistemas y estructuras a esta regulación, que conllevará un reforzamiento de los estándares de conducta a observar por las entidades financieras en la relación con sus clientes por servicios de inversión.

### **Prevención de blanqueo de capitales y financiación de actividades terroristas**

En el marco de la política del Grupo de prevenir la utilización de sus productos y servicios con fines delictivos, en 2006 se ha consolidado el modelo de gestión del riesgo de blanqueo de capitales de BBVA, que está implantado en todas las unidades del Grupo, afianzando el objetivo de aislar los recursos obtenidos por criminales y preservar la integridad corporativa del Grupo y, con ello, la confianza de las personas e instituciones con las que diariamente se relaciona.

Durante 2006 ha continuado la emisión de normas sobre prevención de blanqueo de capitales, con cambios en las regulaciones de países como México, Chile, Estados Unidos y España, donde en 2007 se transpondrá la 3ª Directiva Europea (2005/60/CE).

El Grupo ha seguido colaborando con organizaciones internacionales, organismos gubernamentales y otras instituciones en la lucha contra el crimen organizado, el terrorismo y otras formas de delincuencia. Se han mantenido reuniones con representantes del Banco Mundial, del Grupo Wolfsberg y de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED). Adicionalmente, BBVA ha participado como representante de los bancos españoles en las reuniones de la Federación Bancaria Europea, así como en múltiples foros organizados por las asociaciones bancarias y organismos gubernamentales de los diferentes países donde el Grupo tiene presencia física.

En 2006 ha continuado el proceso de mejora de los sistemas de monitorización, cuyo objetivo es ajustar este tipo de herramientas a las recomendaciones del Comité de Supervisión Bancaria del Banco Internacional de Pagos. En este sentido, ha finalizado la implantación en España y México de la nueva plataforma tecnológica de monitorización de operaciones, que en 2007 se seguirá extendiendo a Venezuela, Argentina, Chile y Colombia. Se ha completado asimismo la implantación en todas las entidades bancarias del Grupo de la herramienta de monitorización de transferencias internacionales. Estas mejoras de herramientas y sistemas de prevención han supuesto una inversión de unos 6 millones de euros durante el trienio 2004-2006.

Ha concluido también el proceso, iniciado en 2005, de extensión a las sociedades no bancarias del Grupo de los sistemas que filtran la identidad de los clientes con la de aquellas personas incluidas en censos oficiales, reduciendo así la probabilidad de establecer relaciones de negocio con las mismas. Está prevista la adquisición de una nueva herramienta que permitirá potenciar las capacidades de detección en materia de filtrado.

La plantilla total de especialistas en actividades de prevención de blanqueo de capitales y financiación de actividades terroristas, adscritos a las distintas unidades de Control Interno, es de 170 personas, lo que supone un incremento del 4,3% respecto al año anterior y del 21,4% respecto a 2004. Cabe destacar el importante aumento producido en las nuevas unidades adquiridas en Estados Unidos.

## COMITÉ DE DIRECCIÓN <sup>(1)</sup>

### Presidente

D. Francisco González Rodríguez

### Consejero Delegado

D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché

### Otros miembros del Comité de Dirección

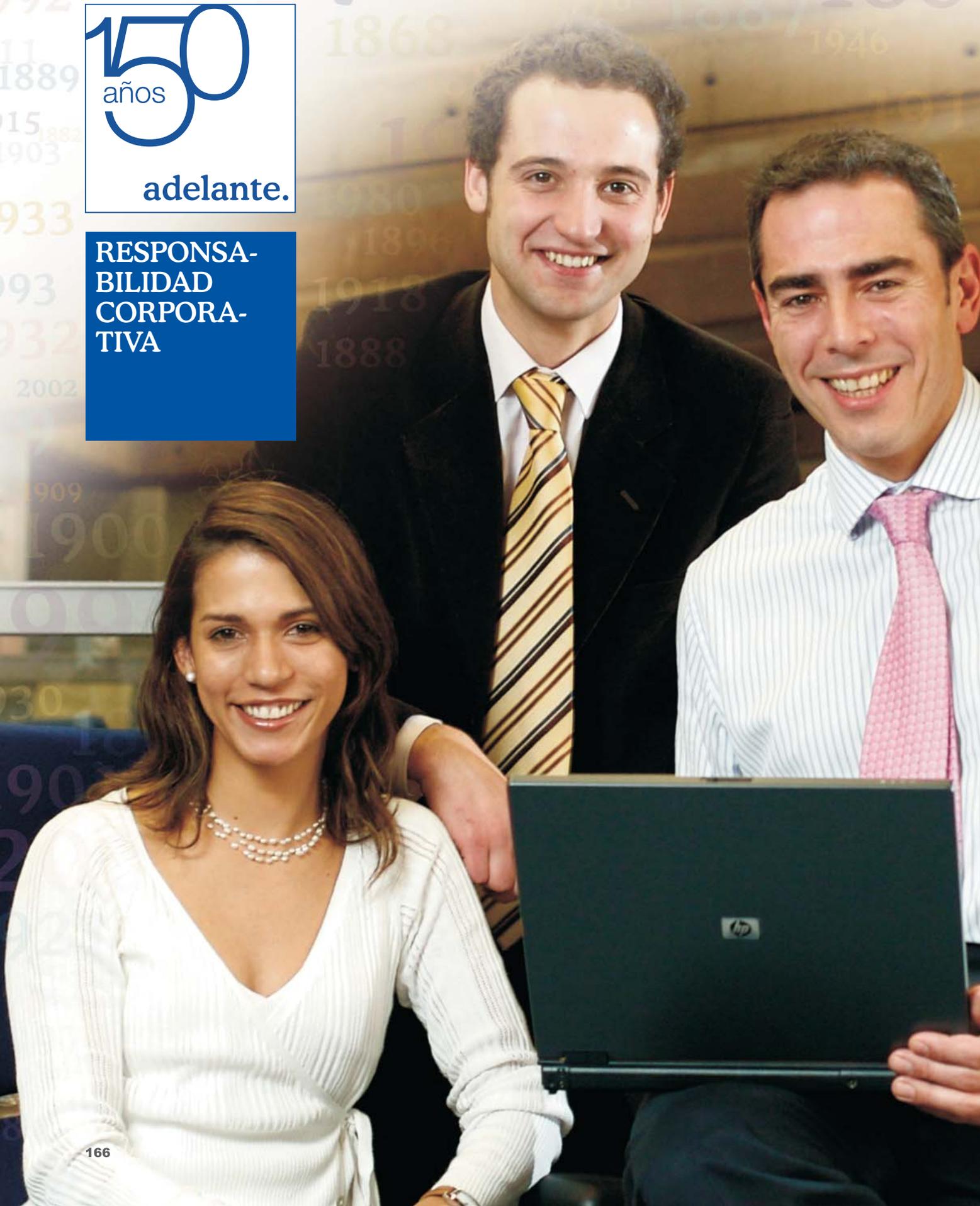
D. Eduardo Arbizu Lostao	Servicios Jurídicos, Asesoría Fiscal, Auditoría y Cumplimiento
D. Juan Asúa Madariaga	Empresas y Corporaciones (España y Portugal)
D. Javier Ayuso Canals	Comunicación e Imagen
D. José Barreiro Hernández	Negocios Globales
D. Javier Bernal Dionis	Innovación y Desarrollo de Negocio (España y Portugal)
D. Ángel Cano Fernández	Recursos y Medios
D. Ignacio Deschamps González <sup>(2)</sup>	México
D. José María García Meyer-Dohner	Estados Unidos
D. Manuel González Cid	Dirección Financiera
D. Jaime Guardiola Romojaro	España y Portugal
D. José Maldonado Ramos	Secretaría General
D. Vicente Rodero Rodero	Banca Comercial España (España y Portugal)
D. Ignacio Sánchez-Asiáin Sanz	América del Sur
D. José Sevilla Álvarez	Riesgos

(1) Composición al 31 de diciembre de 2006, de acuerdo con la nueva estructura organizativa aprobada en diciembre de 2006.

(2) Incorporado en diciembre de 2006.



RESPONSA-  
BILIDAD  
CORPORA-  
TIVA





## LA RESPONSABILIDAD CORPORATIVA EN BBVA

El Grupo BBVA desarrolla una política de responsabilidad corporativa de carácter integral, orientada a generar el máximo valor posible para todos sus grupos de interés directos y para el conjunto de la sociedad, tratando de dar la mejor respuesta a sus expectativas y respetando escrupulosamente la legalidad y las recomendaciones de los reguladores.

Se trata de un compromiso entendido por el Grupo como un componente esencial de sus valores y de su cultura y que comporta una atención equilibrada a todas las dimensiones de la actividad: económica, legal, humana, social y ambiental. Un compromiso, en esa medida, que se entronca en su estrategia y que impregna toda la organización y todas las líneas de actividad.

Para un detalle pormenorizado de la forma en que BBVA entiende este concepto y lo lleva a la práctica, así como de sus principales actuaciones en este terreno a la largo del ejercicio 2006, debe consultarse el *Informe Anual de Responsabilidad*

*Corporativa 2006*, editado conjuntamente con el presente Informe –tanto en versión sintética como en documento completo– y disponible en la web corporativa ([www.bbva.com](http://www.bbva.com)).

## COMPROMISOS BÁSICOS Y DIMENSIONES DE LA RESPONSABILIDAD CORPORATIVA EN BBVA

Entre las numerosas actuaciones dirigidas a materializar ese compromiso integral, pueden destacarse las siguientes:

- **Compromisos internacionales:** BBVA es firmante del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, de la Iniciativa para Instituciones Financieras del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente y de los Principios de Ecuador, que impulsa el Banco Mundial. Asume también la Declaración Universal sobre Derechos Humanos de las Naciones Unidas y las Normas Laborales Básicas de la Organización Internacional del Trabajo.

### Calificaciones de BBVA en Responsabilidad Corporativa según las agencias especializadas

(Escala: 0 a 100)	Dimensión	2006		2005		2004		Comentario
		BBVA	Media sector	BBVA	Media sector	BBVA	Media sector	
	Incluido en los índices	Sí		Sí		Sí		
SAM	Dimensión económica	85	60	88	62	65	50	• BBVA está incluido en DJSI World desde 2001.
	Dimensión ambiental	62	34	48	32	43	28	
	Dimensión social	78	47	80	46	65	43	• BBVA está incluido en DJSI STOXX desde 2005.
	Calificación global	76	48	75	48	60	42	
EIRIS	Incluido en el índice	Sí		Sí		Sí		• BBVA está incluido en FTSE4Good desde 2003.
SIRI	Incluido en el análisis	Sí		Sí		Sí		• Análisis elaborado en España por Analistas Internacionales en Sostenibilidad.
VIGEO	Incluido en los índices	Sí		Sí		Sí		• BBVA está incluido en ASPI Eurozone. • BBVA está incluido en Ethibel Sustainability Indices (ESI).
OEKOM	Incluido en el índice	Sí		Sí		Sí		• BBVA es considerado como <i>Prime</i> en la comparación de los mejores bancos mundiales o <i>Best in Class</i> .

Los datos correspondientes a las agencias Siri, Vigeo y Oekom, que se recogían en el *Informe Anual de Responsabilidad Corporativa 2005*, no se pueden integrar en esta edición al no haber sido comunicadas al cierre de este informe las valoraciones correspondientes a 2006.

## Indicadores clave de Responsabilidad Corporativa

	2006	2005	2004
<b>Económicos</b>			
Beneficio por acción (euros)	1,39	1,12	0,87
Capitalización bursátil (millones de euros)	64.788	51.134	44.251
Consejeros independientes (%)	73,3	66,7	66,7
Fondos de inversión socialmente responsable respecto al total de fondos de inversión gestionados (%)	1,57	1,53	1,83
<b>Sociales</b>			
Diversidad hombres y mujeres (%)	53/47	55/45	57/43
Horas de formación por empleado	39	43	43
Recursos destinados a apoyo a la comunidad sobre beneficio atribuido (%)	1,19	1,22	1,31
Índice de satisfacción de clientes (%) <sup>(1)</sup>	70,2	67,9	67,6
Índice de satisfacción de empleados (%) <sup>(1)(2)</sup>	-	61,1	-
<b>Medioambientales</b>			
Electricidad consumida por empleado (GJ)	23,9	21,2	22,3
Consumo de papel por empleado (t)	0,13	0,11	0,14
Préstamos con beneficios ambientales (millones de euros)	676,4	301,7	295,7
Avance en la implementación de los Principios de Ecuador	Sí	Sí	No

(1) Datos referidos a España.  
 (2) Encuesta bienal.

- Integridad: BBVA dispone de un Código de Conducta para el conjunto del Grupo orientado a preservar la integridad en todas las dimensiones de la actividad, así como de un riguroso Sistema de Gobierno Corporativo y de diferentes códigos específicos para funciones esenciales.

### ÁMBITOS PRINCIPALES DE LA RESPONSABILIDAD CORPORATIVA EN BBVA

A continuación se sintetizan las principales líneas de actuación que el Grupo ha desarrollado durante el ejercicio 2006 en los campos más relevantes de su responsabilidad corporativa.

#### Accionistas e inversores

La creación de valor sostenido en el tiempo para los accionistas se enmarca en una política presidida por exigentes estándares de ética, transparencia y equidad en la relación con accionistas e inversores, al amparo del Sistema de Gobierno Corporativo del Grupo. Entre las iniciativas más relevantes en 2006, destacan:

- Creación del departamento de Gestión de Accionistas, para mejorar la atención a los accionistas particulares.

- Continuidad del Plan de Reinversión de Dividendos.
- Creación de una página web corporativa específica de información para accionistas e inversores.
- Inclusión de ofertas especiales para que los empleados del Grupo adquieran acciones BBVA, dentro del proyecto "Pasión por las Personas".
- Ampliación de los contenidos que recoge el Portal Acción BBVA en la intranet, con el fin de atender mejor a los accionistas y ofrecerles productos en las mejores condiciones posibles.

#### Clientes

Para BBVA, la responsabilidad corporativa debe desarrollarse muy especialmente a través de la actividad de negocio, incluyendo en los productos y servicios criterios sociales, ambientales y éticos. En este ámbito, destacan las siguientes actuaciones:

- Lanzamiento de productos y servicios para inmigrantes y para colectivos de rentas bajas, orientados a facilitar la integración financiera.
- En América Latina, BBVA ha decidido impulsar la bancarización y el acceso a los servicios financieros a segmentos masivos de la población

y se ha creado una unidad regional especializada en colectivos de bajos ingresos.

- Lanzamiento de BBVA Codespa Microfinanzas, primer fondo de inversión responsable español destinado a potenciar el desarrollo de las microfinanzas en América Latina.
- En cuanto a la financiación de proyectos, BBVA ha ratificado los nuevos Principios de Ecuador y ha desarrollado significativos avances en el sistema de gestión del riesgo social y ambiental, con más de 40 operaciones analizadas.
- Implantación del modelo de gestión del riesgo de blanqueo de capitales en todo el Grupo.

## Empleados

BBVA es consciente de que el capital humano es uno de los activos más importantes para mantener el liderazgo. Para ello, el Grupo apuesta por nuevos modelos de gestión que respondan a los principios y compromisos definidos en su cultura corporativa, con iniciativas como las siguientes:

- Lanzamiento del nuevo Portal de Responsabilidad Corporativa (RC) en la intranet.
- Implantación de un marco de gestión de los sistemas de previsión social a nivel corporativo.
- Desarrollo de 150 nuevas iniciativas del proyecto “Pasión por las Personas” dirigidas a empleados, especialmente en América Latina.
- Avances en formación, con un presupuesto cercano a 36 millones de euros. El canal *e-learning* Conoce se ha constituido como el principal canal de formación a distancia, con más de 130.000 participantes. Se ha puesto en marcha en él un curso específico sobre *Responsabilidad corporativa: nociones básicas*.
- Constitución en España de una Comisión de Igualdad de Oportunidades, paritaria entre empresa y todas las representaciones sindicales, resultado de la firma en 2005 de un Acuerdo sobre Igualdad y Conciliación de la Vida Familiar y Laboral.
- Mejoras en la conciliación de la vida personal y laboral e igualdad de oportunidades, colaborando en el Proyecto por la Diversidad Activa, dentro de la iniciativa Equal, y en el Programa Óptima. Además, BBVA está desarrollando un proyecto corporativo innovador denominado Calidad de Vida en BBVA, dirigido igualmente a

facilitar la conciliación y el equilibrio de la vida laboral y personal de los empleados.

- Iniciativas de promoción del voluntariado de empleados en causas de interés social, entre las que destacan los Centros de Capacitación Integral de la Fundación BBVA Bancomer, la consolidación en España del proyecto “Euro Solidario” (aportaciones voluntarias de un euro de cada nómina, complementadas por una aportación similar de BBVA, para proyectos educativos para comunidades desfavorecidas de América Latina) y la aprobación de un Plan de Voluntariado Corporativo para el conjunto del Grupo, que se iniciará en 2007.

## Proveedores

El Grupo BBVA pretende que su relación con sus proveedores esté presidida por criterios de objetividad, transparencia, profesionalidad, calidad e igualdad de oportunidades, impulsando al tiempo entre ellos los principios de ética y responsabilidad en los que se inspira. Entre las iniciativas más relevantes en 2006, destacan:

- Aprobación de un nuevo código ético de la unidad de Compras (Principios Aplicables a los Intervinientes en el Proceso de Aprovisionamiento), que establece el compromiso de BBVA con la integridad, la transparencia, la confidencialidad y la responsabilidad corporativa.
- Revisión de los criterios de responsabilidad corporativa del cuestionario de homologación de proveedores en España.
- Avance en el desarrollo e implementación de las herramientas electrónicas, orientadas a conseguir un aprovisionamiento más eficiente y transparente.
- Avance en la implantación de la facturación electrónica.

## Medio ambiente

Para el Grupo BBVA, su implicación ambiental se manifiesta por medio de dos tipos de impactos: el indirecto, que se produce a través de su actividad de negocio, y el directo, derivado de los consumos de recursos naturales. En 2006, merecen destacarse las actuaciones siguientes:

- Obtención de una nueva certificación de gestión ambiental de un edificio singular siguiendo el estándar de la norma ISO 14001.

- Avance en los planes y objetivos de ecoeficiencia en distintos bancos del Grupo en América Latina.
- Análisis de las implicaciones ambientales de los perfiles crediticios de la cartera de empresas de BBVA en España a través de la herramienta Ecorating.
- Lanzamiento de un nuevo proyecto de inversión en energía solar para grandes patrimonios.
- Financiación de placas fotovoltaicas para pymes.
- Línea de crédito de 30 millones de dólares firmada por la Corporación Financiera Internacional y BBVA Banco Continental (Perú) para proyectos de eficiencia energética y forestación.
- Líneas de crédito con el Banco Europeo de Inversiones para la financiación de proyectos de pymes e inversiones de las Administraciones Públicas, entre los que se incluye la protección del medio ambiente.
- Posicionamiento de BBVA como el primer banco a nivel mundial en financiación de parques eólicos, según un informe de *Project Finance*.

### Apoyo a la comunidad

El Grupo BBVA desarrolla una intensa política a favor del desarrollo de las sociedades en las que tiene presencia significativa mediante actuaciones sin ánimo de beneficio directo. Una política que desarrolla a través de diversos instrumentos y que canaliza por diferentes vías, entre las que cabe destacar sus fundaciones en España, Argentina, México, Perú y Venezuela.

Se detallan a continuación las iniciativas más relevantes en este ámbito en el ejercicio 2006:

- Plan Familias BBVA, con avances en los tres programas que lo componen:
  - *Programa de Financiación Familiar* (préstamos gratuitos para necesidades familiares bá-

sicas), con el lanzamiento del Préstamo Joven y la tercera edición del Préstamo Nacimiento. En conjunto, se han concedido en el año cerca de 11.000 préstamos, con una inversión cercana a 32 millones de euros.

- *Programa de Mecenazgo Familiar*, en el que destacan los Premios a la Acción Magistral, en colaboración con la Fundación de Ayuda contra la Drogadicción (FAD) y la UNESCO.
- *Programa de Empleados*, a través del Proyecto Euro Solidario, que ha contado con la participación de 4.708 empleados.
- Celebración de la XXI edición de la Ruta Quetzal BBVA, con la participación de 350 expedicionarios de 53 países.
- Programa de Actividades Culturales, con nuevas exposiciones y actividades de restauración del patrimonio artístico y fomento de la música.
- Actividad de promoción del conocimiento que desarrolla la Fundación BBVA en los campos de las ciencias sociales, ambientales y de la salud.
- Actividad de difusión de la información y del conocimiento de la economía que realiza el Servicio de Estudios Económicos del Grupo.
- Plan Marco de Acción Social en América Latina, aprobado en 2006 e iniciado ya en dicho año en México. Con una atención prioritaria a la educación y con el compromiso de dotación de al menos el 0,7% del beneficio del Grupo en la región (casi 15 millones de euros en 2007), se desarrolla en los diez países latinoamericanos con presencia bancaria del Grupo. El Plan tiene un programa estelar: el Programa Becas BBVA Integración, que contará en 2007 con una dotación superior a 8 millones de euros y que generará en ese año más de 16.000 becas.

### Apoyo a la comunidad: recursos gestionados por el Grupo BBVA y sus fundaciones<sup>(1)</sup>

(Miles de euros)

	2006	2005	2004
Grupo BBVA en América Latina	6.176	4.618	1.598
Grupo BBVA en España y resto del mundo	24.649	21.081	18.886
Fundación BBVA (España)	20.599	16.970	14.570
Fundaciones en América Latina	5.001	3.817	3.264
<b>TOTAL</b>	<b>56.425</b>	<b>46.486</b>	<b>38.318</b>

(1) La metodología de elaboración de estos datos se explica en el *Informe Anual de Responsabilidad Corporativa 2006*.



2007



150  
años  
adelante.

DOCUMEN-  
TACIÓN  
LEGAL



**ÍNDICE**  
Documentación  
Legal

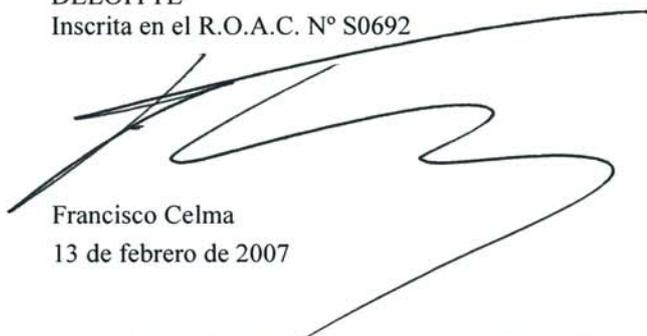
<b>INFORME DE AUDITORÍA</b> .....	175	26. Pasivos financieros a coste amortizado .....	235
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>		27. Pasivos por contratos de seguros .....	241
• Balances de situación consolidados .....	176	28. Provisiones .....	241
• Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas .....	180	29. Compromisos con el personal .....	242
• Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado (estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados) ...	182	30. Intereses minoritarios .....	249
• Estados de flujos de efectivo consolidados .....	183	31. Variaciones en el patrimonio neto .....	250
<b>MEMORIA</b>		32. Capital social .....	251
1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información .....	186	33. Prima de emisión .....	252
2. Principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración aplicados .....	188	34. Reservas .....	252
3. Conciliación de los saldos de cierre de los ejercicios 2003 y 2004 con los saldos de apertura de los ejercicios 2004 y 2005 .....	202	35. Valores propios .....	254
4. Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria .....	203	36. Coeficientes de solvencia .....	254
5. Distribución de resultados .....	208	37. Situación fiscal .....	255
6. Beneficio por acción .....	209	38. Plazos residuales de las operaciones .....	257
7. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio .....	210	39. Valor razonable de los activos y pasivos financieros .....	257
8. Retribuciones del Consejo de Administración y Alta Dirección del Banco .....	213	40. Garantías financieras y disponibles por terceros .....	258
9. Exposición al riesgo .....	215	41. Activos afectos a otras obligaciones propias y de terceros ..	258
10. Caja y depósitos en bancos centrales .....	220	42. Otros activos contingentes .....	258
11. Carteras de negociación, deudora y acreedora .....	220	43. Compromisos de compra y de venta .....	258
12. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias .....	222	44. Operaciones por cuenta de terceros .....	259
13. Activos financieros disponibles para la venta .....	222	45. Intereses, rendimientos y cargas asimiladas .....	259
14. Inversiones crediticias .....	224	46. Rendimiento de instrumentos de capital .....	261
15. Cartera de inversión a vencimiento .....	226	47. Comisiones percibidas .....	261
16. Derivados de cobertura (deudores y acreedores) .....	227	48. Comisiones pagadas .....	262
17. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados a activos no corrientes en venta .....	228	49. Actividad de seguros .....	262
18. Participaciones .....	229	50. Resultados de operaciones financieras .....	262
19. Activos por reaseguros .....	229	51. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y coste de las ventas .....	263
20. Activo material .....	230	52. Otros productos y otras cargas de explotación .....	263
21. Activo intangible .....	233	53. Gastos de personal .....	263
22. Periodificaciones deudoras y acreedoras .....	235	54. Otros gastos generales de administración .....	264
23. Otros activos y pasivos .....	235	55. Ingresos y gastos financieros de actividades no financieras .....	264
24. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias .....	235	56. Otras ganancias y otras pérdidas .....	264
25. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto .....	235	57. Operaciones con partes vinculadas .....	265
		58. Honorarios de auditoría .....	265
		59. Otra información .....	266
		60. Detalle de participaciones de los administradores en sociedades con actividades similares .....	266
		61. Hechos posteriores .....	267
		<b>ANEXOS</b> .....	268
		<b>INFORME DE GESTIÓN</b> .....	288

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de  
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (en lo sucesivo, el "Banco") y SOCIEDADES que componen el Grupo BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (en lo sucesivo, el Grupo – véase Nota 4), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Adicionalmente, de forma voluntaria y también a efectos comparativos, se presentan las cifras del ejercicio 2004. Los datos referidos al ejercicio 2004 fueron reelaborados mediante la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea vigentes al 31 de diciembre de 2005, a efectos comparativos, por lo que difieren de los contenidos en las cuentas anuales consolidadas de dicho ejercicio, que fueron formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 13 de febrero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable. Con fecha 3 de febrero de 2005 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión con una salvedad por falta de uniformidad.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos y de sus flujos de efectivo consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros de los dos ejercicios anteriores correspondientes presentados a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2006 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

DELOITTE  
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692



Francisco Celma  
13 de febrero de 2007



## ESTADOS FINANCIEROS

### BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

#### Balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004

(Notas 1 a 9)

ACTIVO	Miles de euros		
	2006	2005(*)	2004(*)
<b>CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES (Nota 10)</b>	<b>12.515.122</b>	<b>12.341.317</b>	<b>10.123.090</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 11)</b>	<b>51.835.109</b>	<b>44.011.781</b>	<b>47.036.060</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Crédito de la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	30.470.542	24.503.507	30.396.579
Otros instrumentos de capital	9.948.705	6.245.534	5.690.885
Derivados de negociación	11.415.862	13.262.740	10.948.596
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Nota 12)</b>	<b>977.114</b>	<b>1.421.253</b>	<b>1.059.490</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	55.542	282.916	58.771
Otros instrumentos de capital	921.572	1.138.337	1.000.719

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

**Balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004**

(Notas 1 a 9)

ACTIVO (Continuación)	Miles de euros		
	2006	2005(*)	2004(*)
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Nota 13)</b>	<b>42.266.774</b>	<b>60.033.988</b>	<b>53.003.545</b>
Valores representativos de deuda	32.229.459	50.971.978	45.037.228
Otros instrumentos de capital	10.037.315	9.062.010	7.966.317
<b>INVERSIONES CREDITICIAS (Nota 14)</b>	<b>279.855.259</b>	<b>249.396.647</b>	<b>196.892.203</b>
Depósitos en entidades de crédito	17.049.692	27.470.224	16.702.957
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	100.052	-	241.999
Crédito a la clientela	256.565.376	216.850.480	172.083.072
Valores representativos de deuda	77.334	2.291.889	5.497.509
Otros activos financieros	6.062.805	2.784.054	2.366.666
<b>CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO (Nota 15)</b>	<b>5.905.636</b>	<b>3.959.265</b>	<b>2.221.502</b>
<b>AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 16)</b>	<b>1.963.320</b>	<b>3.912.696</b>	<b>4.273.450</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA (Nota 17)</b>	<b>186.062</b>	<b>231.260</b>	<b>159.155</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-
Instrumentos de capital	-	-	-
Activo material	186.062	231.260	159.155
Resto de activos	-	-	-
<b>PARTICIPACIONES (Nota 18)</b>	<b>888.936</b>	<b>1.472.955</b>	<b>1.399.140</b>
Entidades asociadas	206.259	945.858	910.096
Entidades multigrupo	682.677	527.097	489.044
<b>CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ACTIVOS POR REASEGUROS (Nota 19)</b>	<b>31.986</b>	<b>235.178</b>	<b>80.268</b>
<b>ACTIVO MATERIAL (Nota 20)</b>	<b>4.527.006</b>	<b>4.383.389</b>	<b>3.939.636</b>
De uso propio	3.816.309	3.840.520	3.337.728
Inversiones inmobiliarias	61.082	76.742	162.649
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	649.615	466.127	439.259
<b>ACTIVO INTANGIBLE (Nota 21)</b>	<b>3.269.265</b>	<b>2.070.049</b>	<b>821.084</b>
Fondo de comercio	2.973.435	1.857.854	710.493
Otro activo intangible	295.830	212.195	110.591
<b>ACTIVOS FISCALES (Nota 37)</b>	<b>5.278.197</b>	<b>6.420.745</b>	<b>5.990.696</b>
Corrientes	386.827	254.151	165.959
Diferidos	4.891.370	6.166.594	5.824.737
<b>PERIODIFICACIONES (Nota 22)</b>	<b>673.818</b>	<b>557.278</b>	<b>717.755</b>
<b>OTROS ACTIVOS (Nota 23)</b>	<b>1.742.703</b>	<b>1.941.693</b>	<b>1.724.082</b>
Existencias	470.137	339.472	279.897
Resto	1.272.566	1.602.221	1.444.185
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>411.916.307</b>	<b>392.389.494</b>	<b>329.441.156</b>

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 61 descritas en la Memoria y los Anexos I a VI adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006.

## BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

### Balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004

(Notas 1 a 9)

	Miles de euros		
	2006	2005(*)	2004(*)
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 11)</b>	<b>14.923.534</b>	<b>16.270.865</b>	<b>14.134.413</b>
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Derivados de negociación	13.218.654	13.862.644	12.802.912
Posiciones cortas de valores	1.704.880	2.408.221	1.331.501
<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Nota 24)</b>	<b>582.537</b>	<b>740.088</b>	<b>834.350</b>
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	582.537	740.088	834.350
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
<b>PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO (Nota 25)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (Nota 26)</b>	<b>348.444.532</b>	<b>331.589.962</b>	<b>277.857.075</b>
Depósitos de bancos centrales	15.237.435	21.189.193	20.301.105
Depósitos de entidades de crédito	42.566.999	45.125.943	44.048.115
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	223.393	23.252	657.997
Depósitos de la clientela	192.373.862	182.635.181	149.891.799
Débitos representados por valores negociables	77.674.115	62.841.755	45.482.121
Pasivos subordinados	13.596.803	13.723.262	12.327.377
Otros pasivos financieros	6.771.925	6.051.376	5.148.561
<b>AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 16)</b>	<b>2.279.740</b>	<b>2.870.086</b>	<b>3.131.572</b>
<b>PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Depósitos de bancos centrales	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Resto de pasivos	-	-	-
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS (Nota 27)</b>	<b>10.120.646</b>	<b>10.500.567</b>	<b>8.114.429</b>
<b>PROVISIONES (Nota 28)</b>	<b>8.648.834</b>	<b>8.701.085</b>	<b>8.391.848</b>
Fondos para pensiones y obligaciones similares	6.357.820	6.239.744	6.304.284
Provisiones para impuestos	232.172	146.971	173.229
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	501.933	452.462	348.782
Otras provisiones	1.556.909	1.861.908	1.565.553
<b>PASIVOS FISCALES (Nota 37)</b>	<b>2.369.166</b>	<b>2.100.023</b>	<b>1.620.795</b>
Corrientes	622.277	598.285	223.656
Diferidos	1.746.889	1.501.738	1.397.139
<b>PERIODIFICACIONES (Nota 22)</b>	<b>1.509.573</b>	<b>1.709.690</b>	<b>1.265.780</b>
<b>OTROS PASIVOS (Nota 23)</b>	<b>719.267</b>	<b>605.016</b>	<b>102.430</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>389.597.829</b>	<b>375.087.382</b>	<b>315.635.893</b>

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

**Balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004**

(Notas 1 a 9)

	Miles de euros		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Continuación)	2006	2005(*)	2004(*)
<b>INTERESES MINORITARIOS (Nota 30)</b>	768.162	971.490	737.539
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	3.340.694	3.294.955	2.106.914
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 13)	3.355.572	3.002.784	2.320.133
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	16.859	(102.538)	(24.776)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	(4.576)	(443.561)	282.895
Diferencias de cambio	(27.161)	838.270	(471.338)
Activos no corrientes en venta	-	-	-
<b>FONDOS PROPIOS</b>	18.209.622	13.035.667	10.960.810
<b>Capital (Nota 32)</b>	1.740.465	1.661.518	1.661.518
Emitido	1.740.465	1.661.518	1.661.518
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-	-
<b>Prima de emisión (Nota 33)</b>	9.579.443	6.658.390	6.682.603
<b>Reservas (Nota 34)</b>	3.628.984	2.172.158	745.134
Reservas (pérdidas) acumuladas	3.405.655	1.933.243	444.193
Remanente	-	-	-
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	223.329	238.915	300.941
Entidades asociadas	38.956	(60.542)	8.153
Entidades multigrupo	184.373	299.457	292.788
<b>Otros instrumentos de capital</b>	34.809	141	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-	-
Resto (Nota 29)	34.809	141	-
<b>Menos: Valores propios (Nota 35)</b>	(147.258)	(96.321)	(35.846)
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	4.735.879	3.806.425	2.922.596
<b>Menos: Dividendos y retribuciones</b>	(1.362.700)	(1.166.644)	(1.015.195)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO (Nota 31)</b>	22.318.478	17.302.112	13.805.263
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	411.916.307	392.389.494	329.441.156

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

	Miles de euros		
PRO-MEMORIA	2006	2005(*)	2004(*)
<b>RIESGOS CONTINGENTES (Nota 40)</b>	42.280.698	29.861.597	21.557.649
Garantías financieras	41.448.405	29.176.854	21.102.311
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	-	-	5.215
Otros riesgos contingentes	832.293	684.743	450.123
<b>COMPROMISOS CONTINGENTES (Nota 40)</b>	103.221.153	89.498.392	66.762.402
Disponibles por terceros	98.226.297	85.001.452	60.716.878
Otros compromisos	4.994.856	4.496.940	6.045.524

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 61 descritas en la Memoria y los Anexos I a VI adjuntos forman parte integrante del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006.

## BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

### Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004

(Notas 1 a 9)

	Miles de euros		
	2006	2005(*)	2004(*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 45)	19.210.234	15.847.674	12.352.338
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 45)	(11.215.569)	(8.932.200)	(6.447.944)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-	-
Otros	(11.215.569)	(8.932.200)	(6.447.944)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL (Nota 46)	379.473	292.495	255.146
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>8.374.138</b>	<b>7.207.969</b>	<b>6.159.540</b>
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (Nota 18)	307.648	121.495	97.040
Entidades asociadas	49.349	87.491	3.753
Entidades multigrupo	258.299	34.004	93.287
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 47)	5.118.682	4.669.124	4.056.981
COMISIONES PAGADAS (Nota 48)	(783.802)	(729.128)	(643.959)
ACTIVIDAD DE SEGUROS (Nota 49)	650.431	486.923	390.618
Primas de seguros y reaseguros cobradas	2.483.999	2.916.831	2.062.030
Primas de reaseguros pagadas	(44.167)	(63.403)	(71.931)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(1.538.896)	(1.785.514)	(1.704.113)
Ingresos por reaseguros	75.953	44.228	8.534
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(995.999)	(1.274.283)	(413.744)
Ingresos financieros	968.057	904.318	708.901
Gastos financieros	(298.516)	(255.254)	(199.059)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO) (Nota 50)	1.655.911	980.164	761.857
Cartera de negociación	715.651	897.484	1.110.551
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	62.068	33.022	1.296
Activos financieros disponibles para la venta	1.120.591	428.560	974.412
Inversiones crediticias	77.263	129.203	13.932
Otros	(319.662)	(508.105)	(1.338.334)
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	377.628	287.014	297.972
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>15.700.636</b>	<b>13.023.561</b>	<b>11.120.049</b>
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS (Nota 51)	605.227	576.373	468.236
CÓSTE DE VENTAS (Nota 51)	(473.869)	(450.594)	(341.745)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN (Nota 52)	117.070	134.559	22.306
GASTOS DE PERSONAL (Nota 53)	(3.988.585)	(3.602.242)	(3.247.050)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (Nota 54)	(2.341.836)	(2.160.478)	(1.850.845)
AMORTIZACIÓN	(472.198)	(448.692)	(448.206)
Activo material (Nota 20)	(382.890)	(361.042)	(363.312)
Activo intangible (Nota 21)	(89.308)	(87.650)	(84.894)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN (Nota 52)	(263.340)	(249.403)	(132.139)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>8.883.105</b>	<b>6.823.084</b>	<b>5.590.606</b>

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

**Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004**

(Notas 1 a 9)

(Continuación)	Miles de euros		
	2006	2005(*)	2004(*)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>8.883.105</b>	<b>6.823.084</b>	<b>5.590.606</b>
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(1.503.549)	(854.327)	(958.194)
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 13)	19.105	(7.928)	55.856
Inversiones crediticias (Nota 14)	(1.476.666)	(813.080)	(783.909)
Cartera de inversión a vencimiento (Nota 15)	422	(1)	-
Activos no corrientes en venta (Nota 17)	(34.783)	(33.159)	4.222
Participaciones	-	-	(39.508)
Activo material (Nota 20)	4.827	(1.589)	2.135
Fondo de comercio (Notas 18 y 21)	(12.322)	-	(196.990)
Otro activo intangible	-	-	-
Resto de activos	(4.132)	1.430	-
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO) (Nota 28)	(1.338.205)	(454.182)	(850.557)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS (Nota 55)	57.602	2.467	8.737
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS (Nota 55)	(55.227)	(1.826)	(4.712)
OTRAS GANANCIAS (Nota 56)	1.128.628	284.816	622.180
Ganancias por venta de activo material	92.902	107.838	102.874
Ganancias por venta de participaciones	934.469	40.157	317.510
Otros conceptos	101.257	136.821	201.796
OTRAS PERDIDAS (Nota 56)	(142.018)	(208.279)	(271.220)
Pérdidas por venta de activo material	(20.413)	(22.477)	(22.450)
Pérdidas por venta de participaciones	(181)	(11.751)	(9.127)
Otros conceptos	(121.424)	(174.051)	(239.643)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>7.030.336</b>	<b>5.591.753</b>	<b>4.136.840</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 37)	(2.059.301)	(1.521.181)	(1.028.631)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>4.971.035</b>	<b>4.070.572</b>	<b>3.108.209</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>4.971.035</b>	<b>4.070.572</b>	<b>3.108.209</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA (Nota 30)	(235.156)	(264.147)	(185.613)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>4.735.879</b>	<b>3.806.425</b>	<b>2.922.596</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN POR OPERACIONES CONTINUAS (Nota 6)</b>			
Beneficio básico por acción	1,39	1,12	0,87
Beneficio diluido por acción	1,39	1,12	0,87

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 61 descritas en la Memoria y los Anexos I a VI adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006.

## BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

### Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado (estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados) correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004

(Notas 1 a 9)

	Miles de euros		
	2006	2005(*)	2004(*)
<b>INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>45.739</b>	<b>1.188.041</b>	<b>415.589</b>
Activos financieros disponibles para la venta	352.788	682.651	642.754
Ganancias/Pérdidas por valoración	1.294.598	1.478.792	1.963.264
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.120.591)	(428.560)	(974.412)
Impuesto sobre beneficios	178.781	(367.581)	(346.098)
Reclasificaciones	-	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable	-	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	119.397	(77.762)	(38.722)
Ganancias/Pérdidas por valoración	181.835	(119.634)	(59.572)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	(62.438)	41.872	20.850
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	438.985	(726.456)	282.895
Ganancias/Pérdidas por valoración	675.864	(1.117.625)	435.223
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	(236.879)	391.169	(152.328)
Diferencias de cambio	(865.431)	1.309.608	(471.338)
Ganancias/Pérdidas por valoración	(1.328.448)	2.014.782	(725.135)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	463.017	(705.174)	253.797
Activos no corrientes en venta	-	-	-
Ganancias por valoración	-	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-	-
Reclasificaciones	-	-	-
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>4.971.035</b>	<b>4.070.572</b>	<b>3.108.209</b>
Resultado consolidado publicado	4.971.035	4.070.572	3.108.209
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-
<b>INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO</b>	<b>5.016.774</b>	<b>5.258.613</b>	<b>3.523.798</b>
Entidad dominante	4.781.618	4.994.466	3.338.185
Intereses minoritarios	235.156	264.147	185.613
<b>PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Efecto de cambios en criterios contables	-	-	-
Fondos propios	-	-	-
Ajustes por valoración	-	-	-
Intereses minoritarios	-	-	-
Efectos de errores	-	-	-
Fondos propios	-	-	-
Ajustes por valoración	-	-	-
Intereses minoritarios	-	-	-

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 61 descritas en la Memoria y los Anexos I a VI adjuntos forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado (estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado) correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.

## BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

### Estados de flujos de efectivo consolidados generados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004

(Notas 1 a 9)

	Miles de euros		
	2006	2005(*)	2004(*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
Resultado consolidado del ejercicio	4.971.035	4.070.572	3.108.209
Ajustes al resultado	4.596.678	4.354.633	3.251.332
Amortización de activos materiales (+)	382.890	361.042	363.312
Amortización de activos intangibles (+)	89.308	87.650	84.894
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	1.503.549	854.327	958.194
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+/-)	995.999	1.274.283	413.744
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	1.338.205	454.182	850.557
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(72.489)	(85.361)	(80.424)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(934.288)	(28.406)	(308.383)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos) (+/-)	(307.648)	(121.495)	(97.040)
Impuestos (+/-)	2.059.301	1.521.181	1.028.631
Otras partidas no monetarias (+/-)	(458.149)	37.230	37.847
<b>Resultado ajustado</b>	<b>9.567.713</b>	<b>8.425.205</b>	<b>6.359.541</b>
<b>Aumento/Disminución neta en los activos de explotación</b>	<b>(20.293.306)</b>	<b>(55.959.375)</b>	<b>(30.388.986)</b>
Cartera de negociación	(7.823.349)	3.330.819	(10.299.383)
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	(5.967.035)	5.893.072	(1.731.181)
Otros instrumentos de capital	(3.703.192)	(554.470)	(3.661.105)
Derivados de negociación	1.846.878	(2.007.783)	(4.907.097)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	444.139	(361.763)	(102.013)
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	227.374	(224.145)	(58.771)
Otros instrumentos de capital	216.765	(137.618)	(43.242)
Activos financieros disponibles para la venta	18.345.927	(4.024.366)	(271.582)
Valores representativos de deuda	19.006.148	(5.998.254)	2.280.133
Otros instrumentos de capital	(660.221)	1.973.888	(2.551.715)
Inversiones crediticias	(34.041.410)	(54.290.431)	(21.282.492)
Depósitos en entidades de crédito	6.983.780	(10.773.069)	4.206.274
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	(100.052)	241.999	157.998
Crédito a la clientela	(40.347.544)	(46.158.632)	(25.208.703)
Valores representativos de deuda	2.214.603	3.204.972	710.578
Otros activos financieros	(2.792.197)	(805.701)	(1.148.639)
Otros activos de explotación	2.781.387	(613.634)	1.566.484

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

## Estados de flujos de efectivo consolidados generados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004

(Notas 1 a 9)

(Continuación)	Miles de euros		
	2006	2005(*)	2004(*)
<b>Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación</b>	<b>13.543.414</b>	<b>53.544.980</b>	<b>27.562.514</b>
Cartera de negociación	(1.347.331)	2.136.452	7.786.360
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Derivados de negociación	(643.990)	1.059.732	7.918.086
Posiciones cortas de valores	(703.341)	1.076.720	(131.726)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(157.551)	(94.262)	(123.127)
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	(157.551)	(94.262)	(123.127)
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	17.799.111	51.218.706	22.047.117
Depósitos de bancos centrales	(5.976.242)	1.031.331	(723.613)
Depósitos de entidades de crédito	(2.682.765)	1.308.632	5.552.861
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	200.000	(634.752)	514.759
Depósitos de la clientela	9.694.138	31.823.914	5.315.333
Débitos representados por valores negociables	15.972.773	16.555.131	10.502.918
Otros pasivos financieros	591.207	1.134.450	884.859
Otros pasivos de explotación	(2.750.815)	284.084	(2.147.836)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>2.817.821</b>	<b>6.010.810</b>	<b>3.533.069</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(2.740.766)</b>	<b>(4.190.926)</b>	<b>(2.104.591)</b>
Inversiones (-)	(5.121.070)	(4.832.207)	(3.363.952)
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(1.708.382)	(84.491)	(403.094)
Activos materiales	(1.214.160)	(1.487.654)	(635.335)
Activos intangibles	(252.580)	(1.375.290)	(99.917)
Cartera de inversión a vencimiento	(1.945.948)	(1.884.772)	(2.225.606)
Otros activos financieros	-	-	-
Otros activos	-	-	-
Desinversiones (+)	2.380.304	641.281	1.259.361
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	1.759.082	10.676	488.339
Activos materiales	501.264	509.380	644.861
Activos intangibles	119.958	121.225	126.161
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-
Otros activos	-	-	-
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>(2.740.766)</b>	<b>(4.190.926)</b>	<b>(2.104.591)</b>

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

**Estados de flujos de efectivo consolidados generados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004**

(Notas 1 a 9)

(Continuación)	Miles de euros		
	2006	2005(*)	2004(*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>887.480</b>	<b>(555.819)</b>	<b>507.462</b>
Emisión/Amortización de capital (+/-)	2.938.600	-	1.998.750
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	(5.677.433)	(3.839.510)	(3.220.752)
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	5.639.506	3.779.037	3.266.937
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	(34.668)	-	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	103.970	1.387.248	1.030.243
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-	-
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	(168.009)	233.951	(1.179.625)
Dividendos pagados (-)	(1.914.486)	(1.595.222)	(1.349.369)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	-	(521.323)	(38.722)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)</b>	<b>887.480</b>	<b>(555.819)</b>	<b>507.462</b>
<b>EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)</b>	<b>(785.267)</b>	<b>929.971</b>	<b>77.273</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)</b>	<b>179.268</b>	<b>2.194.036</b>	<b>2.013.213</b>
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b>	<b>12.317.126</b>	<b>10.123.090</b>	<b>8.109.304</b>
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>12.496.394</b>	<b>12.317.126</b>	<b>10.122.517</b>

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 61 descritas en la Memoria y los Anexos I a VI adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.



## MEMORIA

### ■ BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

#### MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

#### 1. INTRODUCCIÓN, BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y OTRA INFORMACIÓN

##### 1.1. INTRODUCCIÓN

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el Banco o BBVA) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

Los estatutos sociales y otra información pública sobre el Banco pueden consultarse tanto en su domicilio social (Plaza San Nicolás, 4, Bilbao) como en la página oficial de Internet [www.bbva.com](http://www.bbva.com).

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el Banco es cabecera de un grupo de entidades dependientes, entidades multigrupo y asociadas que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el Grupo o Grupo BBVA). Consecuentemente, el Banco está obligado a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo.

A 31 diciembre de 2006, el Grupo estaba compuesto por 304 sociedades que consolidaban por integración global, 6 que lo hacían por integración proporcional y 58 por el método de la participación (véanse Notas 4 y 18 y los Anexos I a III de las presentes cuentas anuales consolidadas).

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 18 de marzo de 2006.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, las del Banco y las de la casi totalidad de entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2006, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

## 1.2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

De acuerdo con el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas, conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF-UE). Por lo tanto, el Grupo está obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual que se cierra el 31 de diciembre de 2006 conforme a NIIF-UE.

Con el objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa, el Banco de España publicó la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006 del Grupo BBVA han sido formuladas por los Administradores del Banco (en reunión del Consejo de Administración de BBVA de 12 de febrero de 2007) de acuerdo con las NIIF-UE y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la Nota 2, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio 2006. Dichas cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por cada una de las restantes entidades integradas en el Grupo, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar las políticas contables y criterios de valoración aplicados por el Grupo (véase Nota 2.2).

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

## 1.3. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

La información contenida en esta Memoria referida a los ejercicios 2005 y 2004 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2006 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo de los ejercicios 2005 y 2004.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 fueron las primeras elaboradas de acuerdo con las NIIF-UE, lo que supuso importantes cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas

anuales, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004 (la Circular 4/1991 del Banco de España). En la Nota 3 y el Anexo VI se explican los principales efectos de la adaptación a las NIIF-UE.

## 1.4. RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTIMACIONES REALIZADAS

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA es responsabilidad de los Administradores del Grupo. En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por el Banco y las entidades consolidadas para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Estas estimaciones se refieren principalmente a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros (Notas 13, 14, 15 y 18).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 29).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 20 y 21).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Notas 18 y 21).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados (Nota 13).

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2006 sobre los hechos analizados. Sin embargo, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obligasen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios.

## 1.5. IMPACTO MEDIOAMBIENTAL

A 31 de diciembre de 2006 las cuentas anuales consolidadas del Grupo no presentaban ninguna partida que deba ser incluida en el documento de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

## 1.6. RELACIÓN DE AGENTES DE ENTIDADES DE CRÉDITO

La relación de los agentes de BBVA requerida según lo establecido en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, del Ministerio de Economía y Hacienda se encuentra detallada en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006 del Banco.

## 1.7. INFORME DE ACTIVIDAD DEL DEPARTAMENTO DE SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE Y DEL DEFENSOR DEL CLIENTE

El informe de la actividad del Departamento de Servicio de Atención al Cliente y del Defensor del Cliente, requerido según lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, se incluye en el Informe de Gestión consolidado adjunto a las presentes cuentas anuales.

### 1.8. RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS

La Ley 13/1992, de 1 de junio, y la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas –tanto a título individual como de grupo consolidado– y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios.

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, los recursos propios computables del Grupo excedían de los requeridos por la citada normativa (véase Nota 36).

## 2. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN, POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

### 2.1. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

#### a) ENTIDADES DEPENDIENTES

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA comprenden las sociedades dependientes de la dominante que se incluyen mediante el método de integración global. Se consideran “entidades dependientes” aquellas sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer un control, entendido éste como el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad para obtener beneficio de su actividad; capacidad que se manifiesta, en general pero no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, de más del 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o, aún siendo inferior o nulo este porcentaje, si, por ejemplo, existen acuerdos con otros accionistas de las mismas que otorgan al Grupo su control.

En este sentido, existen varias sociedades pertenecientes al Grupo BBVA Banco Continental (Perú), en las que, aunque el Grupo posee un porcentaje de propiedad inferior al 50% de su capital, se consolidan por el método de integración global, dado que se mantienen acuerdos con el resto de accionistas por los que se posee el control efectivo de dichas entidades. De igual manera Banco Provincial Overseas, N.V. se consolida por el método de integración global ya que el Grupo posee el control efectivo a través de su participación del 48% en Inversiones Banpro International Inc. N.V., que a su vez tiene el 100% de la propiedad de Banco Provincial Overseas, N.V.

Para las mencionadas sociedades, el porcentaje de participación en el capital y la proporción de derechos de voto controlados, presentan a 31 de diciembre de 2006 las siguientes cifras:

SOCIEDAD	% Derechos de voto controlados	Participación en el Capital
Banco Continental, S.A.	92,08	46,04
Continental Bolsa, Sociedad Agente de Bolsa, S.A.	100	46,04
Continental Sociedad Titulizadora, S.A.	100	46,04
Continental S.A. Sociedad Administradora de Fondos Inmuebles y Recuperaciones	100	46,04
Continental, S.A.	100	46,04
Banco Provincial Overseas N.V.	100	48,01

Los estados financieros de las entidades dependientes se consolidan con las del Banco por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación. Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2006 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y adecuarlos a las NIIF-UE.

La participación de terceros en el patrimonio del Grupo se presenta en el capítulo “Intereses minoritarios” del balance de situación consolidado y la participación en los resultados del período se presenta en el capítulo “Resultado atribuido a la minoría” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 30).

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un determinado período del ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese período del ejercicio.

En la Nota 4 se facilita información sobre las inversiones y desinversiones más significativas en entidades dependientes que han tenido lugar durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004.

Asimismo, en el Anexo I se facilita la información más significativa sobre estas sociedades.

#### b) ENTIDADES CONTROLADAS CONJUNTAMENTE

Se entiende por entidad controlada conjuntamente (o multigrupo) la que, no siendo dependiente, cumple la definición de “negocio conjunto”, entendido éste como un acuerdo contractual en virtud del cual dos o más entidades, denominadas partícipes, emprenden una actividad económica compartiendo el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, con el fin de beneficiarse de sus operaciones, y en el que se requiere el consentimiento unánime de todos los partícipes para la toma de decisiones estratégicas, tanto de carácter financiero como operativo.

Las NIIF-UE contemplan dos métodos para contabilizar las entidades controladas conjuntamente: el “método de la participación” y el “método de integración proporcional”. Este último consiste en la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones sólo en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades. Los activos y pasivos asignados a las operaciones conjuntas y los activos que se controlan conjuntamente con otros partícipes se presentan en el balance de situación consolidado clasificados de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en negocios conjuntos se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza. A 31 de diciembre de 2006 este método se ha aplicado a las entidades siguientes: Holding de Participaciones Industriales 2000, S.A., PSA Finance Argentina Compañía Financiera, S.A., Ecasa, S.A., Forum Distribuidora, S.A., Darby-BBVA Latin American Investors, Ltd. y Forum Servicios Financieros, S.A.

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo

a 31 de diciembre de 2006 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades multigrupo integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y adecuarlos a las NIIF-UE.

En el Anexo II se facilita la información más significativa sobre estas sociedades.

Por otra parte, el Grupo ha optado por valorar su participación en ciertas entidades controladas conjuntamente, por el “método de la participación” por entender que refleja mejor la realidad económica de tales participaciones. Los negocios conjuntos que a 31 de diciembre de 2006 el Grupo ha valorado por el “método de la participación”, se enumeran en el Anexo III.

De haberse consolidado dichas entidades por el método de integración proporcional, el total activo del Grupo a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 hubiera experimentado aproximadamente, un aumento de 1.017.007 miles de euros, 777.699 miles de euros y 727.679 miles de euros, respectivamente, no resultando significativo el efecto económico en los márgenes de las cuentas de resultados consolidadas de los ejercicios 2006, 2005 y 2004.

#### c) ENTIDADES ASOCIADAS

Se entiende por entidades asociadas aquéllas sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer una influencia significativa; aunque no su control. Se presume que existe influencia significativa cuando se posee directa o indirectamente el 20% o más de los derechos de voto de la entidad participada.

Sin embargo, existen ciertas inversiones en entidades en las que el Grupo posee un 20% o más de sus derechos de voto que no se incluyen como entidades asociadas al Grupo, debido a que se considera que el Grupo no mantiene capacidad para ejercer una influencia significativa sobre las mismas. Dichas inversiones, que no constituyen importes significativos para el Grupo se han considerado inversiones disponibles para la venta.

Las entidades asociadas se valoran por el “método de la participación”, es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2006 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades asociadas, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y adecuarlos a las NIIF-UE.

En el Anexo III se facilita la información más significativa sobre las sociedades incluidas en esta categoría.

#### d) INFORMACIÓN SOBRE ENTIDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

A continuación, se presentan las magnitudes más representativas de las entidades asociadas y multigrupo valoradas por el método

de la participación (véanse Nota 18 y Anexo III), más relevantes del Grupo a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004.

CONCEPTOS(*)	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Ventas netas	276.329	762.674	199.479
Margen de explotación	317.492	158.606	331.669
Ingresos netos	282.393	121.752	274.363
Activo circulante	780.313	2.251.259	7.446.924
Resto de activos	432.748	11.815.458	12.557.183
Pasivo circulante	238.033	1.543.243	5.742.964
Resto de pasivos	975.029	12.523.475	14.261.143

(\*) Datos no auditados.

## 2.2. POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

En la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo se han aplicado las siguientes políticas contables y criterios de valoración:

### a) CONCEPTO DE “VALOR RAZONABLE”

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, independientes y expertas en la materia, que actúen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”).

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo o pasivo, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos matemáticos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del activo o pasivo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo o pasivo lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

### b) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

#### b.1) Clasificación

*Carteras de negociación* (deudora y acreedora): incluyen los activos y pasivos financieros adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta.

Estas carteras también incluyen los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable y, en el caso de la cartera de negociación acreedora, los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo (“posiciones cortas de valores”).

**Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:** incluyen entre otros, los que, no formando parte de la cartera de negociación:

- Son activos y pasivos que tienen la naturaleza de “activos y pasivos financieros híbridos” y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.
- Son activos financieros que se gestionan conjuntamente con los “pasivos por contratos de seguros” valorados a su valor razonable, con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o con pasivos financieros y derivados que tienen por objeto reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

Los instrumentos financieros incluidos en esta categoría están sometidos permanentemente a un sistema de medición, gestión y control de riesgos y resultados, integrado y consistente, que permite el seguimiento e identificación de todos los instrumentos financieros involucrados y la comprobación de que el riesgo se reduce efectivamente.

Se incluyen en estos capítulos, tanto la inversión como los depósitos de clientes a través de los seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo de la inversión denominados ‘unit links’.

**Activos financieros disponibles para la venta:** incluyen los valores representativos de deuda no calificados como “Inversión a vencimiento” o “A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias” y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas y multigrupo, siempre que tales instrumentos no se hayan considerado como “cartera de negociación” u “otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.

**Inversiones crediticias:** recogen la financiación concedida a terceros, de acuerdo con la naturaleza de los mismos, sea cual sea la naturaleza del prestatario y la forma de la financiación concedida, incluso las operaciones de arrendamiento financiero en las que las sociedades consolidadas actúan como arrendadoras.

En términos generales, es intención de las sociedades consolidadas mantener los préstamos y créditos que tienen concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance de situación consolidado por su coste amortizado (que recoge las correcciones que es necesario introducir para reflejar las pérdidas estimadas en su recuperación).

**Cartera de inversión a vencimiento:** incluye los valores representativos de deuda que, teniendo capacidad financiera suficiente, se poseen desde el inicio y en cualquier fecha posterior con la intención de mantenerlos hasta su vencimiento final.

**Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto:** incluye los pasivos financieros originados como consecuencia de transferencias de activos financieros disponibles para la venta sobre los que la entidad cedente mantiene el control.

**Pasivos financieros a coste amortizado:** recoge los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación consolidado y que responden a las actividades típicas de

captación de fondos de las entidades financieras; cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

## b.2) Valoración

Todos los instrumentos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción. Posteriormente, dichos instrumentos se valorarán en función de su clasificación. Para los instrumentos financieros cotizados, su valor razonable será el de cotización. Para los instrumentos financieros no cotizados, su valor razonable será la valoración obtenida usando las técnicas aceptadas comúnmente en el mercado.

### Activos financieros

Se valoran a su “valor razonable” excepto:

- Las inversiones crediticias.
- La cartera de inversión a vencimiento.
- Los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos.

Las inversiones crediticias y la cartera de inversión a vencimiento se valoran a su “coste amortizado”, utilizándose en su determinación el método del “tipo de interés efectivo”. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero menos los reembolsos de principal y corregido (en más o en menos, según sea el caso) por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

### Pasivos financieros

Se valoran a su coste amortizado, excepto:

- Los incluidos en los capítulos “Cartera de negociación”, “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y

ganancias” y “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto” y los pasivos financieros designados como partidas cubiertas en coberturas de valor razonable o como instrumentos de cobertura, que se valoran todos ellos a valor razonable.

- Los derivados financieros que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos, que se valoran a coste.

### Determinación del valor razonable de los instrumentos financieros

En el ejercicio 2006, la mayor parte de la operativa de Mercados Globales se valoró a mercado utilizando precios de referencia publicados por fuentes de información de mercado independientes, bien mediante la utilización del propio precio del instrumento financiero o mediante la aplicación de variables de mercado observables, a la generación del valor razonable de los instrumentos financieros (activos, pasivos y derivados)

En la mayoría de los casos en los que no se utilizó un precio directo observable, sino que partiendo de variables primarias observadas en mercado se calculó el valor razonable del instrumento financiero, se utilizaron modelos financieros generalmente aceptados y utilizados en los mercados. En un número limitado de casos se utilizaron modelos más sofisticados con una mayoría de variables observables de forma objetiva en el mercado.

En concreto, los precios de la renta variable y los productos de cámara, los tipos de cambio spot, los fondos de inversión, así como la mayor parte de los títulos de renta fija y derivados de crédito entre otros, son observables y capturables directamente, mientras que el resto de productos de renta fija, swaps, forwards, FRAs. etc. son valorados mediante descuento de flujos con las curvas de tipos de interés cotizados en mercado.

Por su parte, el grueso de los instrumentos financieros con opcionalidad son valorados mediante modelos de valoración generalmente utilizados, a los que se incorpora la volatilidad observada. Los modelos más utilizados son Montecarlo, integración numérica y Black-Scholes para opciones de renta variable y tipo de cambio, mientras que para opciones de tipos de interés se utiliza principalmente Black-Derman-Toy (BDT). La elección y validación de los modelos es realizada por áreas independientes al negocio.

Por último, para aquellos casos más excepcionales en los que fuera necesaria la utilización de alguna variable menos clara (ej. correlación), o si el mercado es poco profundo, la variable es inferida en la mayoría de los casos a partir de datos directos de mercado y en otros mediante modelos basados indirectamente en los datos de mercado (ej. Libor Market Model) pero la estimación siempre es efectuada por un área independiente del negocio.

La siguiente tabla presenta el valor razonable de los principales instrumentos financieros a 31 de diciembre de 2006, registrados a valor razonable y el método de valoración utilizado:

CONCEPTOS	Miles de euros		Total
	Precios cotizados en mercado	Precios observables en mercado y no observables en mercado	
<b>Activos financieros</b>			
Cartera de negociación (Nota 11)	37.508.955	14.326.154	51.835.109
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 12)	654.131	322.983	977.114
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 13)	30.361.050	11.905.724	42.266.774
Derivados de cobertura (Nota 16)	-	1.963.320	1.963.320
<b>Pasivos financieros</b>			
Cartera de negociación (Nota 11)	1.774.552	13.148.982	14.923.534
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 24)	-	582.537	582.537
Derivados de cobertura (Nota 16)	6.342	2.273.398	2.279.740

A 31 de diciembre de 2006, el porcentaje de aquellos instrumentos financieros cuyo valor razonable fue estimado utilizando técnicas de valoración basadas totalmente o en parte sobre precios no observables en mercado sobre el total de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es 0,52%.

El efecto potencial de utilizar hipótesis alternativas posibles en las variables de las técnicas de valoración que utilizan precios no observables en mercado ha sido estimado en más/menos 1,8 millones de euros.

### b.3) Registro de las variaciones surgidas en las valoraciones de los activos y pasivos financieros

En función de la clasificación de los instrumentos financieros, las variaciones en el valor en libros de los activos y pasivos financieros clasificados como “Cartera de negociación” y “Otros activos y pasivos financieros con cambios en pérdidas y ganancias” se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados –que se registran en los capítulos “Intereses y rendimientos asimilados” o “Intereses y cargas asimiladas”, según proceda– y las que corresponden a otras causas. Estas últimas, se registran, por su importe neto, en el capítulo “Resultados de operaciones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los ajustes por valoración con origen en los “Activos financieros disponibles para la venta” se registran transitoriamente en el epígrafe “Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta”; salvo que procedan de diferencias de cambio. En este caso, se registran transitoriamente en el epígrafe “Ajustes por valoración - Diferencias de cambio”.

Los importes cargados o abonados a los epígrafes “Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta” y “Ajustes por valoración - Diferencias de cambio” permanecen formando parte del patrimonio neto consolidado del Grupo hasta tanto no se produce la baja en el balance de situación consolidado del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento dichos importes se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los ajustes por valoración con origen en los “Activos no corrientes en venta” y en los pasivos asociados a ellos, se registran con contrapartida en el epígrafe “Ajustes por valoración - Activos no corrientes en venta”.

Los ajustes por valoración con origen en los “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto”, se registran con contrapartida en el epígrafe “Ajustes por valoración - Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto”.

Por lo que se refiere específicamente a los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable (véase Nota 2.2.d), las diferencias de valoración se registran según los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Las diferencias en valoración correspondientes a la parte no efectiva de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe “Ajustes por valoración - Coberturas de flujos de efectivo”.
- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe “Ajustes por valoración - Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero”.

En estos dos últimos casos, las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

En las coberturas del valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, las ganancias o pérdidas que surgen al valorar los instrumentos de cobertura se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada utilizando como contrapartida los epígrafes “Derivados de cobertura” del activo o pasivo del balance de situación consolidado, mientras que las ganancias o pérdidas debidas a variaciones en el valor razonable del riesgo cubierto, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada utilizando como contrapartida los epígrafes “Ajustes a activos financieros por macrocoberturas” o “Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas”, según proceda.

En las coberturas de los flujos de efectivo del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe “Ajustes por valoración - Cobertura de flujos de efectivo” hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas; registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

#### **b.4) Deterioro**

Un activo financiero se considera deteriorado, corrigiéndose su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro, cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido los siguientes eventos:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el que el deterioro se elimina o se reduce, con excepción de cualquier recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas correspondientes a instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, las cuales no se reconocen en la cuenta de resultados consolidada sino en el epígrafe “Ajustes por valoración - Disponibles para la venta” del balance de situación consolidado.

Se consideran deteriorados, y se interrumpe el devengo de sus intereses, los saldos sobre los que existen dudas razonables que hagan cuestionar su recuperación íntegra y/o el cobro de los correspondientes intereses en las cuantías y fechas inicialmente pactados, una vez tenidas en cuenta las garantías recibidas por las entidades consolidadas para tratar de asegurar (total o parcialmente) el buen fin de las operaciones. Los cobros percibidos con origen en préstamos y créditos deteriorados se aplican al reconocimiento de los intereses devengados y, el exceso que pudiera existir, a disminuir el capital que tengan pendiente de amortización.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance de situación consolidado, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevar a cabo las entidades consolidadas para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

#### ***Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado***

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo

futuros previstos. Sin embargo, el valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento; incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta).
- Los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento.
- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

Posteriormente, dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo original del instrumento. Si un instrumento financiero tiene un tipo variable, el tipo de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro es el tipo de interés efectivo actual determinado bajo contrato.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo:

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares: tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.
- Colectivamente, en los demás casos.

Se han establecido criterios para la determinación de las pérdidas por deterioro causadas por la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago. De acuerdo con tales criterios, un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

- Cuando se evidencia un envilecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta, y/o
- Por materialización del “riesgo-país”, entendiéndose como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

Asimismo, se han establecido distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc. y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas mínimas por deterioro (“pérdidas identificadas”).

Adicionalmente a las pérdidas identificadas, se constituye una provisión por las pérdidas inherentes de los riesgos clasificados como riesgo normal para las categorías de instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y

ganancias, así como de los riesgos contingentes, teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación. A estos efectos, las pérdidas inherentes son las pérdidas incurridas a la fecha de los estados financieros, calculadas con procedimientos estadísticos, que están pendientes de asignar a operaciones concretas.

La cuantificación de las pérdidas por deterioro descritas anteriormente se obtiene teniendo en consideración los parámetros establecidos por el Banco de España sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español.

### *Otros instrumentos de deuda*

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de considerarse como un “Ajuste por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta” y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en que se produce la recuperación.

De la misma forma, en el caso de los instrumentos de deuda que pasan a clasificarse como “activos no corrientes en venta”, las pérdidas previamente registradas dentro del patrimonio neto se considerarán realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la fecha de su clasificación.

### *Instrumentos de capital valorados al valor razonable*

Los criterios para cuantificar las pérdidas por deterioro y para su reconocimiento, son similares a los aplicables a “otros instrumentos de deuda”, salvo por el hecho de que cualquier recuperación de pérdidas por deterioro previamente registradas, correspondientes a instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, no se reconocen en la cuenta de resultados consolidada, sino que se reconocen en el epígrafe “Ajustes por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta” del balance de situación consolidado.

### *Instrumentos de capital valorados al coste*

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Para su determinación, se considera el patrimonio neto de la entidad participada (excepto los ajustes por valoración debidos a coberturas por flujos de efectivo) que se deduce del último balance de situación aprobado, consolidado en su caso, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el que se manifiestan, minorando

directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

### c) RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y COSTES

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

#### Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Concretamente, las comisiones financieras que surgen en la formalización de préstamos, fundamentalmente, las comisiones de apertura y estudio, deben ser periodificadas y registradas en resultados a lo largo de la vida del préstamo. De dicho importe se pueden deducir los costes directos incurridos en la formalización atribuidos a dichas operaciones. Además, los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por las entidades consolidadas.

No obstante, cuando un instrumento de deuda se considera deteriorado a título individual o está integrado en la categoría de los que sufren deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, se interrumpe el reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los intereses que devenga. Estos intereses se reconocen contablemente cuando se perciban.

#### Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

#### Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### Cobros y pagos diferidos en el tiempo

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.

### d) DERIVADOS FINANCIEROS Y COBERTURAS CONTABLES

Los derivados financieros son instrumentos que permiten transferir a terceros la totalidad o parte de los riesgos de crédito y/o de

mercado asociados a saldos y transacciones, utilizando como elementos subyacentes tipos de interés, determinados índices, los precios de algunos valores, los tipos de cambio cruzados de distintas monedas u otras referencias similares.

La tenencia de posiciones en derivados es el resultado de la necesidad del Grupo de gestionar los riesgos incurridos en el curso normal de su actividad de negocios. Los derivados representan otra de las herramientas disponibles por el Grupo y son necesarias para la gestión de:

- Riesgo de Mercado: las posiciones tomadas por el Grupo obedecen en su mayoría a las necesidades del cliente (modelo de franquicia). En la mayoría de los casos, los derivados utilizados son derivados de tipo de interés, para la gestión de riesgos resultantes de variaciones a largo y corto plazo en los tipos de interés; derivados de tipo de cambio, para mitigar la exposición a fluctuaciones en los tipos de cambio; y derivados sobre títulos de renta variable, para gestionar el riesgo de precio.
- Riesgo estructural de tipo de interés: El riesgo estructural de tipo de interés se define como la exposición de una entidad a las variaciones en los tipos de interés de mercado surgidas de asimetrías en las fechas de vencimiento y revisión de los activos y pasivos de la entidad, incluyendo derivados. El Comité de Activos y Pasivos (COAP) es el responsable de la gestión activa del balance de BBVA, con el fin de estabilizar el margen de interés sin perjuicio del valor neto de los activos. Los derivados utilizados para alcanzar dicho objetivo son básicamente los derivados de tipo de interés.
- Riesgo estructural de tipo de cambio: El riesgo estructural de tipo de cambio de una entidad se refiere a las pérdidas potenciales en el valor de las posiciones estructurales surgidas de las variaciones en los tipos de cambio. El Comité de Activos y Pasivos (COAP) es el responsable de la gestión de dicho riesgo, para cuyo propósito se utiliza derivados de tipo de interés y tipo de cambio.

Todos los derivados se registran en balance por su valor razonable desde su fecha de contratación. Si su valor razonable es positivo se registrarán como un activo y si es negativo se registrarán como un pasivo. En la fecha de contratación se entiende que, salvo prueba en contrario, su valor razonable es igual al precio de la transacción. Los cambios en el valor razonable de los derivados posteriores a la fecha de contratación se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el capítulo “Resultados de operaciones financieras” del ejercicio en que se produzcan dichos cambios.

El valor razonable de los derivados financieros incluidos en las carteras de negociación se determina mediante su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados en mercados no organizados “Over the Counter” (en adelante, OTC).

El valor razonable de los derivados OTC (“valor actual” o “cierre teórico”) se determina mediante la suma de los flujos de efectivo futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la

valoración; utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: “valor actual neto” (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

Los derivados financieros que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran a su coste de adquisición.

### Coberturas contables

El Grupo, con propósitos de gestión de riesgo, aplica cobertura de valor razonable, cobertura de flujos de caja o cobertura de inversiones netas en un negocio en el extranjero según el riesgo a cubrir.

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tienen que cumplirse las tres condiciones siguientes:

- Se designe como instrumento de cobertura de uno de los tres tipos coberturas existentes (Cobertura de valor razonable, cobertura de flujos de caja o cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero);
- Eliminar eficazmente una parte significativa del riesgo inherente al elemento o posición cubiertos durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
  - En el momento de la contratación de la cobertura se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia (“eficacia prospectiva”) y
  - Durante toda la vida del elemento o posición cubierta exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz (“eficacia retrospectiva”).
- Y por último, haberse documentado adecuadamente que la asignación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir esa cobertura; siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Grupo.

### Cobertura de valor razonable

Los cambios en el valor razonable del derivado y del instrumento cubierto atribuibles al riesgo cubierto se reconocerán en resultados. Este tipo de cobertura cubre cambios en el valor razonable de activos y pasivos debido a fluctuaciones en el tipo de interés y/o tipos de cambio designados como riesgo cubierto.

Las principales transacciones cuyo riesgo está cubierto por coberturas de valor razonable son:

- Títulos de deuda a tipo de interés fijo disponibles para la venta: el riesgo se cubre utilizando derivados de tipo de interés (permutas de tipo de interés a través del cual el cupón fijo del bono se convierte en variable).
- Títulos de deuda de renta fija emitidos a largo plazo: el riesgo se cubre utilizando derivados de tipo de interés (permutas de tipo de interés en cual replica, en la pata fija, el pago re-

sultante de la emisión y su transformación en un coste variable para el Banco).

- Títulos de renta variable disponibles para la venta: el riesgo se cubre utilizando permutas de acciones a través de las cuales el riesgo de variación en el precio registrado en libros de las carteras se transfiere a la contraparte.
- Préstamos a tipo fijo: el riesgo se cubre utilizando derivados de tipo de interés (permutas de tipo de interés en el cual el cupón fijo de los préstamos se cambia por un tipo variable).

### Coberturas de flujos de caja

La porción efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados se registra en “Ajustes por Valoración - Coberturas de flujos de caja” del Patrimonio y son reconocidas en la cuenta de resultados cuando el instrumento cubierto afecte a resultados. La porción inefectiva de los cambios en el valor razonable de las coberturas de flujo de caja se reconocerán en resultados. En las coberturas de flujo de caja se cubre el cambio en los flujos de caja estimados de los activos y pasivos financieros y transacciones altamente probables que la entidad espera que ocurran.

La mayoría de las partidas cubiertas son préstamos de tipo de interés variable. Este riesgo se cubre con permutas de tipo de cambio y tipo de interés.

### Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero

Las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero se contabilizan de forma similar a las coberturas de flujos de caja. La ganancia o pérdida de la parte efectiva del derivado de cobertura se registra de igual forma que un ajuste de conversión. La parte inefectiva de la inversión neta se registrará en resultados.

La mayoría de los riesgos cubiertos son moneda extranjera de filiales en el extranjero; el riesgo de una inversión en el extranjero se cambia por la moneda en la cual está denominada la inversión.

### Cobertura del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros

Una cobertura del riesgo de tipos de interés de una cartera de instrumentos financieros es aquella en la que se cubre la exposición al riesgo de tipo de interés de un determinado importe de activos o pasivos financieros que forman parte del conjunto de instrumentos financieros de la cartera pero no instrumentos concretos. Esta cobertura puede ser de valor razonable o de flujos de efectivo.

Las ganancias o pérdidas con origen en las variaciones del valor razonable del riesgo de tipo de interés de los instrumentos financieros eficazmente cubiertos se cargan o abonan, según proceda, en los epígrafes “Ajustes a activos / pasivos financieros por macro-coberturas” del balance de situación consolidado.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 en el Grupo no existían este tipo de operaciones.

La Nota 16 presenta información adicional de los derivados de cobertura.

#### e) COMPROMISOS POR PENSIONES Y OTROS COMPROMISOS CON EL PERSONAL

A continuación, se describen los criterios contables más significativos relacionados con los compromisos contraídos con el personal, por retribuciones post-empleo y otros compromisos, asumidos por determinadas sociedades del Grupo tanto en España como en el extranjero.

##### **Cálculo de los compromisos: hipótesis actuariales y registro de diferencias**

Los valores actuales de las obligaciones devengadas, se cuantifican en bases individuales, habiéndose aplicado, en el caso de empleados en activo, el método de valoración de la unidad de crédito proyectada que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.

El Grupo reconoce todas las diferencias actuariales por obligaciones devengadas en la cuenta de pérdidas y ganancias y no aplica la opción de diferir las pérdidas y ganancias actuariales utilizando una banda de fluctuación (enfoque corredor).

##### **Compromisos por retribuciones post-empleo**

###### *Pensiones*

De acuerdo con el convenio colectivo laboral, la banca española tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derecho habientes en caso de jubilación (excepto para las personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980), incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

Los Sistemas de Previsión Social de los bancos españoles del Grupo sustituyen y mejoran lo estipulado en el convenio colectivo de banca e incluyen compromisos en caso de jubilación, fallecimiento e invalidez, amparando a la totalidad de los empleados, incluyendo aquellas personas contratadas a partir del 8 de marzo de 1980.

Los bancos españoles del Grupo exteriorizaron la totalidad de sus compromisos con el personal activo y pasivo, de acuerdo con el Real Decreto 1.588/1999 de 15 de octubre mediante la constitución de Planes de Pensiones externos y la formalización de contratos de seguro con una compañía ajena al Grupo y de contratos de seguro con BBVA Seguros, S.A. de Seguros y Reaseguros, entidad perteneciente en un 99,94% al Grupo. Los compromisos por pensiones exteriorizados con la citada entidad están registrados en el epígrafe "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" aplicando para su contabilización los criterios e hipótesis descritos en este apartado. De igual manera, los activos designados internamente por la entidad aseguradora para cubrir estos contratos de seguros se presentan y valoran en el balance de situación consolidado de acuerdo al epígrafe b.) Instrumentos Financieros" de esta Nota 2.

Por otra parte, los compromisos cubiertos con pólizas en compañías de seguros no vinculadas al Grupo se presentan neteados del valor razonable de las mismas.

Adicionalmente, determinadas entidades extranjeras del Grupo, así como una parte de la Red Exterior del Banco, mantienen compro-

misos por retribuciones post-empleo con una parte de su personal activo y/o pasivo.

Estos Sistemas de Previsión Social incluyen compromisos de aportación definida y de prestación definida.

###### *Compromisos de Aportación Definida*

El importe de este compromiso se determina como un porcentaje sobre determinados conceptos retributivos y/o un importe anual prefijado. Las aportaciones corrientes realizadas por las sociedades del Grupo para cubrir los compromisos de aportación definida adquiridos con la práctica totalidad del personal en activo, se registran con cargo a la cuenta "Gastos de Personal - Aportaciones a fondos de pensiones externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

###### *Compromisos de Prestación Definida*

Algunas sociedades del Grupo mantienen compromisos de prestación definida en los casos de incapacidad permanente y fallecimiento de ciertos empleados en activo y prejubilados, así como en el caso de jubilación para unos colectivos concretos de empleados en activo, prejubilados y jubilados (prestaciones en curso). Estos compromisos se encuentran cubiertos a través de contratos de seguro y de fondos internos a nivel de Grupo.

El importe registrado en el epígrafe "Provisiones -Fondos para pensiones y obligaciones similares" es igual a la diferencia entre el valor actual de los compromisos por prestación definida a la fecha de balance, ajustado por las pérdidas y ganancias actuariales pendientes de reconocimiento y los costes de servicios pasados y el valor razonable de los activos afectos a la cobertura con los cuales se liquidarán directamente las obligaciones.

La dotación a la mencionada provisión para pensiones se realiza con cargo a "Dotaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Los pagos a terceros por aportaciones corrientes realizados por las sociedades del Grupo, por compromisos de prestación definida adquiridos con personal en activo, se registran con cargo a la cuenta "Gastos de Personal - Dotaciones a Planes de Pensiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

###### *Prejubilaciones*

En los ejercicios de 2006, 2005 y 2004, el Grupo ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de prejubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente y ha constituido las correspondientes provisiones con cargo a la cuenta "Dotaciones a Provisiones (Neto) - Dotaciones a Fondos de Pensiones y Obligaciones Similares - Prejubilaciones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas. Los valores actuales actuariales de las obligaciones devengadas con el personal prejubilado, se cuantifican en bases individuales y se incluyen en el epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" de los balances de situación consolidados adjuntos.

Los compromisos adquiridos con el personal prejubilado en España incluyen las retribuciones e indemnizaciones y las aportaciones a

fondos externos de pensiones pagaderas durante el período de prejubilación. Los compromisos correspondientes a este colectivo, a partir de la edad de jubilación, están incluidos en el Sistema de Previsión Social en España.

#### *Otras atenciones sociales post-empleo*

Determinadas sociedades del Grupo tienen compromisos adquiridos por beneficios sociales que extienden sus efectos tras la jubilación de los empleados beneficiarios de los mismos. Estos compromisos abarcan a una parte del personal activo y pasivo, en función de su colectivo de procedencia.

El valor actual actuarial de la obligación devengada por los compromisos adquiridos por atenciones sociales post-empleo se cuantifica en bases individuales y se encuentra registrado en el epígrafe “Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares” de los balances de situación consolidados adjuntos y se dota con cargo a la cuenta “Otros Gastos de personal - Atenciones sociales” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

#### **Otros compromisos con el personal**

##### *Retribuciones en especie*

Determinadas sociedades españolas del Grupo tienen el compromiso de entregar ciertos bienes y servicios a precios total o parcialmente subvencionados conforme a lo establecido en los Convenios Colectivos que les sean de aplicación y/o en los correspondientes Acuerdos Sociales o de Empresa. Los beneficios sociales más relevantes de los bancos españoles del Grupo, atendiendo al tipo de retribución y al origen del compromiso son: préstamos a empleados, seguros de vida, ayudas de estudios y premios de antigüedad.

El ámbito de aplicación de estos beneficios sociales varía en cada sociedad conforme a los acuerdos específicos que los regulan, pudiendo existir, asimismo, diferencias en su aplicación a empleados de una misma sociedad al mantenerse en vigor acuerdos en función del colectivo de procedencia.

Los premios de antigüedad son retribuciones a largo plazo condicionadas a la permanencia en activo de los empleados beneficiarios elegibles durante un número de años estipulado (15, 25, 40 ó 50 años de prestación de servicios efectivos en el caso de los premios en acciones, y 45 años de prestación de servicios efectivos en el caso de los premios en metálico).

Los valores actuales de las obligaciones devengadas por el premio de antigüedad en metálico, en acciones y por los obsequios correspondientes, se han cuantificado en bases individuales y se encuentra registrado en el epígrafe “Provisiones - Otras provisiones” de los balances de situación consolidados adjuntos. El coste por beneficios sociales entregados por las sociedades españolas del Grupo a empleados en activo se registra con cargo a la cuenta “Gastos de personal - Otros gastos de personal” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

El resto de los beneficios sociales correspondientes a empleados en activo se devenga y se liquida anualmente, no siendo necesaria la constitución de provisión alguna.

#### **f) OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN**

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en “moneda extranjera”. La conversión a euros de los saldos en monedas extranjeras se realiza en dos fases consecutivas:

- a) Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional de las entidades y sucursales, y
- b) Conversión a euros de los saldos mantenidos en las monedas funcionales de las entidades cuya moneda funcional no es el euro.

**Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional:** las transacciones en moneda extranjera realizadas por las entidades consolidadas y sus sucursales se registran inicialmente en sus respectivos estados financieros por el contravalor en sus monedas funcionales resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente, y a efectos de su presentación en sus estados financieros individuales, las entidades consolidadas convierten los saldos en monedas extranjeras a sus monedas funcionales utilizando los tipos de cambio medio de contado al cierre del ejercicio.

1. Los activos y pasivos de carácter monetario, se convertirán al tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contacto de la fecha a que se refieren los estados financieros.
2. Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico y al valor razonable, se convertirán al tipo de cambio de la fecha de adquisición y al tipo de cambio de la fecha en que se determinó el valor razonable, respectivamente.
3. Los ingresos y gastos se convertirán aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación, pudiendo utilizarse un tipo de cambio medio del período para todas las operaciones realizadas en el mismo, salvo que haya sufrido variaciones significativas. Las amortizaciones se convertirán al tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

**Entidades cuya moneda funcional es distinta del euro:** los saldos de los estados financieros de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

- Los activos y pasivos, por aplicación de los tipos de cambio medio de contado a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004.
- Los ingresos y gastos y los flujos de tesorería, aplicando los tipos de cambio medios de los ejercicios 2006, 2005 y 2004.
- El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional de las entidades consolidadas y de sus sucursales se registran, generalmente, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto las diferencias de cambio

surgidas en las partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto, que se registran en el epígrafe “Ajustes por valoración - Diferencias de cambio”.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro, se registran en el epígrafe “Ajustes por valoración - Diferencias de cambio” del balance de situación consolidado, hasta la baja en balance del elemento al cual corresponden, en cuyo momento se registrarán en resultados.

El desglose de los principales saldos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Activo -</b>	<b>126.190.212</b>	<b>117.409.477</b>	<b>86.777.076</b>
Caja y depósitos en Bancos			
Centrales	8.857.791	9.091.495	6.176.800
Cartera de negociación	22.398.309	17.137.145	15.637.769
Activos financieros			
disponibles para la venta	14.800.895	15.476.934	10.587.927
Inversiones crediticias	71.727.999	66.632.376	47.381.972
Participaciones	66.455	63.267	94.957
Activo material	1.660.901	1.680.676	1.256.658
Otros	6.677.862	7.327.584	5.640.993
<b>Pasivo -</b>	<b>135.829.166</b>	<b>127.768.806</b>	<b>98.698.453</b>
Cartera de negociación	1.878.775	1.571.117	2.329.659
Pasivos financieros a coste			
amortizado	128.154.672	118.665.788	91.845.928
Otros	5.795.719	7.531.901	4.522.866

De los saldos mantenidos en moneda extranjera de la tabla anterior, aproximadamente el 64% de los activos y pasivos corresponden a transacciones en pesos mexicanos y dólares estadounidenses.

#### g) ENTIDADES Y SUCURSALES RADICADAS EN PAÍSES CON ALTAS TASAS DE INFLACIÓN

Ninguna de las monedas funcionales de las entidades consolidadas y asociadas y de sus sucursales, radicadas en el extranjero, corresponde a economías consideradas altamente inflacionarias según los criterios establecidos al respecto por las NIIF-UE. Consecuentemente, a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 no ha sido preciso ajustar los estados financieros de ninguna entidad consolidada o asociada para corregirlos de los efectos de la inflación.

#### h) ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

El capítulo “Activos no corrientes en venta” recoge el valor en libros de las partidas –individuales, integradas en un conjunto (“grupo de disposición”) o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar (“operaciones en interrupción”)– cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar des-

de la fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas. Por lo tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas –que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera– previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación.

Concretamente, los activos recibidos por las entidades consolidadas para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a ellas de sus deudores (denominados activos adjudicados) se consideran activos no corrientes en venta, salvo que las entidades consolidadas hayan decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Simétricamente, el capítulo “Pasivos asociados con activos no corrientes en venta” recoge los saldos acreedores con origen en los grupos de disposición y en las operaciones en interrupción.

#### i) VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS

Recoge el importe de las ventas de bienes e ingresos por prestación de servicios de las sociedades del Grupo consolidado que no son entidades financieras y que en el Grupo corresponden, principalmente, a sociedades inmobiliarias y sociedades de servicios.

#### j) CONTRATOS DE SEGUROS Y REASEGUROS

De acuerdo con las prácticas contables generalizadas en el sector asegurador, las entidades de seguros consolidadas abonan a resultados los importes de las primas que emiten y cargan a sus cuentas de resultados el coste de los siniestros a los que deben hacer frente cuando se produce la liquidación final de los mismos. Estas prácticas contables, obligan a las entidades aseguradoras a periodificar al cierre de cada ejercicio tanto los importes abonados a sus cuentas de pérdidas y ganancias y no devengados a esa fecha como los costes incurridos no cargados a las cuentas de pérdidas y ganancias.

Las periodificaciones más significativas realizadas por las entidades consolidadas en lo que se refiere a los seguros directos contratados por ellas se refieren a (Nota 27):

Provisiones matemáticas: Dichas provisiones incluyen:

- Provisiones de seguros de vida. Representa el valor de las obligaciones de las compañías de seguro, neto de las obligaciones del tomador, por razón de seguros sobre la vida a la fecha de cierre del ejercicio.
- Provisiones de seguros de no vida. Provisiones para primas no consumidas: Las provisiones para primas no consumidas tienen por objeto la periodificación, a la fecha de cálculo, de las primas emitidas, reflejando su saldo la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que deba imputarse al período comprendido entre la fecha de cierre y el término del período de cobertura.

Provisión para siniestros: Recoge el importe total de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio. Las compañías de seguro calculan esta provisión como la diferencia entre el coste total estimado o cierto de los siniestros pendientes de declaración, liquidación o pago y el conjunto de los importes ya pagados por razón de dichos siniestros.

Provisiones para riesgos en curso y otras provisiones: Dichas provisiones incluyen:

- Provisiones de seguros de no vida - riesgo en curso: La provisión para riesgos en curso complementa la provisión para primas no consumidas en la medida que su importe no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por las compañías de seguro que se correspondan con el período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.
- Provisiones técnicas del reaseguro cedido: Se determinan aplicando los criterios señalados en los párrafos anteriores para el seguro directo, teniendo en cuenta las condiciones de cesión establecidas en los contratos de reaseguro en vigor.
- Otras provisiones técnicas: Las compañías de seguro tienen constituidas provisiones para la cobertura de desviaciones probables en los tipos de interés de reinversión de mercado respecto a los utilizados en la valoración de las provisiones técnicas.
- Provisión para participación en beneficios y extornos: Esta provisión recogerá el importe de los beneficios devengados a favor de los tomadores, asegurados o beneficiarios y el de las primas que proceda restituir a los tomadores o asegurados, en su caso, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado, en tanto no hayan sido asignados individualmente a cada uno de ellos.

El Grupo realiza un control y seguimiento de la exposición de las compañías de seguro al riesgo financiero utilizando para ello metodología y herramientas internas que le permiten medir el riesgo de crédito, el riesgo de mercado y establecer límites a los mismos.

#### Activos por reaseguros y Pasivos por contratos de seguros

El capítulo “Activos por reaseguros” recoge los importes que entidades consolidadas tienen derecho a percibir con origen en los contratos de reaseguro que mantienen con terceras partes y, más concretamente, la participación del reaseguro en las provisiones técnicas constituidas por las entidades de seguros consolidadas (Nota 19).

El capítulo “Pasivos por contratos de seguros” recoge las provisiones técnicas del seguro directo y del reaseguro aceptado registradas por entidades consolidadas para cubrir reclamaciones con origen en los contratos de seguro que mantienen vigentes al cierre del ejercicio (Nota 27).

Los resultados de las compañías de seguros del Grupo por su actividad de seguros se registran en el capítulo “Actividad de seguros” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 49).

#### k) ACTIVO MATERIAL

##### Inmovilizado material de uso propio

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que el Grupo estima que dará un uso continuado, así como el inmovilizado material adquirido por arrendamiento financiero. Asimismo, incluye los activos materiales recibidos por las entidades consoli-

dadas para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé darles un uso continuado. El inmovilizado material de uso propio se registra a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente valor razonable.

A estos efectos, el coste de adquisición de los activos adjudicados destinados a uso propio se asimila al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje anual
Edificios de uso propio	1,33% a 4%
Mobiliario	8% a 10%
Instalaciones	6% a 12%
Equipos de oficina y mecanización	8% a 25%
Remodelación de oficinas alquiladas	6%

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto en libros de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su nueva vida útil remanente y/o a su valor en libros ajustado.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurrían.

##### Inversiones inmobiliarias y otros activos cedidos en arrendamiento operativo

El epígrafe “Activo material-Inversiones inmobiliarias” de los balances de situación consolidados adjuntos recoge los valores netos

de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento operativo, para su amortización y para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio.

#### 1) COMBINACIONES DE NEGOCIOS

Una combinación de negocios es la unión de dos o más entidades o negocios independientes en una única entidad o grupo de entidades. El resultado de una combinación de negocios es la obtención de control por parte del Grupo sobre una o varias entidades y su contabilización se realiza a través del método de compra.

El método de compra registra las combinaciones de negocios desde la perspectiva del adquirente, que debe reconocer los activos adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos, incluidos aquellos que la entidad adquirida no tenía reconocidos. Este método se resume en la valoración del coste de la combinación de negocios y en la asignación del mismo, en la fecha de adquisición, a los activos, los pasivos y pasivos contingentes identificables según su valor razonable.

Por otra parte, las compras de intereses minoritarios realizadas con posterioridad a la fecha de la toma de control de la entidad se registran como transacciones de capital. Es decir, la diferencia entre el precio pagado y el porcentaje adquirido de los intereses minoritarios a su valor neto contable se contabiliza directamente contra el patrimonio neto consolidado.

#### m) ACTIVOS INTANGIBLES

##### Fondos de comercio

Las diferencias positivas entre el coste de las combinaciones de negocios y el importe correspondiente al porcentaje adquirido del valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes de las entidades adquiridas se registran como fondos de comercio en el activo del balance. El fondo de comercio representa los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado. Dichos fondos de comercio en ningún caso se amortizan, sino que se someten periódicamente a análisis de deterioro y en caso de haberlo se procede a su saneamiento.

Cada uno de los fondos de comercio está asignado a una o más unidades generadoras de efectivo que se espera sean las beneficiarias de las sinergias derivadas de las combinaciones de negocios. Las unidades generadoras de efectivo representan los segmentos de negocio y/o geográficos identificables más pequeños del Grupo tal y como los administradores los gestionan internamente en el Grupo.

Las unidades generadoras de efectivo a las que se han atribuido los fondos de comercio se analizan incluyendo en su valor en libros la parte del fondo de comercio asignada para determinar si están deterioradas, al menos anualmente, y siempre que existan indicios de deterioro.

A efectos de determinar el deterioro del valor de una unidad generadora de efectivo a la que se haya podido asignar una parte del fondo de comercio se comparará el valor en libros de esa unidad, ajustado por el importe teórico del fondo de comercio imputable a los socios externos, con su importe recuperable; la pérdida resultante se distribuirá reduciendo en primer lugar el valor en libros del fondo de comercio atribuido a esa unidad y en segundo lugar, si quedasen pérdidas por imputar, minorando el valor en libros del resto de los activos, asignando la pérdida remanente en proporción al valor en libros de cada uno de los activos existentes en dicha unidad, teniendo en cuenta que no se reconocerá el deterioro del fondo de comercio imputable a los socios externos. En cualquier caso, las pérdidas por deterioro relacionadas con el fondo de comercio nunca serán objeto de reversión.

##### Otros activos intangibles

Los activos intangibles pueden ser de “vida útil indefinida” –cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generen flujos de efectivo netos a favor de las entidades consolidadas– o de “vida útil definida”, en los restantes casos.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas revisan sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, proceder a calificarlos como de “vida útil definida” en consecuencia. El Grupo no tiene reconocidos activos intangibles de vida útil indefinida.

Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

En ambos casos, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe “Pérdidas por deterioro de activos - Otro activo intangible” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro y, si aplica, la recuperación de las registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales.

#### n) EXISTENCIAS

Las existencias son activos, distintos de los instrumentos financieros, que se tienen para su venta en el curso ordinario del negocio, o están en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o bien van a ser consumidas en el proceso de producción o en la prestación de servicios. El saldo del epígrafe “Otros Activos - Existencias” de los balances de situación consolidados adjuntos incluye los terrenos y demás propiedades que las sociedades inmobiliarias del Grupo tienen para la venta en su actividad de promoción inmobiliaria (Nota 23).

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto realizable, que es el precio estimado de venta de las existencias en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El importe de cualquier ajuste por valoración de las existencias, tales como daños, obsolescencia, minoración del precio de venta, hasta su valor realizable, así como las pérdidas por otros conceptos, se reconocerán como gastos del ejercicio en que se produzca el deterioro o la pérdida. Las recuperaciones de valor posteriores se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se produzcan.

El valor en libros de las existencias se dará de baja del balance y se registrará como un gasto en el período que se reconozca el ingreso procedente de su venta. El gasto se incluirá en el capítulo “Coste de ventas” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 51), cuando corresponda a actividades por prestación de servicios no financieros o en el capítulo “Otras cargas de explotación” en los demás casos (Nota 52).

#### o) ACTIVOS Y PASIVOS FISCALES

El gasto por el Impuesto sobre sociedades en España y por los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en patrimonio neto, en cuyo supuesto, su correspondiente efecto fiscal se registra en patrimonio.

El gasto por Impuesto sobre sociedades se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del correspondiente tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio (después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles) y de la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se reconozcan en la cuenta de resultados.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se definen como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables en ejercicios futuros por las diferencias entre el valor en libros de los elementos patrimoniales y sus correspondientes bases fiscales (“valor fiscal”), así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a cada diferencia temporaria el tipo de gravamen previsto en el ejercicio que se espera recuperarlos o liquidarlos (véase Nota 37).

Por su parte, los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Los ingresos o gastos registrados directamente en el patrimonio neto se contabilizan como diferencias temporarias.

#### p) GARANTÍAS FINANCIERAS

Se consideran “Garantías financieras” aquellos contratos por los que el Grupo se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, con independencia de su forma jurídica.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas, que se determinan por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado (véase apartado d) de esta Nota).

Las provisiones constituidas sobre estas operaciones se encuentran contabilizadas en el epígrafe “Provisiones - Provisiones para riesgos y compromisos contingentes” del pasivo de los balances de situación consolidados (Nota 28). La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el capítulo “Dotaciones a las provisiones (neto)” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

#### q) ARRENDAMIENTOS

Los contratos de arrendamiento se califican, desde el inicio de la operación, como financieros cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los contratos de arrendamiento que no son financieros se clasifican como arrendamientos operativos.

En los arrendamientos financieros, cuando las entidades consolidadas actúan como arrendadoras de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el valor residual garantizado, (que es habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato), se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo “Inversiones crediticias” de los balances de situación consolidados adjuntos.

Los activos cedidos bajo contratos de arrendamiento operativo a otras entidades del Grupo se tratan en los estados consolidados como de uso propio y en los estados individuales de la entidad propietaria como otros activos cedidos en arrendamiento operativo, o como inversiones inmobiliarias.

#### r) PROVISIONES, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Las provisiones son obligaciones actuales surgidas por disposiciones legales o contractuales, por expectativas válidas creadas por las sociedades del Grupo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades, o por la evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular proyectos normativos de los que el Grupo no puede sustraerse.

Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen todos y cada uno de los siguientes requisitos: es una obligación actual como resultado de un suceso pasado, y, en la fecha a que se refieren los estados financieros, existe una mayor probabilidad de que se tenga que atender la obligación que de lo contrario; para cancelar la obligación es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos; y se puede estimar fiablemente el importe de la obligación.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles del Grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurran, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la entidad. Incluyen las obligaciones

actuales de la entidad, cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos, o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Los activos contingentes son activos posibles, surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera del control del Grupo. Los activos contingentes no se reconocerán en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias pero se informarán en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporan beneficios económicos por esta causa.

#### s) TRANSFERENCIAS DE ACTIVOS FINANCIEROS Y BAJAS DEL BALANCE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros, el activo financiero transferido se da de baja del balance, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

Si se retienen sustancialmente los riesgos y/o beneficios asociados al activo financiero transferido, el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia.

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De forma similar, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

#### t) INSTRUMENTOS DE CAPITAL PROPIO

El saldo del epígrafe “Fondos propios - Valores propios” de los balances de situación consolidados adjuntos corresponde básicamente a acciones del Banco mantenidas por algunas sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición y los beneficios y pérdidas generados en la enajenación de las mismas se abonan y cargan, según proceda, en el epígrafe “Fondos propios - Reservas” de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 35).

#### u) REMUNERACIONES BASADAS EN INSTRUMENTOS DE CAPITAL

Las remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital, siempre y cuando se materialicen en la entrega de este tipo de instrumentos una vez terminado un período específico de servicios, se reconocerán a medida que los empleados los presten como un gasto por servicios con el correspondiente aumento de patrimonio neto. Estos servicios serán valorados a su valor razonable, salvo que el mismo no se pueda estimar con fiabilidad, en cuyo caso se hará por referencia al valor razonable de los instrumentos de capital concedidos. En este caso la valoración se hará, en la fecha de concesión, teniendo en

cuenta los plazos y condiciones sobre los que estos instrumentos fueron concedidos.

Cuando entre los requisitos previstos en el acuerdo de remuneración se establezcan condiciones que se puedan considerar de mercado, su evolución no se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias dado que la misma ya se ha tenido en cuenta en el cálculo de su valor razonable inicial. Las variables que no se consideren de mercado no se tienen en cuenta al estimar el valor razonable inicial de los instrumentos, pero se consideran a efectos de determinar el número de instrumentos a conceder, reconociéndose este efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias con el correspondiente aumento de patrimonio neto.

#### v) COMPRA DE ACCIONES BONIFICADA

En el último trimestre del ejercicio 2005, determinadas sociedades del Grupo implementaron un programa corporativo destinado a sus empleados con contrato fijo, para la adquisición bonificada en un 10% de acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. El total de acciones adquiridas al amparo de este programa en el ejercicio 2005 ascendió a 2,5 millones de acciones a un precio de mercado de 14,68 euros por acción. En dicho período se ofrecía la posibilidad de financiación. A 31 de diciembre de 2006, el saldo pendiente de amortizar correspondiente a dicha financiación asciende a 23.722 miles de euros. Adicionalmente, durante el ejercicio 2006 se ha desarrollado una nueva fase, en dicho programa, sin posibilidad de financiación, habiéndose adquirido 578.333 acciones adicionales.

El coste de este programa se registra con cargo al capítulo “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

#### w) INDEMNIZACIÓN POR DESPIDO

Las indemnizaciones por despido deben ser reconocidas cuando la sociedad se encuentre comprometida con la rescisión del contrato con sus trabajadores de manera que tenga un plan formal detallado para efectuar dicha rescisión. No existe plan alguno de reducción de personal en el Grupo que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

### 3. CONCILIACIÓN DE LOS SALDOS DE CIERRE DE LOS EJERCICIOS 2003 Y 2004 CON LOS SALDOS DE APERTURA DE LOS EJERCICIOS 2004 Y 2005

La NIIF nº 1 exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las NIIF, incluyan una conciliación de los saldos de cierre del ejercicio inmediatamente anterior con los saldos de apertura del ejercicio al que tales cuentas se refieren.

La conciliación de los saldos de los balances de situación consolidados y cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas se muestran en el Anexo VI, debiendo entenderse por:

- Cierre 2003: muestra los saldos a 31 de diciembre de 2003 aplicando la normativa en vigor en esa fecha, la Circular 4/1991 de Banco de España, siguiendo con carácter general los criterios de presentación de la nueva normativa.

- Apertura 2004: muestra los saldos que resultan de considerar el efecto de los ajustes y reclasificaciones de la nueva normativa en vigor el 1 de enero sobre los saldos de cierre del ejercicio anterior.
- Cierre 2004: muestra los saldos a 31 de diciembre de 2004 aplicando la Circular 4/1991 de Banco de España en esa fecha, siguiendo con carácter general los criterios de presentación de la nueva normativa.
- Apertura 2005: muestra los saldos que resultan de considerar el efecto de los ajustes y reclasificaciones de la nueva normativa en vigor sobre los saldos de cierre del ejercicio anterior.
- Saldo reexpresados 2004: muestra los saldos del ejercicio 2004 que resultan de considerar el efecto de los ajustes y reclasificaciones de la nueva normativa en vigor.

#### 4. GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) es la sociedad matriz del Grupo. Sus cuentas anuales individuales se preparan aplicando los principios y criterios contables de la Circular 4/2004 de Banco de España (véase Nota 1.2).

El Banco representa, aproximadamente, el 65% del activo del Grupo y el 33% del beneficio consolidado antes de impuestos a 31 de diciembre de 2006 (63% y 27% respectivamente a 31 de diciembre de 2005, 63% y 21% respectivamente a 31 de diciembre de 2004) después de los correspondientes ajustes de homogeneización y eliminaciones de consolidación.

A continuación se presentan los estados financieros resumidos de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004:

#### BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2006, 2005 Y 2004

ACTIVO	Miles de euros		
	2006	2005(*)	2004(*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	3.264.155	2.707.634	3.584.389
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	35.899.495	31.223.865	33.786.124
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	17.535.502	32.895.371	27.320.242
INVERSIONES CREDITICIAS	213.027.835	183.250.928	149.381.995
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	5.905.636	3.959.264	2.221.502
DERIVADOS DE COBERTURA	1.758.932	2.505.102	4.033.289
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	26.393	29.722	51.919
PARTICIPACIONES	14.159.672	13.296.918	12.068.994
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	2.114.052	2.089.985	2.097.376
ACTIVO MATERIAL	2.093.446	2.060.765	2.034.013
ACTIVO INTANGIBLE	63.055	51.920	37.316
ACTIVOS FISCALES	3.275.977	3.939.982	3.308.695
PERIODIFICACIONES	505.276	512.377	310.954
OTROS ACTIVOS	561.914	616.788	426.173
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>300.191.340</b>	<b>279.140.621</b>	<b>240.662.981</b>

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de euros		
	2006	2005(*)	2004(*)
<b>PASIVO</b>			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	13.658.091	14.579.963	11.735.827
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	258.697.166	242.037.543	206.918.252
AJUSTES PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS	-	-	183.201
DERIVADOS DE COBERTURA	2.088.420	947.007	2.317.121
PROVISIONES	6.926.134	6.376.428	6.292.468
PASIVOS FISCALES	1.249.537	1.579.989	786.274
PERIODIFICACIONES	736.057	762.477	718.074
OTROS PASIVOS	104.998	7.004	1.262
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>283.460.403</b>	<b>266.290.411</b>	<b>228.952.479</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
AJUSTES POR VALORACIÓN	2.264.193	1.809.782	933.037
FONDOS PROPIOS	14.466.744	11.040.428	10.777.465
Capital o fondo de dotación	1.740.465	1.661.518	1.661.518
Prima de emisión	9.579.443	6.658.390	6.682.603
Reservas	2.085.465	2.001.854	1.877.718
Otros instrumentos de capital	25.874	141	-
Menos: Valores propios	(40.283)	(29.773)	(8.500)
Resultado del ejercicio	2.439.825	1.918.142	1.581.382
Menos: Dividendos y retribuciones	(1.364.045)	(1.169.844)	(1.017.256)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>16.730.937</b>	<b>12.850.210</b>	<b>11.710.502</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>300.191.340</b>	<b>279.140.621</b>	<b>240.662.981</b>

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, 2005 Y 2004

	Miles de euros		
	2006	2005(*)	2004(*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	9.556.032	7.169.319	6.382.852
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(6.976.992)	(4.473.854)	(3.701.087)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	1.528.495	1.056.912	1.091.478
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>4.107.535</b>	<b>3.752.377</b>	<b>3.773.243</b>
COMISIONES PERCIBIDAS	2.062.234	1.928.985	1.689.587
COMISIONES PAGADAS	(329.939)	(330.718)	(326.743)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	1.246.393	529.671	189.643
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	235.899	132.573	205.341
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>7.322.122</b>	<b>6.012.888</b>	<b>5.531.071</b>
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	69.826	80.690	80.326
GASTOS DE PERSONAL	(2.158.072)	(2.014.247)	(1.938.901)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(849.074)	(804.027)	(757.170)
AMORTIZACIÓN	(200.678)	(196.843)	(207.526)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(64.906)	(62.807)	(56.649)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.119.218</b>	<b>3.015.654</b>	<b>2.651.151</b>
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(645.101)	(441.825)	(601.981)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(1.024.593)	(378.539)	(670.962)
OTRAS GANANCIAS	614.950	107.872	448.368
OTRAS PÉRDIDAS	(34.922)	(34.985)	(2.472)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.029.552</b>	<b>2.268.177</b>	<b>1.824.104</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(589.727)	(350.035)	(242.722)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>2.439.825</b>	<b>1.918.142</b>	<b>1.581.382</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.439.825</b>	<b>1.918.142</b>	<b>1.581.382</b>

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, 2005 Y 2004

	Miles de euros		
	2006	2005(*)	2004(*)
<b>INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>454.411</b>	<b>876.745</b>	<b>291.581</b>
Activos financieros disponibles para la venta	453.247	992.180	279.767
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	(29.110)	(65.607)	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-
Diferencias de cambio	30.274	(49.828)	11.814
Activos no corrientes en venta	-	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.439.825</b>	<b>1.918.142</b>	<b>1.581.382</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO</b>	<b>2.894.236</b>	<b>2.794.887</b>	<b>1.872.963</b>

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS GENERADOS EN LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006, 2005 Y 2004

	Miles de euros		
	2006	2005(*)	2004(*)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>			
Resultado del ejercicio	2.439.825	1.918.142	1.581.382
Ajustes al resultado:	2.035.759	1.414.257	1.445.596
Resultado ajustado	4.475.584	3.332.399	3.026.978
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(17.526.778)	(35.678.851)	(19.824.845)
Cartera de negociación	(4.675.630)	2.562.259	(4.127.044)
Activos financieros disponibles para la venta	15.574.430	(4.130.001)	1.676.829
Inversiones crediticias	(30.201.808)	(34.133.846)	(18.220.954)
Otros activos de explotación	1.776.230	22.737	846.324
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	15.204.261	35.212.225	22.358.151
Cartera de negociación	(921.872)	2.844.136	1.036.983
Pasivos financieros a coste amortizado	15.833.182	33.983.507	21.055.019
Otros pasivos de explotación	292.951	(1.615.418)	266.149
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de explotación (1)</b>	<b>2.153.067</b>	<b>2.865.773</b>	<b>5.560.284</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Inversiones (-)	(4.455.669)	(2.982.316)	(6.613.831)
Desinversiones (+)	1.689.535	266.755	752.289
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de inversión (2)</b>	<b>(2.766.134)</b>	<b>(2.715.561)</b>	<b>(5.861.542)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Emisión/Amortización de capital (+/-)	2.960.087	-	1.998.750
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	(4.728.219)	(2.619.475)	(2.228.215)
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	4.760.145	2.615.499	2.280.902
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-)	25.733	141	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	63.942	701.763	784.458
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-	-
Dividendos pagados (-)	(1.915.831)	(1.600.483)	(1.352.353)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	1.164	(115.435)	(14.516)
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)</b>	<b>1.167.021</b>	<b>(1.017.990)</b>	<b>1.469.026</b>
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)</b>	<b>2.495</b>	<b>(1.623)</b>	<b>573</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)</b>	<b>556.449</b>	<b>(869.401)</b>	<b>1.168.341</b>
<b>Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio</b>	<b>2.707.482</b>	<b>3.576.883</b>	<b>2.408.542</b>
<b>Efectivo o equivalente al final del ejercicio</b>	<b>3.263.931</b>	<b>2.707.482</b>	<b>3.576.883</b>

(\*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Los activos totales y los ingresos financieros de las sociedades dependientes más significativas del Grupo a 31 de diciembre de 2006 y 2005 se describen a continuación:

CONCEPTOS	PAÍS	Miles de euros		
		2006 Activos Totales	2005 Activos Totales	2004 Activos Totales
Grupo BBVA Bancomer	México	55.992.005	59.219.806	47.641.124
Grupo BBVA Chile	Chile	6.415.379	6.468.472	5.040.878
BBVA Puerto Rico	Puerto Rico	4.731.683	5.852.238	3.977.188
Grupo BBVA Banco Francés	Argentina	4.594.966	4.273.340	3.436.801
Grupo BBVA Banco Provincial	Venezuela	6.823.833	5.133.080	3.620.137
Grupo BBVA Continental	Perú	4.463.740	4.555.641	3.133.771
Grupo BBVA Colombia	Colombia	4.797.426	4.740.948	2.331.336

CONCEPTOS	PAÍS	Miles de euros		
		2006 Ingresos financieros	2005 Ingresos financieros	2004 Ingresos financieros
Grupo BBVA Bancomer	México	5.886.223	5.495.088	3.498.240
Grupo BBVA Chile	Chile	429.156	486.809	323.876
BBVA Puerto Rico	Puerto Rico	324.647	258.016	196.720
Grupo BBVA Banco Francés	Argentina	375.889	398.241	285.231
Grupo BBVA Banco Provincial	Venezuela	572.615	454.128	393.699
Grupo BBVA Continental	Perú	326.212	251.337	174.526
Grupo BBVA Colombia	Colombia	436.789	290.508	220.608

En el Anexo V se indican las sociedades consolidadas por integración global en las que, a 31 de diciembre de 2006 y en base a la información disponible, existen accionistas ajenos al Grupo con una participación en las mismas superior al 5% de su capital.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 Bank of New York, entidad de crédito extranjera ajena al Grupo, en su calidad de depositario del programa de ADRs, tenía una participación significativa en AFP Provida, sociedad consolidada por integración global.

A 31 de diciembre de 2004, adicionalmente a la participación anterior, existía una entidad entonces ajena al Grupo, Granahorrar, con una participación significativa en A.F.P. Horizonte Colombia.

La evolución de las participaciones en el Grupo de las sociedades dependientes más significativas y su situación a 31 de diciembre de 2006 se describe a continuación:

#### **Grupo Financiero BBVA Bancomer (MÉXICO)**

Grupo Financiero BBV-Probursa, S.A. de C.V. y las sociedades de su grupo, entre las que destacaba Banco Bilbao Vizcaya México, S.A., fueron incorporadas al Grupo en julio de 1995. En el primer semestre de 2000, se acordó la fusión de Grupo Financiero BBV-Probursa, S.A. de C.V. con Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. Dicha fusión se realizó en julio de 2000 y después de la misma, la participación del Grupo en el Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. se situó en el 36,6%.

Durante el período 2001-2003 el Grupo realizó diversas adquisiciones de participaciones en el capital social del Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V., como consecuencia de las cuales, la participación del Banco se situó en el 59,43% al 31 de diciembre de 2003.

El 20 de marzo de 2004, el Grupo BBVA concluyó la Oferta Pública de Adquisición (OPA) formulada sobre el 40,6% del capital social del Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. El número definitivo de acciones cruzadas que acudieron a la Oferta y que fue aceptado por BBVA ascendió a 3.660.295.210, que representaban el 39,45% del capital social de la entidad mexicana. Con la adquisición de dichas acciones, a través de la OPA, el porcentaje que BBVA tenía en el capital social del Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. pasó a ser del 98,88% que, a 31 de diciembre de 2004, se elevó hasta el 99,70%, por la compra de acciones remanentes en el mercado.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 el porcentaje que BBVA tenía en el capital social del Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V. es del 99,96%.

#### **Grupo BBVA Banco Francés (ARGENTINA)**

En diciembre de 1996, el Grupo adquirió un 30% de BBVA Banco Francés, S.A. (antes, Banco Francés Río de la Plata, S.A.) asumiendo su gestión. Hasta el 31 de diciembre de 2003, se realizaron adquisiciones adicionales y una ampliación de capital que elevaron la participación hasta el 79,6% a dicha fecha.

Con fecha 21 de enero de 2004 BBVA Banco Francés, S.A. presentó la reformulación del plan de regularización y saneamiento, iniciado en el año 2002, requerido por las autoridades argentinas. El nuevo planteamiento contemplaba, principalmente, la venta de su filial BBVA Banco Francés (Cayman) Ltd. a BBVA, llevada a cabo el 18 de marzo de 2004, y la capitalización de un préstamo de 78 millones de dólares concedido por BBVA a BBVA Banco Francés, S.A.

Dando cumplimiento al compromiso asumido, con fecha 22 de abril de 2004 la Asamblea de Accionistas de BBVA Banco Francés, S.A. autorizó una ampliación de capital por importe de 385 millones de pesos de valor nominal que se llevó a cabo en octubre 2004. BBVA acudió a la citada ampliación de capital mediante la capitalización del préstamo de 78 millones de dólares antes mencionado. Con fecha 23 de febrero de 2005 el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias dio por cumplido el Plan de regularización y saneamiento.

A 31 de diciembre de 2004 y 2005, el porcentaje de la participación mantenida era del 76,11% y 76,08%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2006 el porcentaje de la participación mantenida es del 76,07%.

#### **Grupo BBVA Puerto Rico, S.A.**

En julio de 1998 BBV Puerto Rico realizó la absorción de PonceBank, entidad con unos activos totales de 1.095 millones de dólares, mediante una ampliación de capital por importe de 166 millones de dólares. Por otra parte y también en 1998, BBV Puerto Rico adquirió los activos y pasivos de Chase Manhattan Bank en Puerto Rico, mediante un desembolso de 50 millones de dólares.

A 31 de diciembre de 2006 el porcentaje de la participación mantenida es del 100,00%.

#### **Grupo BBVA CHILE**

En septiembre de 1998, el Grupo adquirió el 44% de participación en el capital social de Banco Bhif, S.A., hoy BBVA Chile, S.A., asumiendo la gestión del grupo encabezado por dicha entidad financiera chilena. Durante 1999, se adquirieron participaciones adicionales en esta entidad, hasta alcanzar a 31 de diciembre de 1999 un 53,3% de participación.

A 31 de diciembre de 2004 la participación en BBVA Chile, S.A. se situó en un 66,27% y durante 2005 se realizaron adquisiciones adicionales de capital hasta situar la participación en un 66,62%.

El 3 de marzo de 2006, se compró el 0,43% del capital de BBVA Chile por 2.318 millones de pesos chilenos (3,7 millones de euros), de forma que la participación aumentó hasta el 67,05%. Al poseer una participación en BBVA Chile mayor de dos tercios del capital, BBVA, en cumplimiento de la legislación chilena, emitió una oferta pública por todo el capital de BBVA Chile. La oferta pública fue efectiva desde el 3 de abril de 2006 hasta el 2 de mayo de 2006. Después de la oferta, la participación de BBVA en BBVA Chile se incrementó hasta alcanzar el 68,18%.

A 31 de diciembre de 2006 el porcentaje de la participación mantenida es del 67,84%.

#### **Grupo BBVA Banco Provincial (VENEZUELA)**

En marzo de 1997, el Grupo adquirió el 40% del capital social de Banco Provincial, S.A. y porcentajes superiores en el resto de sociedades del Grupo Provincial, asumiendo la gestión de dicho grupo. En los ejercicios posteriores se han realizado otras adquisiciones que han elevado la participación del Banco en el Grupo Provincial al 55,60% a 31 de diciembre de 2006.

#### **Grupo BBVA Banco Continental (PERÚ)**

En abril de 1995, el Grupo adquirió el 50% de Holding Continental, S.A., asumiendo la gestión del grupo financiero encabezado por Banco Continental, S.A. (véase Nota 2.1.a). A 31 de diciembre de 2006 el porcentaje de la participación de Holding Continental, S.A. en Banco Continental, S.A. era del 92,08%.

#### **Grupo BBVA COLOMBIA**

En el mes de agosto de 1996, el Grupo adquirió un 40% de las acciones ordinarias (equivalentes al 35,1% del capital total) de Banco Ganadero, S.A. (actualmente BBVA Colombia, S.A.). Posteriormente se adquirieron participaciones adicionales en esta entidad, hasta alcanzar a 31 de diciembre de 2003 un 95,37% de participación.

EL 31 de diciembre de 2005, BBVA Colombia adquirió el 98,78% de Banco Granahorrar, S.A., procediéndose a fusionar ambas sociedades en mayo de 2006.

A 31 de diciembre de 2006 el porcentaje de la participación mantenida era del 95,43%.

#### **VARIACIONES EN EL GRUPO EN EL EJERCICIO 2006**

Las variaciones más significativas en entidades dependientes durante el ejercicio 2006, se indican a continuación:

- El 28 de julio de 2006, Telefónica España, S.A., en ejercicio del mecanismo de liquidez que establecía a su favor el Protocolo de Intenciones para la Integración de Uno-E Bank, S.A., suscrito entre Terra (sociedad absorbida por Telefónica España, S.A.) y BBVA, el 10 de enero de 2003, procedió a transmitir a BBVA su participación del 33% en Uno-E Bank, S.A. por un importe total de 148,5 millones de euros, pasando BBVA a tener el 100% del citado banco.
- En mayo de 2006, el Grupo adquirió el 51% de Forum, sociedad financiera de automóviles de Chile, a través de las sociedades chilenas Forum Distribuidora, S.A., Forum Servicios Financieros, S.A. (que a su vez participan en el 100% de ECASA, S.A.), constituyéndose la sociedad BBVA Financiamiento Automotriz. Se generó un Fondo de comercio que a 31 de diciembre de 2006 es de 51 millones de euros.
- El 5 de abril de 2006 se vendió la participación del 51% de Banc Internacional d'Andorra, S.A. por 395,15 millones de euros generando una plusvalía de 184 millones de euros.
- El 10 de noviembre de 2006 se adquirió el grupo bancario norteamericano Texas Regional Bancshares Inc. con una inversión de 2.141 millones de dólares (1.674 millones de

euros), generándose un fondo de comercio a 31 de diciembre de 2006 de 1.257 millones de euros.

- El 30 de noviembre de 2006 se compró el 100% de Maggiore Fleet S.p.A., sociedad italiana de alquiler de vehículos, por un precio de 70,2 millones de euros, contabilizándose un fondo de comercio de 35,7 millones de euros.
- El 3 de enero de 2007 se cerró la operación de compra de State National Bancshares Inc. (véase Nota 61).

#### VARIACIONES EN EL GRUPO EN EL EJERCICIO 2005

Las adquisiciones más significativas en entidades dependientes durante el ejercicio 2005, se indican a continuación:

- El 6 de enero, en ejecución del acuerdo alcanzado en septiembre de 2004 y una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones, el Grupo a través de BBVA Bancomer adquirió la totalidad del capital social de Hipotecaria Nacional, S.A. de C.V. de México, entidad especializada en el negocio hipotecario. El precio pagado ascendió a 4.121 millones de pesos mexicanos que aproximadamente equivalían a 276 millones de euros y el fondo de comercio registrado ascendió a 259 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.
- El 28 de abril, en ejecución del acuerdo alcanzado el 20 de septiembre de 2004 y una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones, BBVA adquirió la totalidad del capital social de Laredo National Bancshares, Inc., holding bancario ubicado en Texas (Estados Unidos), que opera en el negocio bancario a través de dos bancos independientes: Laredo National Bank y South Texas National Bank. El precio pagado ascendió a 859,6 millones de dólares, que equivalían a 666 millones de euros y el fondo de comercio registrado ascendió a 474 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.
- El 31 de octubre de 2005, el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras de Colombia, FOGAFIN, adjudicó mediante subasta pública, el 98,78% del capital social de la entidad financiera colombiana Banco Granahorrar, S.A. a la filial del Grupo BBVA en Colombia, BBVA Colombia, S.A. La oferta económica de BBVA Colombia para la adquisición de Banco Granahorrar, S.A. ascendió a la suma de 423,66 millones de dólares. La operación se materializó en diciembre de 2005 una vez obtenidas las autorizaciones de las entidades de vigilancia y control. El precio pagado ascendió a 981.572,2 millones de pesos colombianos, que equivalían a 364 millones de euros y el fondo de comercio registrado provisionalmente ascendió a 267 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

#### VARIACIONES EN EL GRUPO EN EL EJERCICIO 2004

Las operaciones más destacadas durante el ejercicio 2004, se indican a continuación:

- El día 31 de marzo de 2004 se procedió a la fusión por absorción de Finanzia Renting, S.A. por BBVA Renting, S.A., siendo a efectos contables el 1 de enero del 2004. Ambas sociedades estaban participadas al 100% por BBVA.

- El 21 de julio de 2004 se firmó la escritura de fusión por cesión global de activos y pasivos entre BBVA Área Inmobiliaria, S.L. y Corporación Área Inmobiliaria, S.L. quedando disuelta esta última. En la misma fecha se firmó la escritura de cambio de denominación de la sociedad BBVA Área Inmobiliaria, S.L., pasando a denominarse Anida Grupo Inmobiliario, S.L.

- El día 8 de octubre de 2004 culminó el proceso de compra del 100% de Valley Bank (actualmente BBVA Bancomer USA), banco con sede en California, por un precio de 16,7 millones de dólares, que equivalían a 13.130 miles de euros, que constituyó la primera operación de banca comercial de BBVA en el Área Continental de EE.UU.

- Con fecha 12 de octubre de 2004 se produjo la venta del negocio previsional de El Salvador compuesto por BBVA Crecer AFP y BBVA Seguros, S.A. –Seguros de Personas– en la que BBVA participaba en un 62% y 51% respectivamente, por un valor de 42,8 millones de dólares estadounidenses (32.827 miles de euros), generando una plusvalía de 12.287 miles de euros.

#### INVERSIONES EN CURSO

El 22 de noviembre de 2006, BBVA alcanzó un acuerdo con el grupo bancario chino CITIC Group para desarrollar una alianza estratégica en el mercado chino. Conforme a este acuerdo, BBVA adquirirá una participación de hasta el 5% en China Citic Bank y tendrá una opción de compra que le permitirá alcanzar hasta el 9,9% del capital de la entidad bancaria. El precio a desembolsar por BBVA por dicha participación inicial asciende aproximadamente a 501 millones de euros. Adicionalmente, BBVA adquirirá una participación del 15% de las acciones de la entidad bancaria Citic Internacional Financial Holdings, sociedad cotizada en la bolsa de valores de Hong Kong lugar donde desarrolla su actividad. El precio a desembolsar por BBVA por el referido 15% es de aproximadamente 488 millones de euros. La plena eficacia de esta operación está sujeta a la obtención de las inscripciones y autorizaciones preceptivas.

### 5. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Durante el ejercicio 2006, el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. acordó abonar a los accionistas tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2006, por importe total de 0,396 euros brutos por acción. El importe total del dividendo activo a cuenta acordado a 31 de diciembre de 2006, una vez deducido el importe percibido por las sociedades del Grupo consolidable, asciende a 1.362.700 miles de euros y figura registrado en el epígrafe “Fondos propios - Dividendos y retribuciones” del correspondiente balance de situación consolidado (Nota 31). El último de los dividendos a cuenta acordados, que supone 0,132 euros brutos por acción, pagado a los accionistas el 10 de enero de 2007, figura registrado en el epígrafe “Pasivos financieros a coste amortizado - Otros pasivos financieros” del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 (Nota 26).

Los estados contables provisionales formulados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en el ejercicio 2006 de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, fueron los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	31-05-2006 Primero	31-08-2006 Segundo	30-11-2006 Tercero
Dividendo a cuenta-			
Beneficio a cada una de las fechas indicadas, después de la provisión para el Impuesto sobre Beneficios	1.535.235	2.376.266	2.244.779
<b>Menos-</b>			
Estimación de la dotación a la Reserva legal	-	-	(15.789)
Dividendos a cuenta distribuidos	-	(447.592)	(895.184)
<b>Cantidad máxima posible distribución</b>	<b>1.535.235</b>	<b>1.928.674</b>	<b>1.333.806</b>
<b>Cantidad de dividendo a cuenta propuesto</b>	<b>447.592</b>	<b>447.592</b>	<b>468.861</b>

El dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2006 que el Consejo de Administración del Banco tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas asciende a 0,241 euros por acción. En base al número de acciones representativas del capital suscrito a 31 de diciembre de 2006 (véase Nota 32), el dividendo complementario ascendería a 856.025 miles de euros, siendo la distribución de resultados la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros
<b>Beneficio neto del ejercicio 2006 (Nota 4)</b>	<b>2.439.825</b>
<b>Distribución:</b>	
Dividendos	
A cuenta	1.364.045
Complementario	856.025
Reserva legal	15.789
Reservas voluntarias	203.966

La distribución de resultados por acción, durante los ejercicios de 2006, 2005 y 2004 se muestra a continuación.

	Primer periodo	Segundo periodo	Tercer periodo	Complementario	Total
<b>2004</b>	0,100	0,100	0,100	0,142	0,442
<b>2005</b>	0,115	0,115	0,115	0,186	0,531
<b>2006</b>	0,132	0,132	0,132	0,241	0,637

## 6. BENEFICIO POR ACCIÓN

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un período entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período.

El beneficio diluido por acción se determina de forma similar al beneficio básico, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se ajusta para tener en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible en vigor al cierre del ejercicio.

El “número diluido” de acciones vinculadas a los warrants en vigor al cierre del ejercicio se determina en dos fases: en primer lugar, se divide el importe líquido hipotético que se recibirá por el ejercicio de dichos warrants entre el precio medio anual de la acción y, en un segundo lugar, se calcula la diferencia entre el importe cuantificado en la primera fase y el número actual de acciones potenciales; lo que representa el número teórico de acciones emitidas sin tener en cuenta el efecto dilutivo. Los beneficios del ejercicio no son objeto de ningún ajuste.

De acuerdo con ello:

BENEFICIO POR ACCIÓN POR OPERACIONES CONTINUAS	2006	2005	2004
Numerador para el beneficio por acción básico: Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	4.735.879	3.806.425	2.922.596
Numerador para el beneficio por acción diluido: Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	4.735.879	3.806.425	2.922.596
Denominador para el beneficio por acción básico (millones de acciones)	3.406	3.391	3.369
Denominador para el beneficio por acción diluido (millones de acciones)	3.406	3.391	3.369
<b>Beneficio básico por acción por operaciones continuas (euros)</b>	<b>1,39</b>	<b>1,12</b>	<b>0,87</b>
<b>Beneficio diluido por acción por operaciones continuas (euros)</b>	<b>1,39</b>	<b>1,12</b>	<b>0,87</b>

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, no existían instrumentos o compromisos con empleados basados en acciones que tengan un efecto dilutivo sobre el beneficio por acción de los períodos presentados.

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, no existían operaciones interrumpidas que afecten al cálculo del beneficio por acción de los períodos presentados.

## 7. BASES Y METODOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

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

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

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

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

En la información que se presenta en esta nota, 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.
- Registro de negocios cruzados: en determinadas ocasiones, como consecuencia de la correcta imputación de resultados, se realizan ajustes de consolidación para eliminar las duplicidades que, por motivos de incentivación del negocio cruzado, se hallan en los resultados de las unidades.

En cuanto a la estructura por segmentos, el nivel principal se configura por negocios.

El nivel secundario es el geográfico, para el que se elabora información por países de América, en la que cada uno de ellos contiene las actividades bancarias y de pensiones y seguros.

Esta estructura de áreas se ajusta a la organización interna establecida para la gestión y el seguimiento de los negocios dentro del Grupo BBVA durante el 2006, que difiere de la presentada en 2005 al reflejar la nueva organización del Grupo en vigor desde 1 de enero de 2006.

De esta forma, la composición a 31 de diciembre de 2006 de las áreas de negocio principales del Grupo era 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.
- **Actividades Corporativas:** incluye los resultados de las unidades COAP y Participaciones Industriales y Financieras, así como los costes de las unidades centrales con una función estrictamente corporativa y determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo. Incluye asimismo los resultados de las sociedades del Grupo en Andorra hasta

el momento de la venta de la participación del Grupo en las mismas.

Las cifras correspondientes al ejercicio 2005 y 2004 han sido elaboradas siguiendo los mismos criterios y la misma estructura de áreas que en 2006, de forma que las comparaciones interanuales son homogéneas.

En el Consejo de Administración celebrado el 19 de diciembre de 2006 fue aprobada una nueva estructura organizativa del Grupo BBVA que entró en vigor el 1 de enero de 2007.

Las cuentas de resultados abreviadas de los ejercicios 2006 y 2005 y los principales indicadores de la actividad por áreas de negocio son los siguientes:

	Miles de euros			
	Banca Minorista España y Portugal		Negocios Mayoristas	
	2006	2005	2006	2005
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>2.865.005</b>	<b>2.623.068</b>	<b>1.031.627</b>	<b>1.017.415</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	752	892	283.160	51.115
Comisiones netas	1.588.617	1.456.420	491.491	424.980
Actividad de seguros	375.534	309.317	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>4.829.908</b>	<b>4.389.698</b>	<b>1.806.278</b>	<b>1.493.510</b>
Resultados de operaciones financieras	72.180	54.777	641.987	447.551
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>4.902.088</b>	<b>4.444.474</b>	<b>2.448.265</b>	<b>1.941.061</b>
Ventas netas de servicios no financieros	32.347	25.777	104.258	94.853
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(2.193.474)	(2.091.867)	(643.886)	(581.525)
Amortizaciones	(102.011)	(102.725)	(11.989)	(12.278)
Otros productos y otras cargas de explotación	13.657	43.274	15.701	28.643
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.652.608</b>	<b>2.318.933</b>	<b>1.912.348</b>	<b>1.470.755</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(355.547)	(328.229)	(322.444)	(269.223)
- Saneamientos crediticio	(356.644)	(330.170)	(322.444)	(269.152)
- Otros saneamientos	1.097	1.941	-	(71)
Dotaciones a provisiones (neto)	(2.617)	(2.281)	(11.272)	5.177
Otras ganancias y pérdidas (neto)	16.295	18.353	158.887	31.000
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.310.740</b>	<b>2.006.775</b>	<b>1.737.519</b>	<b>1.237.709</b>
Impuesto sobre beneficios	(807.891)	(685.515)	(449.417)	(361.334)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.502.849</b>	<b>1.321.260</b>	<b>1.288.103</b>	<b>876.374</b>
Resultado atribuido a la minoría	(4.373)	(4.194)	(5.697)	(3.694)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.498.476</b>	<b>1.317.066</b>	<b>1.282.406</b>	<b>872.680</b>

	Miles de euros					
	México y Estados Unidos		América del Sur		Actividades Corporativas	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>3.535.013</b>	<b>2.678.277</b>	<b>1.310.464</b>	<b>1.039.113</b>	<b>(367.971)</b>	<b>(149.904)</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	(2.109)	(24)	2.598	(1.383)	23.247	70.895
Comisiones netas	1.389.794	1.211.898	814.943	694.942	50.035	151.755
Actividad de seguros	304.783	228.671	(5.607)	5.418	(24.279)	(56.483)
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>5.227.481</b>	<b>4.118.822</b>	<b>2.122.398</b>	<b>1.738.090</b>	<b>(318.968)</b>	<b>16.264</b>
Resultados de operaciones financieras	195.966	167.706	282.358	156.573	841.048	440.571
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>5.423.447</b>	<b>4.286.528</b>	<b>2.404.756</b>	<b>1.894.663</b>	<b>522.080</b>	<b>456.835</b>
Ventas netas de servicios no financieros	(4.178)	(2.595)	82	8.588	(1.151)	(844)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.945.609)	(1.737.009)	(1.103.151)	(932.873)	(444.301)	(419.445)
Amortizaciones	(125.997)	(138.248)	(92.717)	(68.723)	(139.484)	(126.718)
Otros productos y otras cargas de explotación	(117.008)	(105.586)	(46.133)	(40.395)	(12.487)	(40.780)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.230.655</b>	<b>2.303.089</b>	<b>1.162.836</b>	<b>861.260</b>	<b>(75.343)</b>	<b>(130.952)</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(685.332)	(314.964)	(149.470)	(79.658)	9.243	137.747
- Saneamientos crediticios	(672.204)	(288.638)	(151.331)	(70.671)	25.956	145.551
- Otros saneamientos	(13.128)	(26.326)	1.861	(8.987)	(16.713)	(7.804)
Dotaciones a provisiones (neto)	(72.680)	(50.646)	(58.722)	(78.025)	(1.192.914)	(328.406)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	42.734	(7.995)	316	14.110	770.753	21.710
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.515.378</b>	<b>1.929.484</b>	<b>954.960</b>	<b>717.687</b>	<b>(488.261)</b>	<b>(299.902)</b>
Impuesto sobre beneficios	(738.578)	(556.044)	(229.135)	(165.519)	165.720	247.231
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.776.799</b>	<b>1.373.440</b>	<b>725.825</b>	<b>552.169</b>	<b>(322.541)</b>	<b>(52.671)</b>
Resultado atribuido a la minoría	(2.026)	(3.574)	(216.756)	(173.276)	(6.304)	(79.409)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.774.773</b>	<b>1.369.866</b>	<b>509.069</b>	<b>378.893</b>	<b>(328.845)</b>	<b>(132.080)</b>

	Miles de euros							
	Banca Minorista España y Portugal		Negocios Mayoristas		México y EEUU		América del Sur	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Inversión clientes <sup>(1)</sup>	118.113.013	99.804.281	90.305.179	76.128.933	31.328.586	25.185.435	17.365.538	15.018.433
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	63.479.068	52.701.542	57.230.341	63.789.930	43.306.970	40.969.714	22.772.734	21.022.982
- Depósitos	63.444.931	52.637.971	46.831.691	46.838.587	36.791.331	34.910.483	21.666.754	19.864.273
- Cesiones temporales de activos	34.138	63.571	10.398.651	16.951.344	6.515.640	6.059.231	1.105.980	1.158.710
Recursos fuera de balance	61.407.132	60.961.549	2.248.710	2.154.716	18.477.848	16.977.135	33.446.899	30.978.438
- Fondos de inversión	44.824.240	45.609.071	2.181.492	2.099.689	9.852.848	8.115.135	1.574.899	1.299.438
- Fondos de pensiones	16.582.892	15.352.478	67.218	55.027	8.625.000	8.862.000	31.872.000	29.679.000
Otras colocaciones	7.137.102	7.145.773	-	-	3.293.560	2.235.125	-	-
Carteras de clientes	19.031.860	15.588.000	491.000	2.909.000	6.941.000	5.713.000	-	-
Activos totales <sup>(3)</sup>	124.292.144	105.383.399	195.049.807	176.939.514	69.288.564	66.983.799	29.390.918	27.349.854
ROE (%)	35,6	34,6	31,8	24,4	46,7	44,2	31,8	30,1
Ratio de eficiencia (%)	43,4	45,1	24,8	28,0	35,9	40,5	45,9	49,0
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	45,4	47,4	25,2	28,6	38,2	43,8	49,7	52,6
Tasa de morosidad (%)	0,67	0,65	0,22	0,29	2,19	2,24	2,67	3,67
Tasa de cobertura (%)	264,5	275,6	707,9	561,5	248,9	251,3	132,8	109,3

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

## 8. RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN DEL BANCO

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y a los miembros del Comité de Dirección.

### – RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS NO EJECUTIVOS

Las retribuciones satisfechas a los consejeros no ejecutivos miembros del Consejo de Administración durante el ejercicio 2006 son las que se indican a continuación de manera individualizada por concepto retributivo:

Miles de euros						
	Consejo	Comisión Delegada Permanente	Comisión de Auditoría	Comisión de Riesgos	Comisión de Nombramientos y Retribuciones	Total
Tomás Alfaro Drake	89	-	43	-	-	132
Juan Carlos Álvarez Mezquiriz	119	152	-	-	39	310
Richard C. Breeden	324	-	-	-	-	324
Ramón Bustamante y de La Mora	119	-	65	97	-	281
José Antonio Fernández Rivero (*)	119	-	-	194	-	313
Ignacio Ferrero Jordi	119	101	22	-	58	300
Román Knörr Borrás	119	152	-	-	-	271
Ricardo Lacasa Suárez	119	-	162	97	-	378
Carlos Loring Martínez de Irujo	119	-	65	-	78	262
Enrique Medina Fernández	119	152	-	97	-	368
Susana Rodríguez Vidarte	119	-	65	-	-	184
Telefónica de España, S.A.	119	-	-	-	-	119
<b>Total (**)</b>	<b>1.603</b>	<b>557</b>	<b>422</b>	<b>485</b>	<b>175</b>	<b>3.242</b>

(\*) D. José Antonio Fernández Rivero percibió durante el ejercicio 2006, además de las cantidades detalladas en el cuadro anterior, un total de 652 miles de euros en su condición de prejubilado como anterior directivo de BBVA.

(\*\*) Además D. José María San Martín Espinós que cesó como consejero en la Junta General celebrada el 18 de marzo de 2006, percibió durante el año 2006 la cantidad total de 77 miles de euros en concepto de retribución por su pertenencia al Consejo.

### – RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS EJECUTIVOS

Las retribuciones satisfechas a los Consejeros Ejecutivos durante el ejercicio 2006 son las que se indican a continuación de manera individualizada por concepto retributivo:

Miles de euros			
CARGO	Retribución Fija	Retribución Variable (*)	Total (**)
Presidente	1.740	2.744	4.484
Consejero Delegado	1.287	2.304	3.591
Secretario General	581	703	1.284
<b>Total</b>	<b>3.608</b>	<b>5.751</b>	<b>9.359</b>

(\*) Cifras correspondientes a la retribución variable del ejercicio 2005 percibidas en 2006.

(\*\*) Adicionalmente los Consejeros Ejecutivos en su conjunto han recibido retribuciones en especie durante el ejercicio 2006 por un importe total de 37 miles de euros, de los que corresponden 8 miles de euros al Presidente, 14 miles de euros al Consejero Delegado y 15 miles de euros al Consejero Secretario General.

Por otro lado, los consejeros ejecutivos han devengado en concepto de retribución variable correspondiente al ejercicio 2006, que será satisfecha en el año 2007, la cantidad de 3.255 miles de euros en el caso del Presidente, de 2.730 miles de euros en el del Consejero Delegado y de 794 miles de euros en el del Consejero Secretario General. Estas cantidades se encuentran registradas en el capítulo "Periodificaciones" del pasivo del balance de situación adjunto.

### – RETRIBUCIÓN DE LOS MIEMBROS DEL COMITÉ DE DIRECCIÓN (\*)

Las retribuciones satisfechas a los miembros del Comité de Dirección de BBVA durante el ejercicio 2006, excluyendo los consejeros ejecutivos, ascendieron a 5.763 miles de euros en concepto de retribución fija y 11.403 miles de euros en concepto de retribución variable correspondiente al ejercicio 2005 y percibida en 2006.

(\*) El número de miembros del Comité de Dirección ha pasado de 18 a 16 en diciembre de 2006, incluyéndose dentro de este apartado información relativa a todos los miembros del Comité de Dirección que tenían tal condición a 31 de diciembre de 2006, excluyendo a los consejeros ejecutivos.

Adicionalmente los miembros del Comité de Dirección, excluyendo a los consejeros ejecutivos, han recibido retribuciones en especie durante el ejercicio 2006 por importe de 526 miles de euros.

Por otro lado los miembros del Comité de Dirección han devenido en concepto de retribución variable correspondiente al ejercicio 2006, que será satisfecha en el año 2007, la cantidad total de 12.689 miles de euros, que se encuentra registrada en el capítulo “Periodificaciones” del pasivo del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006 adjunto.

**– PLAN DE INCENTIVACIÓN A LARGO PLAZO PARA LOS EJERCICIOS 2003 A 2005**

Durante el ejercicio 2006 se produjo la liquidación del Plan de incentivación a largo plazo para los ejercicios 2003 a 2005, aplicable al equipo directivo, incluidos los consejeros ejecutivos y los miembros del Comité de Dirección, basado en la consecución de los objetivos a largo plazo establecidos al comienzo del Plan (ejercicio 2003) según la posición que ocupase el Grupo BBVA al término del Plan en beneficio por acción, eficiencia y ROE respecto a sus competidores de referencia.

Este Plan se hizo constar en el Informe Anual correspondiente al ejercicio 2005, dando cuenta de la estimación de las cifras de su liquidación calculadas sobre la base de los datos correspondientes a los ejercicios 2003 y 2004 y la información publicada hasta esa fecha respecto al ejercicio 2005.

Una vez obtenidos los datos finales necesarios para la liquidación del Plan en los indicadores de beneficio por acción, eficiencia y ROE, tras su publicación por parte de las entidades de referencia y determinada, en consecuencia, la posición que ocupaba BBVA respecto a sus competidores en cada uno de estos indicadores, se procedió a la liquidación definitiva del Plan, como resultado de la cual los consejeros ejecutivos percibieron en 2006 las siguientes cantidades por el conjunto de los tres años: Presidente 5.294 miles de euros; Consejero Delegado 4.438 miles de euros y Consejero Secretario General 1.351 miles de euros.

Por su parte los miembros del Comité de Dirección, excluidos los consejeros ejecutivos, percibieron como resultado de la liquidación del Plan, por el conjunto de los tres años que comprendía el mismo, la cantidad total conjunta de 13.026 miles de euros.

**– OBLIGACIONES CONTRAÍDAS EN MATERIA DE PREVISIÓN**

Las provisiones registradas al cierre del ejercicio 2006 para atender a los compromisos asumidos en materia de previsión respecto a los consejeros ejecutivos son las siguientes:

CARGO	Miles de euros
.....	.....
Presidente	53.193
Consejero Delegado	44.141
Secretario General	7.235
<b>Total</b>	<b>104.569</b>

De esta cantidad total acumulada, se han dotado 16.796 miles de euros con cargo a los resultados del ejercicio 2006. La mayor parte de estos compromisos se encuentran asegurados mediante pólizas de seguros, de las que es beneficiario BBVA, contratadas con una compañía aseguradora perteneciente al Grupo. Estas pólizas se concretan en activos financieros de acuerdo con los requisitos establecidos por la normativa española. La rentabilidad interna de estas pólizas de seguros asociadas a los citados compromisos ha ascendido en el ejercicio 2006 a 3.946 miles de euros, que compensan en parte la dotación efectuada en el ejercicio.

Además se han satisfecho 79 miles de euros en primas por seguros a favor de los consejeros no ejecutivos miembros del Consejo de Administración.

Las provisiones registradas a 31 de diciembre de 2006 para atender las obligaciones contraídas en concepto de prestaciones post-empleo con los miembros del Comité de Dirección, excluidos los consejeros ejecutivos, ascienden a 39.161 miles de euros, de los que 11.215 miles de euros se han dotado con cargo a los resultados del ejercicio 2006. La rentabilidad interna de las pólizas de seguros asociadas a los citados compromisos ha ascendido en el ejercicio 2006 a 1.021 miles de euros, que compensan en parte la dotación efectuada en el ejercicio.

**– SISTEMA DE RETRIBUCIÓN CON ENTREGA DIFERIDA DE ACCIONES PARA CONSEJEROS NO EJECUTIVOS**

La Junta General de Accionistas de la sociedad celebrada el día 18 de marzo de 2006 acordó, dentro del punto octavo de su orden del día, establecer un sistema de retribución con entrega diferida de acciones para los consejeros no ejecutivos que sustituye al anterior sistema de previsión respecto a estos mismos consejeros.

El nuevo plan se basa en la asignación con carácter anual a los consejeros no ejecutivos beneficiarios del plan de un número de “acciones teóricas”, equivalentes al 20% de las retribuciones totales percibidas por cada uno en el ejercicio anterior, según la media de los precios de cierre de la acción de BBVA durante las sesenta sesiones bursátiles anteriores a las fechas de las juntas generales ordinarias que aprueben los estados financieros correspondientes a los ejercicios que comprende el sistema a partir del ejercicio 2006, acciones que serán objeto de entrega, en su caso, en la fecha de su cese como consejeros por cualquier causa que no sea debida al incumplimiento grave de sus funciones.

Además el acuerdo de la Junta General otorgaba a los consejeros no ejecutivos que eran beneficiarios del anterior sistema de previsión de consejeros la posibilidad de optar por la conversión de las cantidades reconocidas a su favor en el anterior plan de previsión, que ascendía a 31 de diciembre de 2006 a la cantidad total conjunta de 2.228 miles de euros, opción que ha sido ejercitada por todos los beneficiarios.

En consecuencia, las acciones teóricas asignadas a los consejeros no ejecutivos beneficiarios del nuevo sistema de entrega diferida de acciones aprobado por la Junta General son las siguientes:

CONSEJEROS	Acciones teóricas
Juan Carlos Álvarez Mezquiriz	16.208
Ramón Bustamante y de la Mora	16.941
José Antonio Fernández Rivero	6.595
Ignacio Ferrero Jordi	16.879
Román Knörr Borrás	12.720
Ricardo Lacasa Suárez	16.004
Carlos Loring Martínez de Irujo	4.906
Enrique Medina Fernández	24.134
Susana Rodríguez Vidarte	8.559

#### – INDEMNIZACIONES POR CESE DE CONTRATO

Los consejeros ejecutivos del Banco (Presidente, Consejero Delegado y Consejero Secretario General) tienen reconocido contractualmente el derecho a percibir una indemnización en el caso de cese por causa que no sea debida a su propia voluntad, jubilación, invalidez, o incumplimiento grave de sus funciones, que asciende a 31 de diciembre de 2006 a un total importe agregado de 141.390 miles de euros.

El derecho a percibir las correspondientes indemnizaciones queda sujeto a que se ponga a disposición del Consejo el cargo de consejero, a la dimisión de los cargos que ostentaran en otras entidades en representación del Banco, y la renuncia a sus relaciones laborales preexistentes con éste, incluida la relación de alta dirección, así como la percepción de cualquier otra indemnización distinta a la indicada.

Además, en el momento de producirse el cese como consejero, surgiría una incompatibilidad para prestar servicios a otras entidades financieras competidoras del Banco o de sus filiales durante el plazo de 2 años conforme establece el Reglamento del Consejo.

## 9. EXPOSICIÓN AL RIESGO

La actividad con instrumentos financieros puede suponer la asunción o transferencia de uno o varios tipos de riesgos por parte de las entidades financieras. Los riesgos relacionados con los instrumentos financieros son:

- Riesgos de mercado: son los que surgen por mantener instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por variaciones en las condiciones de mercado; incluye tres tipos de riesgo:
  - Riesgo de cambio: surge como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio entre las monedas.
  - Riesgo de valor razonable por tipo de interés: surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado.
  - Riesgo de precio: surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, bien por factores específicos del propio instrumento, o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.
- Riesgo de crédito: es el riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus

obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas físicas o jurídicas y produzca en la otra parte una pérdida financiera.

- Riesgo de liquidez: en ocasiones denominado riesgo de financiación, es el que surge, bien por la incapacidad de la entidad para vender un activo financiero rápidamente por un importe próximo a su valor razonable, o bien por la dificultad de la entidad para encontrar fondos para cumplir con sus compromisos relacionados con instrumentos financieros.

El Grupo ha desarrollado un sistema de gestión global de riesgos que se estructura sobre tres componentes: un esquema corporativo de gobierno del riesgo, con separación de funciones y responsabilidades; un conjunto de herramientas, circuitos y procedimientos que configuran los esquemas de gestión diferenciados y un sistema de controles internos. A continuación, se describen resumidamente cada uno de los tres componentes:

### 1. ESQUEMA CORPORATIVO DE GOBIERNO

El Consejo de Administración es el órgano que determina la política de riesgos del Grupo y aprueba, en su caso, las operaciones o programas financieros de riesgo de crédito, no delegados, sin límite en cuanto a importe. Asimismo, autoriza los límites operativos y la delegación de facultades para los riesgos de crédito, los riesgos de mercado y los estructurales.

Estas tareas son desempeñadas por la Comisión Delegada Permanente, órgano dependiente del Consejo.

La Comisión de Riesgos del Consejo, como órgano especializado, se encarga entre otras funciones, de valorar la gestión del riesgo del Grupo en términos de perfil de riesgo y mapa de capitales, desagregado por negocios y áreas de actividad; valorar las políticas generales del riesgo, traducidas en el establecimiento de límites por tipos de riesgo o negocio, medios, procedimientos y sistemas de gestión, estructuras y procesos; aprobar aquellos riesgos individuales o de grupo que puedan afectar a la solvencia patrimonial de la Institución, de acuerdo con el esquema de delegación establecido; analizar y aprobar, en su caso, los riesgos de crédito en términos de exposición máxima por clientes o grupos; efectuar un seguimiento de los diferentes riesgos del Grupo, vigilando su adecuación al perfil definido en el Grupo; seguir las recomendaciones de órganos reguladores y de tutela, así como de su implantación en el modelo de gestión de riesgos del Grupo, y analizar los sistemas de control de riesgos del Grupo.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) tiene encomendada la gestión activa de los riesgos estructurales de liquidez, tipos de interés y tipos de cambio, así como de la base de recursos propios del Grupo.

El Comité Interno de Riesgos, compuesto por los responsables corporativos de la gestión del riesgo en el Grupo, se encarga de desarrollar e implantar el modelo de gestión del riesgo en el Grupo y de asegurar que asunción de riesgos del Grupo se ajusta a los objetivos de perfil definidos por los órganos de gobierno.

El Comité Técnico de Operaciones analiza y aprueba, en su caso, las operaciones y programas financieros, en su nivel de atribuciones, elevando a la Comisión de Riesgos aquellas que exceden su delegación.

## 2. HERRAMIENTAS, CIRCUITOS Y PROCEDIMIENTOS

El Grupo ha implementado un esquema de gestión integral del riesgo acorde a las necesidades derivadas de los diferentes tipos de riesgo, que ha llevado a conformar los procesos de gestión de cada riesgo con las herramientas de medición para su admisión, valoración y seguimiento, definiendo los circuitos y procedimientos adecuados, que son reflejados con manuales en los que también se recogen criterios de gestión. Concretamente, el Grupo lleva a cabo las siguientes actividades principales con relación a la gestión del riesgo: cálculo de las exposiciones al riesgo de las diferentes carteras, considerando factores mitigadores (*netting*, colaterales, etc.); cálculo de las probabilidades de incumplimiento (PI), severidad y pérdida esperada de cada cartera, asignándose el PI a las nuevas operaciones (*rating* y *scoring*); medición de los valores en riesgos de las carteras en función de distintos escenarios mediante simulaciones históricas y Montecarlo; establecimiento de límites a las potenciales pérdidas en función de los distintos riesgos incurridos; determinación de los impactos posibles de los riesgos estructurales en la cuenta de resultados; fijación de límites y alertas que garanticen la liquidez del Grupo; identificación y cuantificación de los riesgos operacionales por líneas de negocios y así facilitar su mitigación mediante acciones correctoras y definición de circuitos y procedimientos que sirvan a los objetivos establecidos y sean eficientes.

## 3. CONTROL INTERNO – MAPAS DE RIESGO

El Grupo dispone de una función independiente que, acorde con las recomendaciones de los reguladores, realiza Mapas de Riesgo en los que identifica los *gaps* existentes en la gestión de riesgos en el Grupo y las mejores prácticas, estableciendo planes de trabajo con las áreas de negocio que resuelvan dichos *gaps*.

### a) GESTIÓN DEL RIESGO DE MERCADO

#### a.1) Riesgo de mercado en áreas de mercado

El Grupo BBVA gestiona en las áreas de mercados o tesorerías, el riesgo de crédito y de mercado conjuntamente, a través de la Unidad Central de Riesgos de dichas áreas.

La exposición al riesgo desglosado por instrumentos, a 31 de diciembre de 2006, 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004 era la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Entidades de crédito	17.149.744	27.470.224	16.702.957
Renta fija	68.737.919	82.009.555	83.211.589
Derivados	6.195.150	8.525.664	7.607.036
<b>Total</b>	<b>92.082.813</b>	<b>118.005.443</b>	<b>107.521.582</b>

En las áreas de mercados existen derechos legales de compensación contractual, que suponen una reducción en las exposiciones de crédito de 9.142 millones de euros a 31 de diciembre de 2006.

La estructura de límites de riesgo de mercado (que incluye riesgo de interés, de cambio, y de renta variable) determina un VaR (Value at

Risk) global por unidad de negocio y sublímites específicos por tipologías de riesgos, actividades y mesas. Asimismo, se establecen límites a las pérdidas y otras medidas de control, como sensibilidades delta; que se complementa con una serie de indicadores y señales de alerta que activan de manera automática procedimientos que tienen como objetivo afrontar aquellas situaciones que eventualmente puedan repercutir negativamente en las actividades del área de negocio.

El perfil de riesgo de mercado a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 era el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Riesgo de interés	7.405	11.284	12.322
Riesgo de <i>spread</i>	5.531	3.343	3.967
Riesgo de cambio	727	1.717	1.216
Riesgo bursátil	5.756	2.024	2.261
Riesgo vega	4.928	4.443	3.904
Riesgo de correlación	2.968	1.817	1.986

#### a.2) Riesgo de interés estructural

La gestión del riesgo de interés de balance tiene como objetivo mantener la exposición del Grupo BBVA ante variaciones en los tipos de interés de mercado en niveles acordes con su estrategia y perfil de riesgo. Para ello, el COAP realiza una gestión activa de balance a través de operaciones que pretenden optimizar el nivel de riesgo asumido, en relación con los resultados esperados, y permiten cumplir con los niveles máximos de riesgo tolerables.

La actividad desarrollada por el COAP se apoya en las mediciones de riesgo de interés realizadas por el área de Riesgos que, actuando como unidad independiente, cuantifica periódicamente el impacto que tiene la variación de los tipos de interés en el margen financiero y el valor económico del Grupo.

Adicionalmente a la realización de mediciones de sensibilidad ante variaciones de 100 puntos básicos en los tipos de mercado, el Grupo desarrolla cálculos probabilísticos que determinan el capital económico por riesgo de interés estructural de la actividad bancaria del grupo excluyendo la actividad de Tesorería, a partir de modelos de simulación de curvas de tipos de interés.

Todas estas medidas de riesgo son objeto de análisis y seguimiento posterior, trasladándose a los diferentes órganos de dirección y administración del Grupo BBVA los niveles de riesgo asumidos y el grado de cumplimiento de los límites autorizados por la Comisión Delegada Permanente.

A continuación, se presentan, en millones de euros, los niveles medios de riesgo de interés de las principales entidades financieras del Grupo BBVA durante el ejercicio 2006:

SOCIEDADES	Impacto Promedio Margen Financiero				Decremento de 100 puntos básicos	
	Incremento de 100 puntos básicos			Total	Total	
	Euro	Dólar	Resto			
BBVA	-141	+15	-1	-127	+144	
Resto de Europa	+1	-	-	+1	-1	
BBVA Bancomer	-	+23	+58	+81	-81	
BBVA Puerto Rico	-	-4	-	-4	-	
BBVA Chile	-	-1	-3	-4	+4	
BBVA Colombia	-	-	+6	+6	-6	
BBVA Banco Continental	-	+1	+4	+5	-6	
BBVA Banco Provincial	-	+1	+10	+11	-11	
BBVA Banco Francés	-	-	-2	-2	+3	

SOCIEDADES	Impacto Promedio Valor Económico				Decremento de 100 puntos básicos	
	Incremento de 100 puntos básicos			Total	Total	
	Euro	Dólar	Resto			
BBVA	+450	+3	-5	+448	-490	
Resto de Europa	-26	-	-	-26	+28	
BBVA Bancomer	-	+18	-195	-177	+174	
BBVA Puerto Rico	-	-17	-	-17	+3	
BBVA Chile	-	-	-45	-45	+32	
BBVA Colombia	-	-	-6	-6	+7	
BBVA Banco Continental	-	-12	-	-12	+13	
BBVA Banco Provincial	-	-	+12	+12	-12	
BBVA Banco Francés	-	-	-42	-42	+47	

En el proceso de medición, el Grupo ha fijado hipótesis sobre la evolución y el comportamiento de determinadas partidas, como las relativas a productos sin vencimiento explícito o contractual. Estas hipótesis se fundamentan a través de estudios que aproximan la relación entre los tipos de interés de estos productos y los de mercado y que posibilitan la desagregación de los saldos puntuales en saldos tendenciales, con grado de permanencia a largo plazo, y saldos estacionales o volátiles, con un vencimiento residual a corto plazo.

El tipo de interés medio anual de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de negociación durante el ejercicio de 2006 ha ascendido al 3,94% (5,29% durante el ejercicio 2005 y 7,02% durante el ejercicio 2004).

### a.3) Riesgo de cambio estructural

El riesgo de cambio estructural se origina, fundamentalmente, por la exposición a las variaciones en los tipos de cambio que surgen de las sociedades dependientes extranjeras del Grupo y los fondos de dotación a las sucursales en el extranjero financiadas en divisa distinta a la de la inversión.

El COAP es el encargado de realizar las operaciones de cobertura que permiten limitar el impacto patrimonial de las variaciones en los tipos de cambio, de acuerdo a sus expectativas de evolución y asegurar el contravalor en euros de los resultados en divisa que se espera obtener de dichas inversiones.

La gestión del riesgo de cambio estructural se apoya en las mediciones que realiza el área de Riesgos en base a un modelo de simulación de escenarios de tipos de cambio que permite cuantificar las variaciones de valor que se pueden producir para un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal predeterminado. La Comisión Delegada Permanente limita la cifra de capital económico o pérdida inesperada producida por el riesgo de cambio de las participaciones en divisa.

A 31 de diciembre de 2006, el nivel de cobertura de la exposición patrimonial por riesgo de cambio estructural se situaba en el 34%.

### a.4) Riesgo estructural de renta variable

La exposición del Grupo BBVA al riesgo estructural de renta variable se deriva, fundamentalmente, de las participaciones mantenidas en empresas industriales y financieras con horizontes de inversión de medio/largo plazo, minorada por las posiciones netas cortas mantenidas en instrumentos derivados sobre los mismos subyacentes, al objeto de limitar la sensibilidad de la cartera ante potenciales caídas de precios. La cifra agregada de sensibilidad de las posiciones de renta variable del Grupo ante un descenso del 1% en el precio de las acciones asciende a, 31 de diciembre de 2006, a 75 millones de euros, concentrada en un 73% en renta variable de la Unión Europea de muy elevada liquidez. Para determinar esta cifra se considera la exposición en acciones valoradas a precio de mercado, o valor razonable en su defecto incluyendo las posiciones netas en *equity swaps* y

opciones sobre los mismos subyacentes en términos de delta equivalente. Se excluyen las posiciones en carteras de las áreas de Tesorería.

El área de Riesgos realiza las funciones de medición y seguimiento efectivo del riesgo estructural de renta variable, para lo cual se estiman las cifras de sensibilidad y el capital necesario para cubrir las posibles pérdidas inesperadas debidas a variaciones de valor de las compañías que forman parte de dicha cartera de inversión, con un nivel de confianza que corresponde al *rating* objetivo de la entidad, teniendo en cuenta la liquidez de las posiciones y el comportamiento estadístico de los activos a considerar. Estas medidas se complementan con contrastes periódicos de *stress* y *back testing* y análisis de escenarios.

## b) GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

### Inversiones crediticias

El valor en libros de los activos financieros incluidos en el capítulo "Inversiones crediticias" de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, se detalla en la Nota 14.

A continuación, se presenta la distribución por epígrafes de la exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Riesgo Crediticio Bruto (Dispuesto)	305.249.671	252.274.622	198.230.469
Inversión crediticia	262.968.973	222.413.025	176.672.820
Pasivos contingentes	42.280.698	29.861.597	21.557.649
Actividades de Mercados	92.082.813	118.005.443	107.533.914
Disponibles por Terceros	98.226.297	85.001.452	60.716.878
<b>Total</b>	<b>495.558.781</b>	<b>455.281.517</b>	<b>366.481.261</b>

El desglose por áreas geográficas del Riesgo Crediticio Bruto (Dispuesto) a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 del detalle anterior, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
España	243.366.824	199.043.387	163.821.433
Resto de Europa	6.120.288	6.462.795	5.721.920
América	55.762.559	46.768.440	28.687.116
México	27.728.518	24.499.054	14.714.176
Puerto Rico	3.247.768	3.293.317	2.484.770
Chile	6.263.848	5.918.357	3.941.860
Estados Unidos	5.050.880	1.797.094	56.691
Argentina	2.203.496	2.109.233	1.695.668
Perú	3.665.819	2.846.359	1.959.688
Colombia	3.310.663	2.845.845	1.446.183
Venezuela	3.139.140	2.397.018	1.543.935
Resto	1.152.427	1.062.163	844.145
<b>Total</b>	<b>305.249.671</b>	<b>252.274.622</b>	<b>198.230.469</b>

A 31 de diciembre de 2006, en el Grupo existen 104 grupos de sociedades con riesgo crediticio dispuesto superior a 200 millones de euros que representan el 19% del total del riesgo del Grupo. El 90% de dichos grupos de sociedades tiene calificación crediticia de grado de inversión. Desde el punto de vista de origen de la operación, se distribuyen geográficamente de la siguiente forma: el 69% en España, el 22% en las sucursales del Banco en el exterior y el 9% en Latinoamérica, de los cuales el 7% corresponde a México. El desglose por sectores de actividad se distribuye de la siguiente manera: Institucional (19%), Inmobiliario y Construcción (27%), Electricidad y Gas (12%), Consumo y Servicios (11%) y Telecomunicaciones (10%).

La exposición en la actividad empresarial en el sector privado realizado por la matriz y filiales en España goza de una muy elevada calidad crediticia, como lo muestra el hecho de que a 31 de diciembre de 2006, el 76,9% de la cartera tenga un *rating* igual o mejor que BBB- (grado de inversión) y un 59,3 % concentrado en el nivel A o superior, tal y como se muestra a 31 de diciembre de 2006 en el siguiente gráfico:

CONCEPTOS	% de exposición total
AAA/AA	29,5%
A	29,8%
BBB+	5,2%
BBB	6,6%
BBB-	5,8%
BB+	6,3%
BB	5,5%
BB-	5,2%
B+	3,3%
B	2,1%
B-	0,7%

### Crédito a la clientela

El valor en libros de los activos financieros incluidos en el epígrafe "Crédito a la clientela" de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones, así como por sectores y áreas geográficas, se detalla en la Nota 14.3.

La inversión crediticia del Grupo en el sector privado residente en España se eleva a 167 miles de millones de euros, encontrándose los riesgos altamente diversificados entre la financiación a personas físicas y actividades empresariales, sin concentraciones relevantes en los sectores más sensibles al actual escenario económico.

La inversión irregular con clientes (vencidos, descubiertos y sobregiros) contenida en la cuenta "Deudores a la vista y varios" asciende a 1.804, 1.023 y 946 millones de euros, a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, respectivamente.

### Activos deteriorados

El valor en libros de los activos financieros incluidos en el epígrafe "Activos deteriorados de crédito a la clientela" de los balances de situación consolidados adjuntos a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, se detalla en la Nota 14.4. Adicionalmente, a 31 de diciembre

de 2006 existen pasivos contingentes dudosos por importe de 40 millones de euros, 36 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 46 millones de euros a 31 de diciembre de 2004.

El desglose por áreas geográficas de los “Activos deteriorados de crédito a la clientela” y los “Pasivos contingentes dudosos” a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 se presenta a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
España	1.174.294	1.051.072	1.169.599
Resto de Europa	42.055	37.419	33.708
América	1.315.061	1.293.838	1.044.746
México	611.986	573.004	433.314
Puerto Rico	66.962	71.482	62.102
Chile	194.366	234.513	172.190
Estados Unidos	110.128	18.576	-
Argentina	25.950	38.464	71.892
Perú	76.571	82.139	66.498
Colombia	169.136	223.041	160.548
Venezuela	38.469	15.795	22.588
Resto	21.493	36.824	55.614
<b>Total</b>	<b>2.531.410</b>	<b>2.382.329</b>	<b>2.248.053</b>

El movimiento habido durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004 para los créditos a la clientela y pasivos contingentes deteriorados del detalle anterior, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>2.382.329</b>	<b>2.248.053</b>	<b>3.028.121</b>
Entradas	2.741.853	1.942.774	1.987.574
Recuperaciones	(1.829.894)	(1.531.039)	(1.574.475)
Trasposos a fallidos	(707.451)	(666.534)	(713.188)
Diferencias de cambio y otros	(55.427)	389.075	(479.979)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>2.531.410</b>	<b>2.382.329</b>	<b>2.248.053</b>

El movimiento habido durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004 para los créditos a la clientela deteriorados del detalle anterior, se muestra en la Nota 14.4.

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 “Activos deteriorados de crédito a la clientela” y los “Pasivos contingentes dudosos” por áreas de negocio eran los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Minorista España y Portugal	824.689	672.418	740.253
Mayorista y de Inversiones	277.838	303.365	369.646
México y EEUU	789.076	663.062	495.416
América del Sur	525.985	630.776	549.330
Actividades Corporativas	113.822	112.708	93.408
<b>Total</b>	<b>2.531.410</b>	<b>2.382.329</b>	<b>2.248.053</b>

## Pérdidas por deterioro

El movimiento que se ha producido en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo “Inversiones crediticias” se muestran en la Nota 14.4.

Adicionalmente, existen provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los riesgos de firma por importe de 501.933, 452.462 y 348.782 miles de euros, a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, respectivamente (véase Nota 28).

## c) RIESGO DE LIQUIDEZ

La gestión y control del riesgo de liquidez pretende asegurar el cumplimiento de los compromisos de pago de la entidad en tiempo y forma, sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas, ni deteriorar la imagen y reputación de la entidad.

El seguimiento del riesgo de liquidez del Grupo BBVA se realiza con un doble enfoque: el de corto plazo, con un horizonte temporal de hasta 90 días, centrado fundamentalmente en la gestión de pagos y cobros de Tesorería y Mercados, que incluya la operativa propia del área así como las posibles necesidades de liquidez del conjunto del banco; y un segundo enfoque, estructural de medio y largo plazo, centrado en la gestión financiera del conjunto del balance, con un horizonte temporal de seguimiento al menos anual.

El Área de Riesgos cumple su función de control, de modo totalmente independiente a las áreas gestoras de cada uno de los enfoques temporales, en cada una de las diversas unidades que conforman el Grupo. Cada una de las áreas de riesgos, que es independiente, se ajusta a los principios corporativos de control del riesgo de la liquidez que fija la Unidad Central de Riesgos de Mercados (UCRAM) - Riesgos Estructurales.

A nivel de cada entidad, las áreas gestoras solicitan y proponen un esquema de límites y alertas, cuantitativos y cualitativos, que afectan al riesgo de liquidez tanto de corto, como de medio y largo plazo; dicha solicitud ha de ser autorizada por la Comisión Delegada Permanente. Asimismo, el Área de Riesgos realiza las mediciones periódicas (diarias y mensuales) del riesgo incurrido, desarrolla herramientas y modelos de valoración, realiza análisis periódicos de *stress*, medición del grado de concentración con contrapartes interbancarias, redacción del manual de políticas y procedimientos, así como el seguimiento de los límites y alertas autorizados, que se revisan con periodicidad al menos anual.

La información sobre los riesgos de liquidez se remite periódicamente al COAP del Grupo, así como a las propias áreas gestoras. De acuerdo al Plan de Contingencias, es el Grupo Técnico de Liquidez (G.T.L.) quien, ante cualquier señal de alerta o de posible crisis, realiza el primer análisis de la situación de liquidez de la entidad, sea ésta de corto o de largo plazo. El G.T.L. lo forman técnicos de la Mesa de Corto Plazo de Tesorería, Gestión Financiera y UCRAM - Riesgos Estructurales. Para las situaciones en que dichas alertas puedan revestir alguna gravedad, el G.T.L. informa al Comité de Liquidez, formado por los Directores de las áreas correspondientes. El Comité de Liquidez es el encargado de, en caso de extrema necesidad, convocar al Comité de Crisis presidido por el Consejero Delegado.

## 10. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Caja	2.756.458	2.408.841	1.790.632
Depósitos en Banco de España	2.704.792	2.381.328	3.139.819
Depósitos en otros bancos centrales	7.035.144	7.526.957	5.192.066
Ajustes por valoración (*)	18.728	24.191	573
<b>Total</b>	<b>12.515.122</b>	<b>12.341.317</b>	<b>10.123.090</b>

(\*) Incluyen las periodificaciones de los intereses devengados.

## 11. CARTERAS DE NEGOCIACIÓN, DEUDORA Y ACREEDORA

### 11.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros					
	2006		2005		2004	
	Deudora	Acreedora	Deudora	Acreedora	Deudora	Acreedora
Valores representativos de deuda	30.470.542	-	24.503.507	-	30.396.579	-
Otros instrumentos de capital	9.948.705	-	6.245.534	-	5.690.885	-
Derivados de negociación	11.415.862	13.218.654	13.262.740	13.862.644	10.948.596	12.802.912
Posiciones cortas de valores	-	1.704.880	-	2.408.221	-	1.331.501
<b>Total</b>	<b>51.835.109</b>	<b>14.923.534</b>	<b>44.011.781</b>	<b>16.270.865</b>	<b>47.036.060</b>	<b>14.134.413</b>

### 11.2. VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Emitidos por Bancos			
Centrales	623.017	141.820	294.242
Deuda Pública Española	3.345.024	2.501.499	6.906.877
Deuda Pública Extranjera	16.971.034	13.132.841	14.654.416
Emitidos por entidades financieras españolas	1.572.260	923.835	747.864
Emitidos por entidades financieras extranjeras	4.779.493	5.022.035	4.879.106
Otros valores de renta fija	3.179.714	2.780.373	2.914.074
Préstamos de valores	-	1.104	-
<b>Total</b>	<b>30.470.542</b>	<b>24.503.507</b>	<b>30.396.579</b>

A continuación se presenta el desglose por áreas geográficas del presente epígrafe:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Europa	10.509.316	9.331.740	16.795.670
Estados Unidos	3.597.575	3.187.479	2.394.949
Latinoamérica	15.662.674	11.518.730	10.826.552
Resto del mundo	700.977	465.558	379.408
<b>Total</b>	<b>30.470.542</b>	<b>24.503.507</b>	<b>30.396.579</b>

### 11.3. OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 es la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Acciones de Sociedades Españolas</b>	<b>5.196.520</b>	<b>3.326.259</b>	<b>2.998.917</b>
Entidades de crédito	671.594	502.968	272.833
Otras	4.524.926	2.823.291	2.726.084
<b>Acciones de Sociedades Extranjeras</b>	<b>1.955.920</b>	<b>1.273.550</b>	<b>1.493.200</b>
Entidades de crédito	526.694	140.167	86.741
Otras	1.429.226	1.133.383	1.406.459
<b>Participación en el patrimonio de Fondos de Inversión</b>	<b>2.796.265</b>	<b>1.645.725</b>	<b>1.198.768</b>
<b>Total</b>	<b>9.948.705</b>	<b>6.245.534</b>	<b>5.690.885</b>

### 11.4. DERIVADOS FINANCIEROS DE NEGOCIACIÓN

A continuación se presenta el desglose, por tipo de operaciones, de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, distinguiendo entre los tipos de mercados organizados o no:

Miles de euros							
2006	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Riesgo sobre mercaderías	Riesgo de crédito	Otros riesgos	Total
<b>Mercados organizados</b>	<b>(747.483)</b>	<b>(11)</b>	<b>270.441</b>	<b>1.587</b>	<b>-</b>	<b>878</b>	<b>(474.588)</b>
Futuros financieros	13.157	-	1.162	-	-	-	14.319
Opciones	(760.640)	(11)	269.279	1.587	-	878	(488.907)
Otros productos	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mercados no organizados</b>	<b>(239.459)</b>	<b>586.992</b>	<b>(1.654.265)</b>	<b>4.842</b>	<b>(3.863)</b>	<b>(22.451)</b>	<b>(1.328.204)</b>
<b>Entidades de crédito</b>	<b>(266.228)</b>	<b>(296.607)</b>	<b>(637.446)</b>	<b>635</b>	<b>(8.669)</b>	<b>(22.551)</b>	<b>(1.230.866)</b>
Operaciones de plazo	8.559	-	-	635	-	-	9.194
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	43.791	-	-	-	-	43.791
Permutas	(269.231)	(176.475)	(23.929)	-	-	-	(469.635)
Opciones	(5.552)	(164.042)	(613.517)	-	(8.669)	(22.551)	(814.331)
Otros productos	(4)	119	-	-	-	-	115
<b>Otras entidades financieras</b>	<b>(5.094)</b>	<b>952.973</b>	<b>(569.798)</b>	<b>-</b>	<b>3.157</b>	<b>-</b>	<b>381.238</b>
Operaciones de plazo	(3.345)	-	-	-	-	-	(3.345)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	(9)	-	-	-	-	(9)
Permutas	-	1.045.435	7.068	-	-	-	1.052.503
Opciones	(1.749)	(92.453)	(576.866)	-	3.157	-	(667.911)
Otros productos	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resto de sectores</b>	<b>31.863</b>	<b>(69.374)</b>	<b>(447.021)</b>	<b>4.207</b>	<b>1.649</b>	<b>100</b>	<b>(478.576)</b>
Operaciones de plazo	1.576	-	-	-	-	-	1.576
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	(133)	-	-	-	-	(133)
Permutas	1	(346.393)	(395.711)	4.207	-	100	(737.796)
Opciones	30.286	277.440	(51.310)	-	1.649	-	258.065
Otros productos	-	(288)	-	-	-	-	(288)
<b>Total</b>	<b>(986.942)</b>	<b>586.981</b>	<b>(1.383.824)</b>	<b>6.429</b>	<b>(3.863)</b>	<b>(21.573)</b>	<b>(1.802.792)</b>
de los que: Derivados de Negociación Activos	468.913	8.518.060	2.262.409	34.650	81.054	50.776	11.415.862
de los que: Derivados de Negociación Pasivos	(1.455.855)	(7.931.079)	(3.646.233)	(28.221)	(84.917)	(72.349)	(13.218.654)

Miles de euros							
2005	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Riesgo de crédito	Otros riesgos	Total	
<b>Mercados organizados</b>							
Futuros financieros	4.069	(5.833)	(53)	39.747	10.724		48.654
Opciones	(299)	(279)	253.062	-	-		252.484
Otros productos	-	593	-	-	-		593
<b>Mercados no organizados</b>							
<b>Entidades de crédito</b>							
Operaciones de plazo	107.695	128.384	(7.614)	-	-		228.465
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	20	-	-	-		20
Permutas	(7.656)	(78.072)	29.639	(1.896)	-		(57.985)
Opciones	(92.819)	154.547	(189.327)	-	(4.132)		(131.731)
Otros productos	(2.276)	(235.129)	-	-	-		(237.405)
<b>Otras entidades financieras</b>							
Operaciones de plazo	(25.389)	-	-	-	-		(25.389)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	(68)	-	-	-		(68)
Permutas	-	(108.432)	(4.830)	(592)	-		(113.854)
Opciones	(31.527)	(177.943)	(40.845)	-	-		(250.315)
Otros productos	(262)	54.917	-	-	-		54.655
<b>Resto de sectores</b>							
Operaciones de plazo	(168.653)	-	214	-	-		(168.439)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	1.736	-	-	-		1.736
Permutas	-	421.392	(346.225)	(1.471)	-		73.696
Opciones	(12.434)	294.900	(557.431)	-	-		(274.965)
Otros productos	(56)	-	-	-	-		(56)
<b>Total</b>	<b>(229.607)</b>	<b>450.733</b>	<b>(863.410)</b>	<b>35.788</b>	<b>6.592</b>		<b>(599.904)</b>
de los que: Derivados de Negociación Activos	1.301.581	9.836.714	1.921.374	98.444	104.627		13.262.740
de los que: Derivados de Negociación Pasivos	(1.531.188)	(9.385.981)	(2.784.784)	(62.656)	(98.035)		(13.862.644)

2004	Miles de euros				Total
	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Riesgo de crédito	
<b>Mercados organizados</b>					
Opciones	4.434	(18)	(56.911)	-	(52.495)
<b>Mercados no organizados</b>					
<b>Entidades de crédito</b>					
Operaciones de plazo	(58.944)	865	-	-	(58.079)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	(1.829)	-	-	(1.829)
Permutas	(7.521)	(631.399)	(15.728)	(331)	(654.979)
Opciones	31.208	(29.367)	(176.823)	-	(174.982)
<b>Otras entidades financieras</b>					
Operaciones de plazo	(110.128)	-	-	-	(110.128)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	(47)	-	-	(47)
Permutas	(14.052)	(382.059)	(5.094)	(287)	(401.492)
Opciones	1.068	(36.310)	13.356	-	(21.886)
<b>Resto de sectores</b>					
Operaciones de plazo	(737.767)	-	-	-	(737.767)
Acuerdos sobre tipo de interés futuro (FRA)	-	677	-	-	677
Permutas	(94.137)	530.896	(15.768)	(721)	420.270
Opciones	36.108	(25.765)	(71.922)	-	(61.579)
<b>Total</b>	<b>(949.731)</b>	<b>(574.356)</b>	<b>(328.890)</b>	<b>(1.339)</b>	<b>(1.854.316)</b>
de los que: Derivados de Negociación Activos	2.030.065	8.611.741	285.815	20.975	10.948.596
de los que: Derivados de Negociación Pasivos	(2.979.796)	(9.186.097)	(614.705)	(22.314)	(12.802.912)

## 12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Valores representativos de deuda	55.542	282.916	58.771
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	55.542	282.916	58.771
Otros instrumentos de capital	921.572	1.138.337	1.000.719
Otros valores	449.759	264.249	241.618
Seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo	471.813	874.088	759.101
<b>Total</b>	<b>977.114</b>	<b>1.421.253</b>	<b>1.059.490</b>

Los seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo son aquellos contratos de seguros en los que los fondos en que se materializan las provisiones técnicas del seguro se invierten en nombre y por cuenta del asegurador en participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC's) y otros activos financieros elegidos por el tomador del seguro, que es quien soporta el riesgo de la inversión.

## 13. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

### 13.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Activos disponibles para la venta</b>			
Valores representativos de deuda	32.229.459	50.971.978	45.037.228
Otros instrumentos de capital	10.037.315	9.062.010	7.966.317
<b>Total</b>	<b>42.266.774</b>	<b>60.033.988</b>	<b>53.003.545</b>

El desglose del saldo del epígrafe “Valores representativos de deuda” a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Valores representativos de deuda</b>			
Emitidos por bancos centrales	189.370	514.633	450.698
Deuda pública española	6.818.343	14.277.305	16.318.064
Deuda pública extranjera de los que: dudosos de Administraciones Públicas extranjeras	2.929	3.056	346.484
Emitidos por entidades de crédito	9.199.471	9.523.871	7.149.153
Residente	1.034.586	773.652	608.017
No residente	8.164.885	8.750.219	6.541.136
de los que: dudosos de entidades de crédito extranjeras	-	81	-
Otros valores de renta fija	4.916.735	4.496.245	4.758.913
Residente	1.480.788	1.583.903	2.001.701
No residente	3.435.947	2.912.342	2.757.212
de los que: dudosos No residentes	-	-	1.030
Otros (préstamos de valores)	-	-	-
<b>Total bruto</b>	<b>32.079.062</b>	<b>50.731.597</b>	<b>44.814.277</b>
Pérdidas por deterioro	(31.036)	(64.526)	(99.409)
Periodificaciones de costes y ajustes por derivados de cobertura	181.433	304.907	322.360
<b>Total neto</b>	<b>32.229.459</b>	<b>50.971.978</b>	<b>45.037.228</b>

El importe de plusvalías/minusvalías netas de impuestos reconocidas en patrimonio a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 de los valores representativos de deuda de los activos financieros disponibles para la venta ascienden a 702.139, 1.056.638 y 893.141 miles de euros, respectivamente.

El desglose del saldo del epígrafe “Otros instrumentos de capital” a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Otros instrumentos de capital</b>			
Acciones de sociedades españolas	-	16.587	18.803
Entidades de crédito Cotizadas	-	16.587	16.587
No cotizadas	3.312.018	3.757.736	6.061.981
Otras Cotizadas	3.261.123	3.665.876	5.969.084
No cotizadas	50.895	91.860	92.897
Acciones de sociedades extranjeras	686.565	730.524	1.026.635
Entidades de crédito Cotizadas	345.084	272.256	260.399
No cotizadas	320.455	236.847	245.747
Otras Cotizadas	24.629	35.409	14.652
No cotizadas	341.481	458.268	766.236
Participaciones en el patrimonio de Fondos de inversión	284.386	391.200	487.185
Cotizadas	57.095	67.068	279.051
No cotizadas	1.962.589	1.480.271	875.367
<b>Total bruto</b>	<b>5.961.172</b>	<b>5.985.118</b>	<b>7.982.786</b>
Ajustes por valoración y por derivados de cobertura	4.076.143	3.076.892	(16.469)
<b>Total neto</b>	<b>10.037.315</b>	<b>9.062.010</b>	<b>7.966.317</b>

El importe de plusvalías/minusvalías netas de impuestos reconocidas en patrimonio a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 de otros instrumentos de capital de los activos financieros disponibles para la venta ascienden a 2.653.433, 1.946.146 y 1.426.992 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004, un total de 1.120.591, 428.560 y 974.412 miles de euros respectivamente, se han adeudado del capítulo “Ajustes por valoración” y han sido registrados en el capítulo “Resultado de operaciones financieras” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de dichos ejercicios, correspondientes tanto a “Valores representativos de deuda” como “Otros instrumentos de capital” (Nota 50).

A 31 de diciembre de 2006, la mayoría de las minusvalías de “Activos financieros disponibles para la venta” registradas en patrimonio, corresponden a “Valores representativos de deuda”. Estas minusvalías se consideran temporales, ya que han surgido en un período inferior a un año.

A continuación se presenta el desglose por áreas geográficas de los importes brutos de este capítulo:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Europa	24.258.081	42.174.090	41.377.085
Estados Unidos	5.637.656	4.129.727	1.575.299
Latinoamérica	6.677.481	9.820.752	9.000.123
Resto del mundo	1.517.669	665.919	894.549
<b>Total</b>	<b>38.090.887</b>	<b>56.790.488</b>	<b>52.847.056</b>

### 13.2. PÉRDIDAS POR DETERIORO

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos de las pérdidas por deterioro del presente capítulo a lo largo de los ejercicios 2006, 2005 y 2004:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	<b>138.299</b>	<b>149.402</b>	<b>192.797</b>
Incremento de deterioro con cargo a resultados	5.647	8.183	-
Decremento del deterioro con abono a resultados	(24.752)	(27.615)	(68.815)
Eliminación del saldo deteriorado por pase del activo a fallidos	(16.641)	(17.161)	-
Traspasos	(771)	1.501	-
Diferencias de cambio y otros	(20.093)	23.989	25.420
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>81.689</b>	<b>138.299</b>	<b>149.402</b>
De los que:			
- Determinados individualmente	56.710	83.928	85.782
- Determinados colectivamente	24.979	54.371	63.620

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, los saldos de las pérdidas por deterioro determinadas individualmente, corresponden íntegramente a valores representativos de deuda de países pertenecientes al área geográfica de Latinoamérica.

## 14. INVERSIONES CREDITICIAS

### 14.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tiene su origen es:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Depósitos en Entidades de Crédito	17.049.692	27.470.224	16.702.957
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	100.052	-	241.999
Crédito a la clientela	256.565.376	216.850.480	172.083.072
Valores representativos de deuda	77.334	2.291.889	5.497.509
Otros activos financieros	6.062.805	2.784.054	2.366.666
<b>Total</b>	<b>279.855.259</b>	<b>249.396.647</b>	<b>196.892.203</b>

### 14.2. DEPÓSITOS EN ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen, es:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Cuentas mutuas	131.153	379.827	396.719
Cuentas a plazo	9.469.423	13.202.414	9.429.882
A la vista	438.892	540.982	342.951
Resto de cuentas	1.460.477	791.623	443.547
Adquisición temporal de activos	5.490.240	12.459.111	5.990.595
<b>Total bruto</b>	<b>16.990.185</b>	<b>27.373.957</b>	<b>16.603.694</b>
Ajustes por valoración	59.507	96.267	99.263
<b>Total</b>	<b>17.049.692</b>	<b>27.470.224</b>	<b>16.702.957</b>

### 14.3. CRÉDITO A LA CLIENTELA

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Efectos financieros	9.084	6.566	48.540
Cartera comercial	22.453.040	20.101.790	12.289.969
Deudores con garantía real	116.737.348	101.527.208	77.221.112
Cuentas de crédito	21.699.873	19.312.007	17.028.327
Resto de préstamos	77.748.275	61.671.944	53.703.804
Adquisición temporal de activos	1.526.211	1.176.327	719.798
Deudores a la vista y varios	11.658.109	8.716.758	6.595.709
Arrendamientos financieros	8.053.327	7.138.174	5.784.623
Activos deteriorados	2.488.670	2.343.812	2.201.614
<b>Total bruto</b>	<b>262.373.937</b>	<b>221.994.586</b>	<b>175.593.496</b>
Ajustes por valoración (*)	(5.808.561)	(5.144.106)	(3.510.424)
<b>Total</b>	<b>256.565.376</b>	<b>216.850.480</b>	<b>172.083.072</b>

(\*) Incluyen intereses devengados de activos deteriorados con un saldo de 3.020 miles de euros en 2006 y 2.260 miles de euros en 2005.

El Grupo, a través de varias de sus entidades financieras, financia a sus clientes la adquisición de bienes, tanto mobiliarios como inmobiliarios, mediante contratos de arrendamiento financiero que se registra en este epígrafe. A 31 de diciembre de 2006, aproximadamente 4.700 millones de euros corresponden a arrendamientos financieros sobre bienes mobiliarios y 3.353 millones de euros a arrendamientos financieros sobre bienes inmobiliarios. Del total de arrendamientos financieros a 31 de diciembre de 2006, el 90% corresponde a arrendamientos financieros a tipo variable. El restante 10% son arrendamientos financieros a tipo fijo.

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, el desglose de este epígrafe por sector de actividad del acreditado era el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Sector Público	21.193.915	22.125.331	20.345.386
Agricultura	3.132.919	2.504.423	1.607.838
Industria	24.730.676	17.929.750	16.714.665
Inmobiliaria y construcción	41.501.749	36.561.531	25.232.071
Comercial y financiero	38.910.058	36.194.157	17.703.404
Préstamos a particulares	103.918.072	82.583.257	70.613.169
Leasing	7.692.088	6.725.825	6.340.870
Otros	21.294.460	17.370.312	17.036.093
Ajustes por valoración	(5.808.561)	(5.144.106)	(3.510.424)
<b>Total</b>	<b>256.565.376</b>	<b>216.850.480</b>	<b>172.083.072</b>

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, el desglose de este epígrafe por áreas geográficas, sin considerar los ajustes por valoración, era el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Europa	201.229.765	170.789.741	144.332.632
Estados Unidos	9.596.951	6.196.086	3.043.899
Latinoamérica	49.157.570	43.490.220	27.099.398
Resto del mundo	2.389.651	1.518.539	1.117.567
<b>Total</b>	<b>262.373.937</b>	<b>221.994.586</b>	<b>175.593.496</b>

Como se muestra a continuación del total del saldo del epígrafe "Crédito a la clientela", 9.055.899, 5.468.142 y 1.972.784 miles de euros en 2006, 2005 y 2004 respectivamente, corresponden a préstamos titulizados, sobre los cuales se mantienen riesgos o beneficios por lo que no pueden ser dados de baja de balance, los cuales se desglosan atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en los que tienen su origen. Además, se presenta el desglose de los préstamos titulizados dados y no dados de baja del balance por cumplir los requisitos requeridos para su baja (véase Nota 44).

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Dados de baja del Balance	1.058.132	1.587.209	2.096.440
Activos hipotecarios titulizados	209.368	376.180	387.855
Otros activos titulizados	848.764	1.211.029	1.708.585
Mantenidos en Balance	9.055.899	5.468.142	1.972.784
Activos hipotecarios titulizados	2.320.363	2.249.752	579.351
Otros activos titulizados	6.735.536	3.218.390	1.393.433
Mantenidos parcialmente en balance	65	-	-
<b>Total</b>	<b>10.114.096</b>	<b>7.055.351</b>	<b>4.069.224</b>

#### 14.4. ACTIVOS DETERIORADOS Y PÉRDIDAS POR DETERIORO

El movimiento habido durante 2006, 2005 y 2004 en el epígrafe "Activos deteriorados de crédito a la clientela" del detalle anterior, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>2.346.072</b>	<b>2.201.614</b>	<b>2.923.849</b>
Entradas	2.709.656	1.939.737	2.004.660
Recuperaciones	(1.805.252)	(1.527.040)	(1.559.012)
Traspasos a fallidos	(707.451)	(666.534)	(713.188)
Diferencias de cambio y otros	(51.335)	398.295	(454.695)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>2.491.690</b>	<b>2.346.072</b>	<b>2.201.614</b>

A continuación se presenta un detalle de aquellos activos financieros clasificados como crédito a la clientela y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito a 31 de diciembre de 2006 y 2005, clasificados en función del plazo transcurrido hasta dicha fecha desde el vencimiento del importe impagado más antiguo de cada operación o desde su consideración como deteriorado.

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2006	2005
Entre 3 y 6 meses	1.101.018	961.827
Entre 6 y 12 meses	352.009	256.805
Entre 12 y 18 meses	320.105	106.178
Entre 18 y 24 meses	94.779	89.946
Más de 24 meses	623.779	931.315
<b>Total</b>	<b>2.491.690</b>	<b>2.346.071</b>

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 los activos financieros clasificados como inversiones crediticias no considerados como deteriorados pero con algún importe vencido a dicha fecha ascendían a 2.021.752 y 893.080 miles de euros, respectivamente.

El movimiento durante 2006 de los activos financieros deteriorados dados de baja de balance por considerarse remota su recuperación se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros
	Total
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>6.186.524</b>
<b>Altas por:</b>	<b>639.034</b>
Activos de recuperación remota	472.352
Productos vencidos no cobrados	166.682
<b>Bajas por:</b>	<b>(596.316)</b>
Cobro en efectivo	(462.849)
Adjudicación de activos	(4.736)
Otras causas	(128.731)
<b>Variación neta por diferencias de cambio</b>	<b>(109.712)</b>
<b>Saldo al final del período</b>	<b>6.119.530</b>

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en los ejercicios 2006, 2005 y 2004, en las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones crediticias":

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>5.586.656</b>	<b>4.621.654</b>	<b>5.045.608</b>
Incremento de deterioro con cargo a resultados	2.107.162	1.418.758	1.724.056
Decremento del deterioro con abono a resultados	(444.839)	(422.554)	(574.998)
Entidades incorporadas por el Grupo en el ejercicio	91.177	145.884	1.095
Entidades enajenadas en el ejercicio	(22.231)	(2.034)	-
Recuperación fondos de Renta Fija	(1.620)	-	-
Trasposos a créditos en suspenso	(545.823)	(666.534)	(713.188)
Trasposos a fondo provisión riesgos de firma	(1.751)	2.960	(21.226)
Diferencias de cambio	(332.489)	370.128	(146.401)
Otros	(18.813)	118.394	(693.292)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>6.417.429</b>	<b>5.586.656</b>	<b>4.621.654</b>
De los que:			
- determinados individualmente	1.930.254	2.041.573	1.867.695
- determinados colectivamente	4.487.175	3.545.083	2.753.959
De los que:			
<b>En función de la naturaleza del activo cubierto:</b>	<b>6.417.429</b>	<b>5.586.656</b>	<b>4.621.654</b>
Depósitos en entidades de crédito	6.603	17.423	31.860
Crédito a la clientela	6.403.597	5.562.545	4.589.748
Valores representativos de deuda	600	648	-
Otros activos financieros	6.629	6.040	46
De los que:			
<b>En función del área geográfica</b>	<b>6.417.429</b>	<b>5.586.656</b>	<b>4.621.654</b>
Europa	3.785.061	3.179.172	2.783.002
Estados Unidos	198.570	39.444	1.169
Latinoamérica	2.433.282	2.350.656	1.821.313
Resto del mundo	516	17.384	16.170

Las recuperaciones de activos fallidos en los ejercicios 2006, 2005 y 2004 ascienden a 184.037, 183.124 y 365.149 miles de euros, respectivamente, y se presentan deduciendo el saldo del epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Inversiones crediticias" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

A 31 de diciembre de 2006, existían 1.106.513 miles de euros en concepto de rendimientos financieros aunque no figuran registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por existir dudas en cuanto a la posibilidad de cobro. A 31 de diciembre de 2005 y 2004 el saldo era de 1.051.687 miles de euros y 750.018 miles de euros respectivamente.

## 15. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados era:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>5.910.327</b>	<b>3.964.379</b>	<b>2.225.606</b>
Deuda pública española cotizada	1.416.607	363.022	337.435
Deuda pública extranjera cotizada	3.023.259	2.272.187	1.297.558
Emitidos por entidades de crédito españolas	344.186	264.150	154.065
Emitidos por entidades de crédito extranjeras	478.508	481.940	325.191
Obligaciones y Bonos Emitidos por otros sectores residentes	647.767	583.080	111.357
<b>Total bruto</b>	<b>5.910.327</b>	<b>3.964.379</b>	<b>2.225.606</b>
Pérdidas por deterioro	(4.691)	(5.114)	(4.104)
<b>Total</b>	<b>5.905.636</b>	<b>3.959.265</b>	<b>2.221.502</b>

Los saldos de este capítulo corresponden en su totalidad a Europa.

Seguidamente se resumen los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2006, 2005 y 2004 en este capítulo de los balances de situación consolidados:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>3.964.379</b>	<b>2.225.606</b>	<b>-</b>
Adquisiciones	2.210.483	1.884.773	2.225.606
Amortizaciones	(274.000)	(146.000)	-
Otros	9.465	-	-
<b>Saldo al final del período</b>	<b>5.910.327</b>	<b>3.964.379</b>	<b>2.225.606</b>

Seguidamente se resumen los movimientos que se han producido en las pérdidas por deterioro de estas partidas a lo largo de los ejercicios 2006, 2005 y 2004:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>5.114</b>	<b>4.104</b>	<b>-</b>
Incremento de deterioro con cargo a resultados	-	1.008	4.106
Decremento del deterioro con abono a resultados	(422)	-	-
Otros	(1)	2	(2)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>4.691</b>	<b>5.114</b>	<b>4.104</b>
Determinados colectivamente	4.691	5.114	4.104

## 16. DERIVADOS DE COBERTURA (DEUDORES Y ACREEDORES)

A continuación se presenta un desglose del valor razonable de los derivados financieros de cobertura registrados en los balances de situación consolidados, que mantenía en vigor el Grupo a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004:

2006	Miles de euros		
	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Total
<b>Mercados no organizados</b>			
<b>Entidades de crédito</b>	<b>(381.889)</b>	<b>(115.557)</b>	<b>(497.446)</b>
Cobertura del valor razonable	(404.296)	(115.557)	(519.853)
Cobertura del flujo efectivo	22.407	-	22.407
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	-	-	-
<b>Otras entidades financieras</b>	<b>178.127</b>	<b>(2.909)</b>	<b>175.218</b>
Cobertura del valor razonable	126.340	(2.909)	123.431
Cobertura del flujo efectivo	51.787	-	51.787
<b>Resto de sectores</b>	<b>9.354</b>	<b>(3.546)</b>	<b>5.808</b>
Cobertura del valor razonable	9.354	(3.546)	5.808
Cobertura del flujo efectivo	-	-	-
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	-	-	-
<b>Total</b>	<b>(194.408)</b>	<b>(122.012)</b>	<b>(316.420)</b>
<b>de los que: Derivados de Cobertura Activos</b>	<b>1.915.623</b>	<b>47.697</b>	<b>1.963.320</b>
<b>de los que: Derivados de Cobertura Pasivos</b>	<b>2.110.031</b>	<b>169.709</b>	<b>2.279.740</b>

A 31 de diciembre de 2006, el riesgo de tipo de interés está cubierto en su mayoría por permutas financieras, mientras que el riesgo sobre acciones está cubierto en su mayoría por opciones.

2005	Miles de euros			Total
	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	
<b>Mercados organizados</b>				
Cobertura del valor razonable	-	(8.067)	(2.377)	(10.444)
<b>Mercados no organizados</b>				
<b>Entidades de crédito</b>				
Cobertura del valor razonable	(1.715.271)	740.877	31.370	(943.024)
Cobertura del flujo efectivo	1.599.175	(150.024)	-	1.449.151
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	(35)	-	-	(35)
<b>Otras entidades financieras</b>				
Cobertura del valor razonable	-	194.522	(307)	194.215
<b>Resto de sectores</b>				
Cobertura del valor razonable	-	355.317	(2.832)	352.484
Cobertura del flujo efectivo	-	227	-	227
Cobertura de una inversión neta en un negocio en el extranjero	35	-	-	35
<b>Total</b>	<b>(116.096)</b>	<b>1.132.851</b>	<b>25.854</b>	<b>1.042.609</b>
<b>de los que: Derivados de Cobertura Activos</b>	<b>1.599.176</b>	<b>2.281.663</b>	<b>31.857</b>	<b>3.912.696</b>
<b>de los que: Derivados de Cobertura Pasivos</b>	<b>(1.715.271)</b>	<b>(1.148.812)</b>	<b>(6.003)</b>	<b>(2.870.086)</b>

2004	Miles de euros		Total
	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	
<b>Mercados no organizados</b>			
<b>Entidades de crédito</b>			
Cobertura del valor razonable	761.929	(235.013)	526.916
Cobertura del flujo efectivo	(34.210)	-	(34.210)
Macrocobertura del valor razonable	118.290	-	118.290
<b>Otras entidades financieras</b>			
Cobertura del valor razonable	72.339	163	72.502
Macrocobertura del valor razonable	15.369	-	15.369
<b>Resto de sectores</b>			
Cobertura del valor razonable	391.957	-	391.957
Cobertura del flujo efectivo	1.512	-	1.512
Macrocobertura del valor razonable	49.542	-	49.542
<b>Total</b>	<b>1.376.728</b>	<b>(234.850)</b>	<b>1.141.878</b>
<b>de los que: Derivados de Cobertura Activos</b>	<b>3.834.083</b>	<b>439.367</b>	<b>4.273.450</b>
<b>de los que: Derivados de Cobertura Pasivos</b>	<b>(2.457.355)</b>	<b>(674.217)</b>	<b>(3.131.572)</b>

El Grupo ha cubierto los siguientes flujos de caja previstos, que se espera impacten en la cuenta de resultados consolidada en los siguientes periodos:

	Miles de euros				Total
	3 meses o menos	Más de 3 meses pero menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
Fujos de caja de activos	76.701	197.846	316.457	46.644	637.647
Flujos de caja de pasivos	(104.609)	(315.111)	(347.330)	(136.855)	(903.905)

Los importes que fueron reconocidos en el patrimonio neto consolidado durante el ejercicio y aquellos importes que fueron dados de baja del patrimonio neto consolidado e incluidos en los resultados consolidados durante el ejercicio se informan en el “Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado (estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado)”.

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, no hay importes dados de baja de patrimonio durante el período e incluidos en la valoración inicial del coste de adquisición u otro importe contable de un activo no financiero o pasivo no financiero por cobertura de transacciones previstas altamente probables.

## 17. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

La totalidad del saldo del capítulo “Activos no corrientes en venta” corresponde a activos adjudicados.

El movimiento habido en 2006, 2005 y 2004 en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Coste regularizado y actualizado -</b>			
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>401.283</b>	<b>338.860</b>	<b>385.620</b>
Adiciones	278.947	122.438	84.968
Retiro	(370.136)	(212.304)	(170.986)
Incorporación de sociedades al Grupo	16.746	90.903	7.409
Trasposos	13.153	8.431	37.630
Diferencia de cambio y otros	(72.167)	52.955	(5.781)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>267.826</b>	<b>401.283</b>	<b>338.860</b>
<b>Deterioro -</b>			
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>170.023</b>	<b>179.705</b>	<b>202.448</b>
Adiciones	60.365	31.093	51.529
Retiro	(104.966)	(51.533)	(61.567)
Incorporación de sociedades al Grupo	486	28.205	-
Trasposos	6.258	4.084	(250)
Diferencia de cambio y otros	(50.402)	(21.531)	(12.455)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>81.764</b>	<b>170.023</b>	<b>179.705</b>
<b>Saldo total al final del período</b>	<b>186.062</b>	<b>231.260</b>	<b>159.155</b>

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, no existen pasivos asociados a activos no corrientes en venta.

La mayoría de los activos no corrientes en venta que aparecen en el activo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006 corresponden a inmuebles. Estos inmuebles clasificados como "Activos no corrientes en venta" son activos disponibles para la venta, la cual se considera altamente probable. Para la mayoría de estos activos se espera completar la venta en un año desde la fecha en el que el activo se clasifica como "Activos no corrientes en venta".

El valor razonable de estas partidas se ha determinado tomando como referencia tasaciones realizadas por empresas registradas como tales en cada área geográfica en la que está ubicado el activo.

Las sociedades de valoración y tasación independientes inscritas en el Registro Oficial del Banco de España, empleadas para la valoración de estos activos son Eurovaloraciones, S.A., Valtecnic, S.A., General de Valoraciones, S.A., Krata, S.A., Tinsa, S.A., Alia Tasaciones, S.A., Ibertasa, S.A., Tasvalor, S.A. y Gesvalt, S.A.

## 18. PARTICIPACIONES

### 18.1. PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES ASOCIADAS

A 31 de diciembre de 2006, la participación más significativa del Grupo en entidades asociadas es la mantenida en la sociedad Tubos Reunidos, S.A.

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2006, 2005 y 2004 en este epígrafe de los balances de situación consolidados han sido:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Saldo al inicio del período	945.858	910.096	1.186.154
Adquisiciones	28.116	9.647	212.281
Ventas	(801.521)	(10.676)	(307.505)
Traspasos y otros	33.806	36.791	(180.834)
Saldo al final del período	206.259	945.858	910.096

Los movimientos referidos al ejercicio 2006 incluyen la venta de la participación en la sociedad Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A. y la venta de la participación con carácter de permanencia en Técnicas Reunidas, S.A., cuyos valores en libros eran de 751.544 miles de euros y de 17.615 miles de euros respectivamente.

### 18.2. PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES MULTIGRUPO

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, las participaciones más significativas que se incluyen en el epígrafe "Participaciones en entidades multigrupo" se consolidan por el método de participación, tal como se describe en la Nota 2.1.b.

La sociedad más significativa incluida en esta rúbrica es Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A. que refleja en el activo del balance de situación consolidado un saldo de 564.762 miles de euros y de 251.246 miles de euros en el capítulo "Resultado de entidades valoradas por el método de la participación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006.

Los movimientos más significativos en 2006 incluyen la compra de Telepeaje Electrónico, S.A. de C.V. y el traspaso de las sociedades, Camarate Golf, S.A., Hestelar, S.L. y Hesteralia Málaga, S.L. desde asociadas a negocios conjuntos.

### 18.3. NOTIFICACIONES SOBRE ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES

Las notificaciones sobre adquisición y venta de participaciones en el capital de entidades asociadas y multigrupo, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley de Sociedades Anónimas y en el artículo 53 de la Ley 24/1988, del Mercado de Valores, se indican en el Anexo IV.

### 18.4. EXISTENCIA DE DETERIORO

Durante el ejercicio 2006, se ha registrado un deterioro en los fondos de comercio de las participaciones en sociedades multigrupo por importe de 6.162 miles de euros.

## 19. ACTIVOS POR REASEGUROS

Las sociedades más representativas que integran el sector seguros del Grupo consolidado son: BBVA Seguros, S.A., Seguros Bancomer, S.A., BBVA Seguros de Vida, S.A. y las compañías de seguros del Grupo Consolidar.

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados son:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Activos por reaseguro	31.986	223.276	80.245
Participación del Reaseguro en las Provisiones Técnicas	31.986	223.276	80.245
Créditos por operaciones de seguro y reaseguro (*)	-	11.902	23
<b>Total</b>	<b>31.986</b>	<b>235.178</b>	<b>80.268</b>

(\*) Este saldo se encuentra ubicado en el epígrafe "Inversiones Crediticias" a 31 de diciembre de 2006.

## 20. ACTIVO MATERIAL

El movimiento habido durante 2006, 2005 y 2004 en este capítulo de los balances de situación consolidados desglosado según la naturaleza de las partidas que los integran, se muestra a continuación:

2006	Miles de euros					Total
	De uso propio		Mobiliario, Instalaciones y vehículos	Inversiones inmobiliarias	Cedidos en arrendamiento operativo	
	Terrenos y edificios	Obras en curso				
<b>Coste -</b>						
<b>Saldo a 1 de enero de 2006</b>	<b>3.152.321</b>	<b>19.107</b>	<b>4.976.346</b>	<b>93.151</b>	<b>629.922</b>	<b>8.870.847</b>
Adiciones	57.773	31.925	436.030	775	304.124	830.627
Retiros	(14.155)	(14.638)	(195.376)	(5.343)	(186.652)	(416.164)
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	127.438	1.860	32.145	-	149.602	311.045
Entidades enajenadas en el ejercicio	(47.362)	(780)	(36.709)	(249)	-	(85.100)
Trasposos	(17.635)	(6.680)	4.841	(1.466)	-	(20.940)
Diferencia de cambio y otros	(170.031)	(6.749)	(243.217)	(11.354)	(16.081)	(447.432)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>3.088.349</b>	<b>24.045</b>	<b>4.974.060</b>	<b>75.514</b>	<b>880.915</b>	<b>9.042.883</b>
<b>Amortización acumulada -</b>						
<b>Saldo a 1 de enero de 2006</b>	<b>(796.955)</b>	<b>-</b>	<b>(3.482.086)</b>	<b>(15.028)</b>	<b>(163.795)</b>	<b>(4.457.864)</b>
Adiciones	(67.535)	-	(266.502)	(1.174)	(47.679)	(382.890)
Retiros	12.930	-	160.171	1.112	12.544	186.757
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	(638)	-	(9.383)	-	(48.451)	(58.472)
Entidades enajenadas en el ejercicio	2.992	-	34.969	94	-	38.055
Trasposos	7.230	-	1.108	321	-	8.659
Diferencia de cambio y otros	43.799	-	116.708	1.329	16.081	177.917
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>(798.177)</b>	<b>-</b>	<b>(3.445.015)</b>	<b>(13.346)</b>	<b>(231.300)</b>	<b>(4.487.838)</b>
<b>Deterioro -</b>						
<b>Saldo a 1 de enero de 2006</b>	<b>(28.213)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.381)</b>	<b>-</b>	<b>(29.594)</b>
Adiciones	(3.563)	-	-	-	-	(3.563)
Retiros	8.095	-	-	295	-	8.390
Entidades incorporadas al Grupo en el ejercicio	16	-	-	-	-	16
Diferencia de cambio y otros	(3.288)	-	-	-	-	(3.288)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>(26.953)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.086)</b>	<b>-</b>	<b>(28.039)</b>
<b>Activo material neto -</b>						
<b>Saldo a 1 de enero de 2006</b>	<b>2.327.153</b>	<b>19.107</b>	<b>1.494.260</b>	<b>76.742</b>	<b>466.127</b>	<b>4.383.389</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>2.263.219</b>	<b>24.045</b>	<b>1.529.045</b>	<b>61.082</b>	<b>649.615</b>	<b>4.527.006</b>

2005	Miles de euros					Total
	De uso propio				Cedidos en arrendamiento operativo	
	Terrenos y edificios	Obras en curso	Mobiliario, Instalaciones y vehículos	Inversiones inmobiliarias		
<b>Coste -</b>						
<b>Saldo a 1 de enero de 2005</b>	<b>2.765.508</b>	<b>9.068</b>	<b>4.357.093</b>	<b>194.518</b>	<b>566.386</b>	<b>7.892.573</b>
Adiciones	109.089	19.351	374.831	5.094	239.553	747.918
Retiros	(148.671)	(6.758)	(159.614)	(38.868)	(113.749)	(467.660)
Entidades incorporadas al Grupo						
en el ejercicio	158.848	10.102	124.147	-	-	293.097
Entidades enajenadas en el ejercicio	(5.594)	(462)	(3.531)	-	-	(9.587)
Trasposos	2.844	(7.512)	6.912	(34.377)	-	(32.133)
Diferencia de cambio y otros	270.297	(4.682)	276.508	(33.216)	(62.268)	446.639
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2005</b>	<b>3.152.321</b>	<b>19.107</b>	<b>4.976.346</b>	<b>93.151</b>	<b>629.922</b>	<b>8.870.847</b>
<b>Amortización acumulada -</b>						
<b>Saldo a 1 de enero de 2005</b>	<b>(663.965)</b>	<b>(897)</b>	<b>(3.013.054)</b>	<b>(31.869)</b>	<b>(127.127)</b>	<b>(3.836.912)</b>
Adiciones	(52.348)	-	(218.681)	(1.389)	(88.624)	(361.042)
Retiros	41.417	1.011	142.521	4.294	53.717	242.960
Entidades incorporadas al Grupo						
en el ejercicio	(28.631)	-	(79.702)	-	-	(108.333)
Entidades enajenadas en el ejercicio	119	-	2.254	1.083	-	3.456
Trasposos	(10.131)	-	4.422	5.709	-	-
Diferencia de cambio y otros	(83.416)	(114)	(319.846)	7.144	(1.761)	(397.993)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2005</b>	<b>(796.955)</b>	<b>-</b>	<b>(3.482.086)</b>	<b>(15.028)</b>	<b>(163.795)</b>	<b>(4.457.864)</b>
<b>Deterioro -</b>						
<b>Saldo a 1 de enero de 2005</b>	<b>(116.025)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(116.025)</b>
Adiciones	(2.176)	-	-	(1.375)	-	(3.551)
Retiros	9.515	-	-	-	-	9.515
Entidades incorporadas al Grupo						
en el ejercicio	(1.855)	-	-	-	-	(1.855)
Diferencia de cambio y otros	82.328	-	-	(6)	-	82.322
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2005</b>	<b>(28.213)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.381)</b>	<b>-</b>	<b>(29.594)</b>
<b>Activo material neto -</b>						
<b>Saldo a 1 de enero de 2005</b>	<b>1.985.518</b>	<b>8.171</b>	<b>1.344.039</b>	<b>162.649</b>	<b>439.259</b>	<b>3.939.636</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2005</b>	<b>2.327.153</b>	<b>19.107</b>	<b>1.494.260</b>	<b>76.742</b>	<b>466.127</b>	<b>4.383.389</b>

2004	Miles de euros					Total
	De uso propio		Mobiliario, Instalaciones y vehículos	Inversiones inmobiliarias	Cedidos en arrendamiento operativo	
	Terrenos y edificios	Obras en curso				
<b>Coste -</b>						
<b>Saldo a 1 de enero de 2004</b>	<b>2.746.953</b>	<b>11.519</b>	<b>4.511.749</b>	<b>169.293</b>	<b>462.585</b>	<b>7.902.099</b>
Adiciones	60.822	-	356.902	16.645	200.967	635.336
Retiros	(32.467)	(2.451)	(433.427)	-	(37.945)	(506.290)
Trasposos	111	-	(15.740)	8.580	(21.580)	(28.629)
Diferencia de cambio y otros	(9.911)	-	(62.391)	-	(37.641)	(109.943)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>2.765.508</b>	<b>9.068</b>	<b>4.357.093</b>	<b>194.518</b>	<b>566.386</b>	<b>7.892.573</b>
<b>Amortización acumulada -</b>						
<b>Saldo a 1 de enero de 2004</b>	<b>(643.263)</b>	<b>-</b>	<b>(3.111.237)</b>	<b>(23.504)</b>	<b>(157.871)</b>	<b>(3.935.875)</b>
Adiciones	(45.869)	(897)	(234.195)	(8.365)	(73.986)	(363.312)
Retiros	16.830	-	351.871	-	43.901	412.602
Trasposos	9.004	-	(872)	-	60.829	68.961
Diferencia de cambio y otros	(667)	-	(18.621)	-	-	(19.288)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>(663.965)</b>	<b>(897)</b>	<b>(3.013.054)</b>	<b>(31.869)</b>	<b>(127.127)</b>	<b>(3.836.912)</b>
<b>Deterioro -</b>						
<b>Saldo a 1 de enero de 2004</b>	<b>(157.970)</b>	<b>-</b>	<b>(9.424)</b>	<b>-</b>	<b>(323)</b>	<b>(167.717)</b>
Adiciones	(2.467)	-	(7.393)	-	-	(9.860)
Retiros	5.887	-	16.817	-	323	23.027
Diferencia de cambio y otros	38.525	-	-	-	-	38.525
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>(116.025)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(116.025)</b>
<b>Activo material neto -</b>						
<b>Saldo a 1 de enero de 2004</b>	<b>1.945.720</b>	<b>11.519</b>	<b>1.391.088</b>	<b>145.789</b>	<b>304.391</b>	<b>3.798.507</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>1.985.518</b>	<b>8.171</b>	<b>1.344.039</b>	<b>162.649</b>	<b>439.259</b>	<b>3.939.636</b>

En los ejercicios 2006 y 2004 se han producido recuperaciones netas de deterioro de activos materiales con abono a resultados de las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, ascendiendo a 4.827 y 2.135 miles de euros, respectivamente.

Las pérdidas por deterioro de activos materiales efectuadas con cargo a los resultados del ejercicio 2005 de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio ascendía a 1.589 miles de euros.

Los beneficios y pérdidas por enajenación de activos materiales ha ascendido a 92.902 y 20.413 miles de euros, respectivamente en el ejercicio 2006 (107.838 y 22.477 miles de euros, respectivamente, en el ejercicio 2005 y 102.874 y 22.450 miles de euros, respectivamente en el ejercicio 2004) y se presentan en los capítulos "Otras Ganancias" y "Otras Pérdidas" de los correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 56).

El valor neto en libros a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 de los activos materiales correspondientes a sociedades dependientes extranjeras ascendía a 1.857.383, 1.825.050 y 1.457.362 miles de euros. Por otra parte, el importe de bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero sobre los que se espera la opción de compra, no es significativo a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004.

Las principales sociedades inmobiliarias pertenecientes al Grupo son: Anida Desarrollos Inmobiliarios, S.L., Montealiga, S.A. y Desarrollo Urbanístico de Chamartín, S.A.

La contribución de dichas sociedades a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se registra en el epígrafe "Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros" (Nota 51).

Las principales sociedades del Grupo que se dedican a arrendamiento operativo son: Finanzia Autorenting, S.A., Automerchantil-Comercio e Aluger de Vehículos Autom., Lda. y Maggiore Fleet, S.p.A.

La actividad del Grupo se realiza, principalmente, a través de una red de oficinas bancarias tal y como se muestra en el siguiente cuadro:

ÁREA	Número de oficinas		
	2006	2005	2004
España	3.635	3.578	3.385
América (*)	3.797	3.658	3.303
Resto del mundo	153	174	180
<b>Total</b>	<b>7.585</b>	<b>7.410</b>	<b>6.868</b>

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

En España, a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 el 46,9%, 47,9% y el 47,2%, respectivamente, de las oficinas son alquiladas a terceros. En América a 31 de diciembre de 2006 y 2005, el 60% y el 58,69%, respectivamente, de las oficinas son alquiladas a terceros.

## 21. ACTIVO INTANGIBLE

### 21.1. FONDO DE COMERCIO

El movimiento durante 2006, 2005 y 2004 del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

2006	Miles de euros						Saldo al final del ejercicio
	Saldo al inicio del ejercicio	Adiciones	Otros	Retiros	Diferencias de cambio	Amortización por deterioro	
Texas Regional Bancshares, Inc.	-	1.294.351	-	-	(37.385)	-	1.256.966
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	617.101	-	-	-	(72.695)	-	544.406
Grupo Laredo	473.941	-	(2.783)	-	(49.354)	-	421.804
Hipotecaria Nacional, S.A. de C.V.	259.112	-	10.438	-	(30.306)	-	239.244
Grupo BBVA Colombia	266.862	-	(34.984)	-	(19.375)	-	212.503
BBVA Pensiones Chile	104.139	-	-	-	(14.344)	-	89.795
Forum Servicios Financieros, S.A.	-	50.814	-	-	(1.459)	-	49.355
Maggiore Fleet, S.p.A.	-	35.696	-	-	-	-	35.696
Banco BHIF	40.532	-	-	-	(5.608)	-	34.924
BBVA Puerto Rico, S.A.	39.034	-	-	-	(4.068)	-	34.966
AFP Provida	26.059	-	-	-	(3.590)	-	22.469
BBVA Portugal, S.A.	15.914	-	-	-	-	-	15.914
Finanzia, Banco de Crédito	5.163	-	-	-	-	-	5.163
BBVA Bancomer USA (*)	5.091	-	-	-	(531)	-	4.560
BBVA Finanzia, S.p.A.	-	3.804	-	-	-	-	3.804
Forum Distribuidora, S.A.	-	1.921	-	-	(55)	-	1.866
Invesco Management N° 1	-	6.160	-	-	-	(6.160)	-
Otras sociedades	4.906	3.362	1.000	(9.268)	-	-	-
<b>TOTAL INTEGRACIÓN GLOBAL</b>	<b>1.857.854</b>	<b>1.396.108</b>	<b>(26.329)</b>	<b>(9.268)</b>	<b>(238.770)</b>	<b>(6.160)</b>	<b>2.973.435</b>

(\*) BBVA Bancomer USA antes denominado Valley Bank.

2005	Miles de euros					Saldo al final del ejercicio
	Saldo al inicio del ejercicio	Adiciones	Otros	Diferencias de cambio		
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	513.589	-	-	103.513	617.102	
Grupo Laredo	-	433.250	-	40.691	473.941	
Grupo BBVA Colombia (*)	-	266.862	-	-	266.862	
Hipotecaria Nacional, S.A. de C.V.	-	223.902	-	35.209	259.111	
Grupo Provida	104.047	-	-	26.151	130.198	
BBVA Chile, S.A.	32.349	-	195	7.988	40.532	
BBVA Puerto Rico, S.A.	33.741	-	-	5.293	39.034	
BBVA (Portugal), S.A.	15.914	-	-	-	15.914	
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	5.163	-	-	-	5.163	
Valley Bank	5.690	-	(975)	376	5.091	
Otras sociedades	-	4.906	-	-	4.906	
<b>TOTAL INTEGRACIÓN GLOBAL</b>	<b>710.493</b>	<b>928.920</b>	<b>(780)</b>	<b>219.221</b>	<b>1.857.854</b>	

(\*) Corresponde al fondo de comercio de Banco Granahorrar, S.A. (Nota 4).

2004	Miles de euros				Saldo al final del ejercicio
	Saldo al inicio del ejercicio	Adiciones	Otros	Diferencias de cambio	
Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	549.574	-	-	(35.985)	513.589
BBVA Pensiones Chile, S.A.	84.423	-	-	(1.200)	83.223
Grupo Provida	54.144	-	-	(971)	53.173
BBVA Puerto Rico, S.A.	36.457	-	-	(2.716)	33.741
BBVA (Portugal), S.A.	15.914	-	-	-	15.914
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	5.163	-	-	-	5.163
Valley Bank	-	6.085	-	(395)	5.690
Otras sociedades	-	-	-	-	-
<b>TOTAL INTEGRACIÓN GLOBAL</b>	<b>745.675</b>	<b>6.085</b>	<b>-</b>	<b>(41.267)</b>	<b>710.493</b>

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los Administradores del Banco, las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo de estas sociedades soportan el valor neto de los fondos de comercio registrados.

El 10 de noviembre de 2006 se adquirió el grupo bancario norteamericano Texas Regional Bancshares Inc. con una inversión de 2.141 millones de dólares (1.674 millones de euros), generándose un fondo de comercio a 31 de diciembre de 2006 de 1.257 millones de euros.

El 31 de octubre de 2005, el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras de Colombia, FOGAFIN, adjudicó mediante subasta pública, el 98,78% del capital social de la entidad financiera colombiana Banco Granahorrar, S.A. a la filial del Grupo BBVA en Colombia, BBVA Colombia, S.A. La oferta económica de BBVA Colombia para la adquisición de Banco Granahorrar, S.A. ascendió a la suma de 423,66 millones de dólares. La operación se materializó en diciembre de 2005 una vez obtenidas las autorizaciones de las entidades de vigilancia y control. El precio pagado ascendió a 981.572,2 millones de pesos colombianos, que equivalían a 364 millones de euros y el fondo de comercio registrado provisionalmente ascendió a 267 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

El 28 de abril de 2005, en ejecución del acuerdo alcanzado el 20 de septiembre de 2004 y una vez obtenidas las preceptivas autorizaciones, BBVA adquirió la totalidad del capital social de Laredo National Bancshares, Inc., holding bancario ubicado en Texas (Estados Unidos), que opera en el negocio bancario a través de dos bancos independientes: Laredo National Bank y South Texas National Bank.

El precio pagado ascendió a 859,6 millones de dólares, que equivalían a 666 millones de euros y el fondo de comercio registrado ascendió a 474 millones de euros a 31 de diciembre de 2005.

Se desglosa a continuación los importes del coste de adquisición, brutos de impacto fiscal, que, de acuerdo con el método de compra, han sido asignados a las partidas de activos y pasivos financieros, activos materiales y otros activos intangibles, de las sociedades antes mencionadas:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Texas Regional Bancshares	Banco Granahorrar	Laredo National Bancshares
Activos y pasivos financieros	(16.855)	-	-
Activos materiales	30.039	-	33.778
Otros activos intangibles	73.191	31.077	42.251
<b>Total</b>	<b>86.375</b>	<b>31.077</b>	<b>76.029</b>

Con respecto al resto de adquisiciones realizadas durante el ejercicio 2006, no se han asignado plusvalías ni minusvalías a activos ni pasivos.

## 21.2. OTRO ACTIVO INTANGIBLE

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 se presenta a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros			Vida útil media (años)
	2006	2005	2004	
Gastos de adquisición de aplicaciones informáticas	56.199	44.972	23.438	5
Otros gastos amortizables	116.175	80.312	48.865	5
Otros activos inmateriales	131.437	92.011	38.287	5
Deterioro	(7.981)	(5.100)	-	
<b>Total</b>	<b>295.830</b>	<b>212.195</b>	<b>110.590</b>	

El movimiento habido durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004 en el saldo de este epígrafe ha sido el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>212.195</b>	<b>110.591</b>	<b>101.653</b>
Adiciones	171.254	227.929	86.415
Amortización del ejercicio	(89.308)	(87.650)	(84.894)
Diferencias de cambio y otros	4.570	(33.575)	7.417
Deterioro	(2.881)	(5.100)	-
<b>Saldo al final del período</b>	<b>295.830</b>	<b>212.195</b>	<b>110.591</b>

## 22. PERIODIFICACIONES DEUDORAS Y ACREEDORAS

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 era:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Activo -</b>			
Gastos pagados no devengados	278.778	199.111	149.532
Resto de otras periodificaciones activas	395.040	358.167	568.223
<b>Total</b>	<b>673.818</b>	<b>557.278</b>	<b>717.755</b>
<b>Pasivo -</b>			
Gastos devengados no vencidos	1.168.427	1.146.815	867.228
Otras periodificaciones pasivas	341.146	562.875	398.552
<b>Total</b>	<b>1.509.573</b>	<b>1.709.690</b>	<b>1.265.780</b>

## 23. OTROS ACTIVOS Y PASIVOS

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 era:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Activo -</b>			
Existencias (*)	470.137	339.472	279.897
Operaciones en camino	106.273	8.787	25.065
Hacienda Pública	62.292	101.197	266.673
Resto de otros conceptos	1.104.001	1.492.237	1.152.447
<b>Total</b>	<b>1.742.703</b>	<b>1.941.693</b>	<b>1.724.082</b>
<b>Pasivo -</b>			
Operaciones en camino	139.904	24.211	16.019
Otros conceptos	579.363	580.805	86.411
<b>Total</b>	<b>719.267</b>	<b>605.016</b>	<b>102.430</b>

(\*) Las sociedades que integran básicamente el capítulo de existencias son las siguientes: Anida Desarrollos Inmobiliarios, S.L., Montealiaga, S.A. y Desarrollo Urbanístico Chamartín, S.A.

## 24. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 asciende a 582.537, 740.088 y 834.350 miles de euros respectivamente, que correspondían a depósitos de la clientela a través de los denominados seguros de vida en los que el tomador asume el riesgo (*Unit Link*).

## 25. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 no existían pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.

## 26. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

A continuación se detallan las partidas que integran los saldos de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Depósitos de Bancos</b>			
Centrales	15.237.435	21.189.193	20.301.105
<b>Depósitos de entidades de crédito</b>			
	42.566.999	45.125.943	44.048.115
<b>Operaciones de mercado monetario</b>			
	223.393	23.252	657.997
<b>Depósitos a la clientela</b>			
	192.373.862	182.635.181	149.891.799
<b>Débitos representados por valores negociables</b>			
	77.674.115	62.841.755	45.482.121
<b>Pasivos subordinados</b>			
	13.596.803	13.723.262	12.327.377
<b>Otros pasivos financieros (*)</b>			
	6.771.925	6.051.376	5.148.561
<b>Total</b>	<b>348.444.532</b>	<b>331.589.962</b>	<b>277.857.075</b>

(\*) Incluye las cuentas de recaudación por importe de 2.226.874, 2.084.712 y 2.273.548 miles de euros, a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004.

## 26.1. DEPÓSITOS DE BANCOS CENTRALES

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos eran:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Banco de España	7.943.687	16.139.044	15.770.750
Dispuesto en cuentas de crédito	4.688.790	6.822.123	11.066.829
Cesión temporal de otras deudas del Estado y Tesoro	-	385.791	222.092
Cesión temporal de otros activos	3.254.897	8.931.130	4.481.829
Otros bancos centrales	7.247.430	5.028.315	4.365.278
Ajustes por valoración	46.318	21.834	165.077
<b>Total</b>	<b>15.237.435</b>	<b>21.189.193</b>	<b>20.301.105</b>

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, el límite de financiación asignado por el Banco de España y otros bancos centrales al Grupo era de 8.136.222, 10.003.353 y 13.932.391 miles de euros,

respectivamente, de los cuales se tenía dispuesto un importe de 4.535.323, 6.822.123 y 11.249.454 miles de euros, respectivamente.

## 26.2. DEPÓSITOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Cuentas mutuas	77.840	271.075	62.231
Cuentas a plazo	27.016.079	28.807.457	25.958.006
Cuentas a la vista	1.781.744	1.053.651	938.790
Resto de cuentas	392.884	1.113.102	353.452
Cesión temporal de activos	13.017.158	13.723.185	16.347.359
Ajustes por valoración	281.294	157.473	388.277
<b>Total</b>	<b>42.566.999</b>	<b>45.125.943</b>	<b>44.048.115</b>

A continuación se presenta el desglose por áreas geográficas del presente epígrafe al 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 sin considerar los ajustes por valoración:

2006	Miles de euros			Total
	A la vista	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	
Europa	1.449.542	17.639.571	6.304.235	25.393.348
Estados Unidos	109.607	2.653.129	796.604	3.559.340
Latinoamérica	239.202	3.166.308	5.916.319	9.321.829
Resto del mundo	61.233	3.949.955	-	4.011.188
<b>Total</b>	<b>1.859.584</b>	<b>27.408.963</b>	<b>13.017.158</b>	<b>42.285.705</b>

2005	Miles de euros			Total
	A la vista	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	
Europa	1.033.225	14.814.501	8.255.127	24.102.853
Estados Unidos	68.568	3.670.356	1.649.995	5.388.919
Latinoamérica	1.289.817	2.643.338	3.818.063	7.751.218
Resto del mundo	46.218	7.679.262	-	7.725.480
<b>Total</b>	<b>2.437.828</b>	<b>28.807.457</b>	<b>13.723.185</b>	<b>44.968.470</b>

2004	Miles de euros			Total
	A la vista	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	
Europa	888.625	17.896.390	11.110.293	29.895.308
Estados Unidos	625	173.143	602.011	775.779
Latinoamérica	350.798	2.149.208	4.635.055	7.135.061
Resto del mundo	114.425	5.739.265	-	5.853.690
<b>Total</b>	<b>1.354.473</b>	<b>25.958.006</b>	<b>16.347.359</b>	<b>43.659.838</b>

## 26.3. DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Administraciones Públicas (*)</b>	<b>14.170.556</b>	<b>17.673.354</b>	<b>11.193.877</b>
Españolas	7.123.828	9.753.109	4.861.198
Extranjeras	7.046.728	7.920.245	6.332.679
<b>Otros sectores residentes</b>	<b>94.392.548</b>	<b>79.754.851</b>	<b>74.857.893</b>
Cuentas corrientes	25.345.848	20.644.607	21.293.205
Cuentas de ahorro	22.460.077	20.628.845	18.235.544
Imposiciones a plazo	27.681.607	20.435.029	19.537.882
Cesiones temporales de activos	9.080.811	12.029.507	12.503.084
Otras cuentas	9.112.210	5.381.823	2.000.023
Ajustes por valoración	711.995	635.040	1.288.155
<b>No residentes</b>	<b>83.810.758</b>	<b>85.206.976</b>	<b>63.840.029</b>
Cuentas corrientes	19.043.024	18.717.430	14.203.508
Cuentas de ahorro	13.635.966	11.370.344	7.374.054
Imposiciones a plazo	40.906.369	45.266.207	37.894.962
Cesiones temporales de activos	9.554.904	9.215.471	3.981.250
Otras cuentas	110.331	76.512	23.284
Ajustes por valoración	560.164	561.012	362.971
<b>Total</b>	<b>192.373.862</b>	<b>182.635.181</b>	<b>149.891.799</b>
De los que:			
En euros	108.312.891	100.623.473	88.987.322
En moneda extranjera	84.060.971	82.011.708	60.904.477

(\*) A 31 de diciembre de 2006 y 2005, el saldo de las administraciones públicas incluye ajustes por valoración por periodificaciones de intereses devengados por importe de 23.827 y 55.418 miles de euros, respectivamente.

A continuación se presenta el desglose por áreas geográficas del presente epígrafe a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 sin considerar los ajustes por valoración:

2006	Miles de euros				Total
	A la vista y otros	Ahorro	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	
Europa	33.652.676	23.574.543	44.151.489	10.751.014	112.129.722
Estados Unidos	1.419.538	2.018.588	10.528.592	57.183	14.023.901
Latinoamérica	17.816.513	11.465.943	22.504.665	9.064.320	60.851.441
Resto del mundo	794.650	402.644	2.875.518	-	4.072.812
<b>Total</b>	<b>53.683.377</b>	<b>37.461.718</b>	<b>80.060.264</b>	<b>19.872.517</b>	<b>191.077.876</b>

2005	Miles de euros				Total
	A la vista y otros	Ahorro	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	
Europa	30.293.574	21.676.353	36.343.595	17.145.239	105.458.761
Estados Unidos	1.007.038	354.345	10.371.430	135.121	11.867.934
Latinoamérica	17.040.525	10.163.779	22.967.518	7.983.395	58.155.217
Resto del mundo	775.467	518.216	4.608.067	49	5.901.750
<b>Total</b>	<b>49.116.604</b>	<b>32.712.693</b>	<b>74.290.610</b>	<b>25.263.804</b>	<b>181.383.711</b>

2004	Miles de euros				Total
	A la vista y otros	Ahorro	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	
Europa	29.745.644	18.560.468	27.155.322	13.697.251	89.158.685
Estados Unidos	648.658	468.762	6.734.521	156	7.852.097
Latinoamérica	13.114.743	6.962.493	22.137.721	3.839.588	46.054.545
Resto del mundo	197.899	43.044	4.934.403	-	5.175.346
<b>Total</b>	<b>43.706.944</b>	<b>26.034.767</b>	<b>60.961.967</b>	<b>17.536.995</b>	<b>148.240.673</b>

#### 26.4. DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos era:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Pagarés y efectos	7.555.766	7.417.516	6.372.310
Bonos y obligaciones emitidos:	70.118.349	55.424.239	39.109.811
Títulos hipotecarios	36.028.808	26.926.995	19.036.759
Otros valores no convertibles	33.276.013	26.542.102	18.793.732
Ajustes por valoración	813.528	1.955.142	1.279.320
<b>Total</b>	<b>77.674.115</b>	<b>62.841.755</b>	<b>45.482.121</b>

##### 26.4.1. PAGARÉS Y EFECTOS

Estos pagarés fueron emitidos básicamente por Banco de Financiación, S.A., y su detalle por divisas, se muestra en el siguiente cuadro:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
En euros	6.670.764	6.724.347	5.458.822
En otras divisas	885.002	693.169	913.488
<b>Total</b>	<b>7.555.766</b>	<b>7.417.516</b>	<b>6.372.310</b>

##### 26.4.2. BONOS Y OBLIGACIONES EMITIDOS

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos, en función de la moneda en la que están emitidos los bonos y obligaciones y de su tipo de interés, es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>En euros -</b>			
Bonos y Obligaciones no convertibles a tipo de interés variable	18.345.909	18.488.246	13.732.198
Bonos y Obligaciones no convertibles	6.437.879	5.213.827	4.266.690
Cédulas Hipotecarias	35.808.166	26.683.165	18.811.281
Ajustes por valoración	734.015	1.939.639	1.265.560
<b>En moneda extranjera -</b>			
Bonos y Obligaciones no convertibles a tipo de interés variable	7.865.859	2.613.766	405.956
Bonos y Obligaciones no convertibles	626.366	226.263	388.705
Cédulas Hipotecarias	220.642	243.830	225.661
Ajustes por valoración	79.513	15.503	13.760
<b>Total</b>	<b>70.118.349</b>	<b>55.424.239</b>	<b>39.109.811</b>

A 31 de diciembre de 2006, el tipo de interés (media ponderada) correspondiente a las emisiones en euros a tipo fijo es de 3,83% y a tipo variable 3,67%. A 31 de diciembre de 2006, el tipo de interés (media ponderada) correspondiente a las emisiones en moneda extranjera a tipo fijo es de 5,34% y a tipo variable 5,25%.

Los ajustes por valoración incluyen ajustes por intereses devengados, operaciones de cobertura y gastos de emisión, en su mayor parte.

Respecto a las emisiones en moneda extranjera, la mayor parte de ellas se realizan en dólares.

Los intereses devengados de los pagarés efectos y empréstitos durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004 han ascendido a 2.820.536, 1.898.396 y 1.374.631 miles de euros, respectivamente (véase Nota 45.2).

#### 26.5. PASIVOS SUBORDINADOS

El saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Financiación subordinada	9.385.347	9.178.935	8.100.383
Participaciones preferentes	4.025.002	4.127.786	3.808.893
Ajustes por valoración	186.454	416.541	418.101
<b>Total</b>	<b>13.596.803</b>	<b>13.723.262</b>	<b>12.327.377</b>

Los intereses devengados por los pasivos subordinados y las participaciones preferentes durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004 han ascendido a 567.195, 556.121 y 539.027 miles de euros, respectivamente (véase Nota 45.2).

##### 26.5.1. FINANCIACIÓN SUBORDINADA

Estas emisiones tienen el carácter de deuda subordinada no convertible por lo que, a efectos de prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes.

El detalle del saldo de esta cuenta de los balances de situación consolidados adjuntos sin tener en cuenta los ajustes por valoración, en función de la moneda de emisión y del tipo de interés de las emisiones, es:

ENTIDAD EMISORA	Moneda	Miles de euros			Tipo de interés vigente 2006	Fecha de vencimiento
		2006	2005	2004		
<b>EMISIONES EN EUROS</b>						
<b>BBVA</b>						
julio-96	EUR	-	79.307	84.142	9,33%	22-dic-06
julio-96	EUR	27.332	27.332	27.947	9,37%	22-dic-16
febrero-97	EUR	60.101	60.101	60.101	6,97%	18-dic-07
septiembre-97	EUR	36.061	36.061	36.061	6,65%	17-dic-07
diciembre-01	EUR	1.500.000	1.500.000	1.500.000	3,50%	01-ene-17
julio-03	EUR	600.390	600.390	600.000	2,54%	17-jul-13
noviembre-03	EUR	749.782	749.782	750.000	4,50%	12-nov-15
octubre-04	EUR	991.101	992.000	1.000.000	4,37%	20-oct-19
<b>BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.</b>						
septiembre-95	EUR	-	-	13.613	3,10%	05-sep-05
marzo-97	EUR	45.735	45.735	45.735	2,71%	20-mar-07
octubre-97	EUR	76.694	76.694	76.694	2,38%	08-oct-07
octubre-97	EUR	228.672	228.588	228.616	6,00%	24-dic-09
julio-99	EUR	73.000	73.000	73.000	6,35%	16-oct-15
febrero-00	EUR	498.668	500.002	500.000	6,38%	25-feb-10
diciembre-00 (*)	EUR	-	-	750.000	2,71%	04-dic-10
julio-01 (*)	EUR	-	500.002	500.000	5,50%	04-jul-11
octubre-01	EUR	60.000	60.000	60.000	5,73%	10-oct-11
octubre-01	EUR	40.000	40.000	40.000	6,08%	10-oct-16
octubre-01	EUR	50.000	50.000	50.000	2,79%	15-oct-16
noviembre-01	EUR	55.000	55.000	55.000	2,96%	02-nov-16
diciembre-01	EUR	56.002	56.002	56.000	3,18%	20-dic-16
<b>BBVA SUBORDINATED CAPITAL, S.A.U.</b>						
mayo-05	EUR	496.783	480.444	-	2,74%	23-may-17
octubre-05	EUR	150.000	150.000	-	2,49%	13-oct-20
octubre-05	EUR	250.000	250.000	-	2,44%	20-oct-17
octubre-06	EUR	1.000.000	-	-	3,82%	24-oct-16
<b>EMISIONES EN MONEDA EXTRANJERA</b>						
<b>BBVA PUERTO RICO, S.A.</b>						
septiembre-04	USD	37.965	42.384	36.708	4,20%	23-sep-14
septiembre-06	USD	28.094	-	-	5,76%	29-sep-16
septiembre-06	USD	22.779	-	-	6,00%	29-sep-16
<b>BBVA BANCO FRANCÉS, S.A.</b>						
mayo-05 (*)	USD	-	-	4.118	7,07%	04-oct-20
<b>BBVA GLOBAL FINANCE, LTD.</b>						
julio-95	USD	-	-	110.124	6,88%	01-jul-05
julio-95	USD	-	-	36.708	2,36%	15-ene-05
diciembre-95	USD	151.860	169.535	146.832	7,00%	01-dic-25
diciembre-95	USD	-	63.575	55.062	4,48%	09-may-06
diciembre-95	USD	-	-	55.062	2,45%	11-may-05
<b>BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, CHILE</b>						
noviembre-98	MNX	-	197.853	157.406	9,44%	28-sep-06
<b>BBVA BANCOMER, S.A. de C.V.</b>						
julio-05	USD	377.259	420.809	-	7,38%	22-jul-15
septiembre-06	MNX	174.545	-	-	7,62%	18-sep-14

(\*) Emisiones canceladas antes de su vencimiento.

(continúa)

ENTIDAD EMISORA (continuación)	Moneda	Miles de euros			Tipo de interés vigente 2006	Fecha de vencimiento
		2006	2005	2004		
<b>EMISIONES EN MONEDA EXTRANJERA</b>						
<b>BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.</b>						
agosto-95 (*)	JPY	-	-	21.480	3,45%	09-ago-10
octubre-95	USD	-	-	71.600	5,40%	26-oct-05
octubre-95	JPY	63.700	72.000	110.124	6,00%	26-oct-15
febrero-96	USD	-	211.918	183.540	6,38%	14-feb-06
noviembre-96	USD	-	169.535	146.832	4,89%	27-nov-06
<b>BBVA BANCOMER CAPITAL TRUST, INC.</b>						
febrero-01 (*)	USD	-	423.837	364.326	10,50%	16-feb-11
<b>LNB CAPITAL TRUST I</b>						
noviembre-01 (*)	USD	-	17.800	-	6,44%	08-dic-31
<b>LNB STATUTORY TRUST I</b>						
diciembre-01 (*)	USD	-	25.430	-	6,64%	18-dic-31
<b>BBVA SUBORDINATED CAPITAL, S.A.U.</b>						
octubre-05	JPY	127.400	144.000	-	2,75%	22-oct-35
octubre-05	GBP	446.760	437.766	-	4,79%	21-oct-15
marzo-06	GBP	446.760	-	-	5,00%	31-mar-16
<b>RIVERWAY HOLDING CAPITAL TRUST I</b>						
marzo-01	USD	8.646	-	-	10,18%	08-jun-31
<b>RIVERWAY HOLDING CAPITAL TRUST II</b>						
julio-01	USD	3.797	-	-	9,30%	25-jul-31
<b>TEXAS REGIONAL STATUTORY TRUST I</b>						
febrero-04	USD	37.965	-	-	8,21%	17-mar-34
<b>BBVA COLOMBIA, S.A.</b>						
agosto-06	COP	136.000	-	-	9,50%	28-ago-11
<b>TOTAL</b>		<b>9.385.347</b>	<b>9.178.935</b>	<b>8.100.383</b>		

(\*) Emisiones canceladas antes de su vencimiento.

Las emisiones de BBVA Capital Funding, Ltd. y BBVA Global Finance, Ltd., están avaladas, con carácter subordinado, por el Banco y la emisión de BBVA Bancomer Capital Trust, Inc. está avalada, con carácter subordinado, por BBVA Bancomer, S.A. de C.V.

Los saldos anteriores incluyen varias emisiones de acciones preferentes, no acumulativas, garantizadas por el Banco, sin derecho a voto, de acuerdo con el siguiente detalle:

#### 26.5.2. PARTICIPACIONES PREFERENTES

El desglose por sociedades de esta cuenta de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
BBVA International, Ltd. (1)	1.000.002	1.340.000	1.341.230
BBVA Preferred Capital, Ltd. (2)	-	203.447	176.198
BBVA Privanza Internacional (Gibraltar), Ltd. (2)	-	59.339	51.646
BBVA Capital Finance, S.A.	1.975.000	1.975.000	1.980.966
BBVA Capital Funding, Ltd.	-	-	258.853
BBVA International Preferred, S.A.U.	1.050.000	550.000	-
<b>Total</b>	<b>4.025.002</b>	<b>4.127.786</b>	<b>3.808.893</b>

(1) Cotiza en el Mercado AIAF español, y en las Bolsas de Luxemburgo, Frankfurt y Amsterdam.  
(2) Cotiza en la Bolsa de Nueva York.

2006	Moneda	Importe emitido (Millones)	Dividendo fijo anual
BBVA International, Ltd.			
Marzo 2002	EUR	500	3,50%
Diciembre 2002	EUR	500	3,41%
BBVA Capital Finance, S.A.			
Diciembre 2003	EUR	350	3,41%
Julio 2004	EUR	500	3,41%
Diciembre 2004	EUR	1.125	3,41%
BBVA International Preferred, S.A.U.			
Septiembre 2005	EUR	550	3,80%
Septiembre 2006	EUR	500	4,95%

2005	Moneda	Importe emitido (Millones)	Dividendo fijo anual
BBVA Privanza Internacional (Gibraltar), Ltd.			
Junio 1997	USD	70	7,76%
BBVA Internacional, Ltd.			
Abril 2001	EUR	340	7,00%
Marzo 2002	EUR	500	3,50%
Diciembre 2002	EUR	500	3,25%
BBVA Preferred Capital, Ltd.			
Junio 2001	USD	240	7,75%
BBVA Capital Finance, S.A.			
Diciembre 2003	EUR	350	2,75%
Julio 2004	EUR	500	3,00%
Diciembre 2004	EUR	1.125	3,00%
BBVA International Preferred, S.A.U.			
Septiembre 2005	EUR	550	3,80%

2004	Moneda	Importe emitido (Millones)	Dividendo fijo anual
BBVA Privanza Internacional (Gibraltar), Ltd.			
Junio 1997	USD	70	7,76%
BBVA Internacional, Ltd.			
Abril 2001	EUR	340	7,00%
Marzo 2002	EUR	500	3,50%
Diciembre 2002	EUR	500	3,25%
BBVA Capital Funding, Ltd.			
Abril 1998	EUR	256	6,36%
BBVA Preferred Capital, S.A.			
Junio 2001	USD	240	7,75%
BBVA Capital Finance, S.A.			
Diciembre 2003	EUR	350	2,75%
Julio 2004	EUR	500	3,00%
Diciembre 2004	EUR	1.125	3,00%

Durante el ejercicio 2006 se ejercitó la opción de amortización de las emisiones de BBVA Preferred Capital, Ltd. (203 millones de euros), BBVA Privanza Internacional (Gibraltar), Ltd. (59 millones de euros) y BBVA Internacional, Ltd. (340 millones de euros).

Estas emisiones fueron suscritas por terceros ajenos al Grupo y son amortizables por decisión de la sociedad en su totalidad o parcialmente, una vez transcurridos cinco o diez años desde la fecha de emisión, según las condiciones particulares de cada una de ellas.

## 27. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados era:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Provisiones Técnicas para:			
Provisiones matemáticas	8.677.303	9.023.585	7.026.605
Provisión siniestros	655.048	419.123	125.682
Provisiones para riesgos en curso y otras provisiones	788.295	1.057.859	962.142
<b>Total</b>	<b>10.120.646</b>	<b>10.500.567</b>	<b>8.114.429</b>

## 28. PROVISIONES

A continuación, se muestra el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Fondos para pensiones y obligaciones similares (Nota 29)			
Provisiones para impuestos	232.172	146.971	173.229
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	501.933	452.462	348.782
Otras provisiones	1.556.909	1.861.908	1.565.553
<b>Total</b>	<b>8.648.834</b>	<b>8.701.085</b>	<b>8.391.848</b>

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	Fondo para pensiones y obligaciones similares		
	2006	2005	2004
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>6.239.744</b>	<b>6.304.284</b>	<b>6.481.288</b>
Más -			
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	1.410.275	646.948	883.638
Trasposos y otros movimientos	-	97.630	4.714
Menos -			
Pagos	(1.208.127)	(777.746)	(658.904)
Utilizaciones de fondos y otros movimientos	(84.072)	(31.372)	(406.452)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>6.357.820</b>	<b>6.239.744</b>	<b>6.304.284</b>

Las dotaciones con cargo a resultados del ejercicio 2006 correspondientes al epígrafe “Fondos para pensiones y obligaciones similares” registradas en los capítulos “Intereses y cargas asimiladas”, “Gastos de personal” y “Dotaciones a provisiones” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ascendían a importes de 254.548, 74.281 y 1.081.446 miles de euros. La cantidad cargada a estos capítulos en 2005 fue 255.370, 68.893 y 322.685 miles de euros, respectivamente. La cantidad cargada a estos capítulos en 2004 fue 210.342, 58.982 y 614.314 miles de euros respectivamente, (véase Nota 29).

Miles de euros			
Riesgos y compromisos contingentes			
CONCEPTOS	2006	2005	2004
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>452.462</b>	<b>348.782</b>	<b>279.708</b>
Más -			
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	73.487	114.028	126.173
Trasposos y otros movimientos	4.726	9.566	1.412
Menos -			
Fondos disponibles	(16.700)	(12.378)	(12.673)
Pagos	-	-	-
Utilizaciones de fondos y otros movimientos	(11.070)	(7.536)	(45.802)
Traspaso	-	-	(36)
Salida de sociedades del Grupo	(972)	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>501.933</b>	<b>452.462</b>	<b>348.782</b>

Miles de euros			
Impuestos y otros			
CONCEPTOS	2006	2005	2004
<b>Saldo al inicio del período</b>	<b>2.008.879</b>	<b>1.738.782</b>	<b>1.874.006</b>
Más -			
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	353.038	278.249	424.578
Incorporación de sociedades al Grupo	4.415	42.355	497
Trasposos y otros movimientos	100.611	317.849	330.248
Menos -			
Fondos disponibles	(50.913)	(160.048)	(153.465)
Utilizaciones de fondos y otros movimientos	(608.170)	(204.761)	(649.401)
Traspaso	-	-	(87.474)
Salida de sociedades del Grupo	(18.779)	(3.547)	(207)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>1.789.081</b>	<b>2.008.879</b>	<b>1.738.782</b>

## 29. COMPROMISOS CON EL PERSONAL

El desglose de los distintos compromisos con el personal del Grupo se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Compromisos en España (Nota 29.1)			Compromisos en extranjero (Nota 29.2)			Total		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Compromisos por pensiones	3.386.448	3.442.986	3.471.738	955.582	966.125	746.893	4.342.030	4.409.111	4.218.631
Prejubilaciones	3.185.500	2.582.567	2.656.743	-	-	-	3.185.500	2.582.567	2.656.743
Atenciones sociales post-empleo	222.688	210.610	203.893	422.302	436.434	324.043	644.990	647.044	527.936
Premios a la antigüedad	31.781	30.033	31.590	-	-	-	31.781	30.033	31.590
Premios en acciones	48.677	45.550	32.614	-	-	-	48.677	45.550	32.614
<b>Total de compromisos</b>	<b>6.875.094</b>	<b>6.311.746</b>	<b>6.396.578</b>	<b>1.377.884</b>	<b>1.042.559</b>	<b>1.070.936</b>	<b>8.252.978</b>	<b>7.714.305</b>	<b>7.467.514</b>

Dichos compromisos se encuentran cubiertos según el desglose siguiente:

CONCEPTOS	Compromisos en España (Nota 29.1)			Compromisos en extranjero (Nota 29.2)			Total		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
<b>Cubiertos con contratos de seguro</b>									
Compromisos por pensiones	569.492	626.966	645.501	-	-	-	569.492	626.966	645.501
	<b>569.492</b>	<b>626.966</b>	<b>645.501</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>569.492</b>	<b>626.966</b>	<b>645.501</b>
<b>Cubiertos con activos afectos a la cobertura</b>									
Compromisos por pensiones	-	-	-	879.176	687.039	514.835	879.176	687.039	514.835
Atenciones sociales post-empleo	-	-	-	367.927	84.973	40.122	367.927	84.973	40.122
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.247.103</b>	<b>772.012</b>	<b>554.957</b>	<b>1.247.103</b>	<b>772.012</b>	<b>554.957</b>
<b>Cubiertos con fondos internos (Nota 28)</b>									
<b>Fondos para pensiones y obligaciones similares</b>									
Compromisos por pensiones	2.816.956	2.816.020	2.826.237	76.406	279.086	232.058	2.893.362	3.095.106	3.058.295
Prejubilaciones	3.185.500	2.582.567	2.656.743	-	-	-	3.185.500	2.582.567	2.656.743
Atenciones sociales post-empleo	222.688	210.610	203.893	54.375	351.461	283.921	277.063	562.071	487.814
	<b>6.225.144</b>	<b>5.609.197</b>	<b>5.686.873</b>	<b>130.781</b>	<b>630.547</b>	<b>515.979</b>	<b>6.355.925</b>	<b>6.239.744</b>	<b>6.202.852</b>
<b>Otras provisiones</b>									
Premios de antigüedad en metálico	31.781	30.033	31.590	-	-	-	31.781	30.033	31.590
Premios de antigüedad en acciones	48.677	45.550	32.614	-	-	-	48.677	45.550	32.614
	<b>80.458</b>	<b>75.583</b>	<b>64.204</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>80.458</b>	<b>75.583</b>	<b>64.204</b>
<b>Subtotal</b>	<b>6.305.602</b>	<b>5.684.780</b>	<b>5.751.077</b>	<b>130.781</b>	<b>630.547</b>	<b>515.979</b>	<b>6.436.383</b>	<b>6.315.327</b>	<b>6.267.056</b>
<b>Total de coberturas</b>	<b>6.875.094</b>	<b>6.311.746</b>	<b>6.396.578</b>	<b>1.377.884</b>	<b>1.402.559</b>	<b>1.070.936</b>	<b>8.252.978</b>	<b>7.714.305</b>	<b>7.467.514</b>

Los compromisos instrumentados mediante pólizas de seguros mostradas en el cuadro anterior se encuentran contratadas con compañías no vinculadas con el Grupo y se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos netos de los activos afectos a los compromisos. A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, su valor neto era cero.

Por otro lado, dentro de los fondos internos mencionados en el cuadro anterior se incluyen los importes de los compromisos por prestación definida cubiertos con pólizas de seguro contratadas con una compañía perteneciente al Grupo (véase Nota 2.2.e) y que, por tanto, se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos en el pasivo en el epígrafe "Fondos para pensiones y obligaciones similares" mientras que los activos afectos a los compromisos se presentan en los distintos epígrafes del activo en función de la clasificación de los instrumentos financieros que corresponda.

## 29.1. DE SOCIEDADES EN ESPAÑA

### 29.1.1. RETRIBUCIONES POST-EMPLEO

#### 29.1.1.1. Pensiones

Las hipótesis actuariales más significativas utilizadas en los ejercicios 2006, 2005 y 2004, para la cuantificación de estos compromisos son las siguientes:

CONCEPTOS	
Tablas de mortalidad	PERM/F 2000P
Tipo de interés técnico anual acumulativo	4%/Curva de Bonos AA de empresa
Índice de precios al consumo anual acumulativo	1,5%
Tasa de crecimiento de salarios anual acumulativo	Al menos 2,5% (en función del colectivo)
Edades de jubilación	Las correspondientes a la primera fecha en la que se tenga derecho a jubilación

La situación de los compromisos de prestación definida a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, y de las coberturas correspondientes, se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Compromisos por pensiones causadas	3.186.706	3.202.581	3.244.431
Riesgos devengados por pensiones no causadas	199.742	240.405	227.307
	<b>3.386.448</b>	<b>3.442.986</b>	<b>3.471.738</b>
<b>Coberturas al cierre del ejercicio:</b>			
En fondos internos	2.816.956	2.816.020	2.826.237
Con contratos de seguro con compañías de seguros no vinculadas	569.492	626.966	645.501
<b>Total</b>	<b>3.386.448</b>	<b>3.442.986</b>	<b>3.471.738</b>

Los fondos internos mencionados en el cuadro anterior se contabilizan con cargo a la cuenta “Dotaciones a Fondos de Pensiones y obligaciones similares” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, y se encuentran registrados en el epígrafe “Fondos para pensiones y obligaciones similares” de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 28).

Los movimientos habidos en los ejercicios 2006, 2005 y 2004, en este epígrafe por sociedades en España, son los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Valor actual actuarial al inicio del ejercicio</b>	<b>2.816.020</b>	<b>2.826.237</b>	<b>3.240.686</b>
+ Coste por interés	110.021	106.926	112.988
+ Coste normal del período	22.510	19.440	(100)
- Pagos realizados	(158.938)	(145.347)	(135.676)
+/- Otros movimientos	11.142	1.635	(359.041)
+/- Pérdidas (Ganancias) actuariales	16.201	7.129	(32.620)
<b>Valor actual actuarial al final del ejercicio</b>	<b>2.816.956</b>	<b>2.816.020</b>	<b>2.826.237</b>

### 29.1.1.2. Prejubilaciones

En los ejercicios de 2006, 2005 y 2004, el Grupo ha ofrecido a determinados empleados la posibilidad de prejubilarse con anterioridad a haber cumplido la edad de jubilación establecida en el convenio colectivo laboral vigente, oferta que ha sido aceptada por 1.887, 677 y 1.372 empleados en los ejercicios 2006, 2005 y 2004, respectivamente.

Las hipótesis actuariales más significativas utilizadas en los ejercicios 2006, 2005 y 2004, para la cuantificación de este compromiso son las siguientes:

CONCEPTOS	
Tablas de mortalidad	PERM/F 2000P
Tipo de interés técnico anual acumulativo	4%/Curva de Bonos AA de empresa
Índice de precios al consumo anual acumulativo	1,5%
Edades de jubilación	La pactada contractualmente a nivel individual que corresponda con la primera fecha con derecho a jubilación

El coste total de dichos acuerdos asciende a 1.019.494, 286.279 y 571.628 miles de euros en los ejercicios 2006, 2005 y 2004, respectivamente, habiéndose registrado las correspondientes provisiones con cargo a la cuenta “Dotaciones a Provisiones (Neto) - Dotaciones a Fondos de Pensiones y Obligaciones Similares - Prejubilaciones” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, y se encuentran registrados en el epígrafe “Fondos para pensiones y obligaciones similares” de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 28).

Los movimientos habidos en los ejercicios 2006, 2005 y 2004 en el valor actual de la obligación devengada por los compromisos adquiridos con el personal prejubilado en España se muestran a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Valor actual actuarial al inicio del ejercicio</b>	<b>2.582.567</b>	<b>2.656.743</b>	<b>2.461.263</b>
+ Coste por interés	91.550	94.528	86.904
+ Prejubilaciones del ejercicio	1.019.494	286.279	571.628
- Pagos realizados	(504.857)	(477.197)	(466.413)
+/- Otros movimientos	(2.482)	5.929	(3.068)
+/- Pérdidas (Ganancias) actuariales	(772)	16.285	6.429
<b>Valor actual actuarial al final del ejercicio</b>	<b>3.185.500</b>	<b>2.582.567</b>	<b>2.656.743</b>

### 29.1.1.3. Atenciones sociales post-empleo

Las hipótesis actuariales más significativas utilizadas en los ejercicios 2006, 2005 y 2004, para la cuantificación de estos compromisos son las siguientes:

CONCEPTOS	
Tablas de mortalidad	PERM/F 2000P
Tipo de interés técnico anual acumulativo	4%/Curva de Bonos AA de empresa
Índice de precios al consumo anual acumulativo	1,5%
Edades de jubilación	Las correspondientes a la primera fecha en la que se tenga derecho a jubilación

La situación de estos compromisos a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 se muestra a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Compromisos por atenciones sociales post-empleo causadas	168.710	158.889	155.786
Riesgos devengados por compromisos por atenciones sociales post-empleo no causadas	53.978	51.721	48.107
<b>Total</b>	<b>222.688</b>	<b>210.610</b>	<b>203.893</b>
<b>Coberturas al cierre de cada ejercicio</b>			
En fondos internos	222.688	210.610	203.893

Los movimientos habidos en los ejercicios 2006, 2005 y 2004 en el valor actual de la obligación devengada por los compromisos adquiridos por atenciones sociales post-empleo son los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Valor actual actuarial al inicio del ejercicio</b>	<b>210.610</b>	<b>203.893</b>	<b>202.217</b>
+ Coste por interés	8.512	8.227	7.857
+ Coste normal del periodo	2.405	2.165	2.051
- Pagos realizados	(13.440)	(12.193)	(11.566)
+/- Otros movimientos	6.541	(362)	-
+/- Pérdidas (Ganancias) actuariales	8.060	8.880	3.334
<b>Valor actual actuarial al final del ejercicio</b>	<b>222.688</b>	<b>210.610</b>	<b>203.893</b>

#### 29.1.1.4. Resumen de retribuciones post-empleo de sociedades en España

A continuación, se resumen los cargos habidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006, 2005 y 2004 por los compromisos de retribuciones post-empleo de sociedades en España:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Intereses y cargas asimiladas</b>			
Coste por interés de los fondos de pensiones	210.083	210.999	208.977
<b>Gastos de personal</b>			
Atenciones sociales	2.247	2.165	2.051
Dotaciones a planes de pensiones	59.318	61.019	44.286
<b>Dotaciones a provisiones (neto)</b>			
Dotaciones a fondos de pensiones y obligaciones similares			
Fondos de pensiones	23.489	33.426	(29.720)
Prejubilaciones	1.019.494	286.279	571.628
<b>Total</b>	<b>1.314.631</b>	<b>593.888</b>	<b>797.222</b>

Del saldo de la cuenta "Gastos de Personal - Aportaciones a Planes de Pensiones" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, las aportaciones corrientes realizadas por las sociedades españolas del Grupo por compromisos de jubilación de aportación definida ascienden a 32.486, 38.099 y a 42.503 miles de euros en los ejercicios 2006, 2005 y 2004, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 no existen pérdidas y ganancias actuariales, procedentes de las diferencias entre hipótesis actuariales y la realidad o que, en su caso, pudieran proceder de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas, que no se encuentren registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

#### 29.1.2. OTROS COMPROMISOS CON EL PERSONAL DE SOCIEDADES EN ESPAÑA

##### 29.1.2.1. Retribuciones en especie

Los valores actuales de las obligaciones devengadas por el premio de antigüedad en metálico y por los obsequios correspondientes a los premios de antigüedad en acciones (el tratamiento correspondiente a las entregas en acciones se resume en el apartado 29.1.2.2.), se han cuantificado en bases individuales, habiéndose aplicado el método de valoración de la unidad de crédito proyectada. Las principales hipótesis actuariales utilizadas en dichas cuantificaciones son insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas utilizadas en los ejercicios 2006, 2005 y 2004, son las siguientes:

CONCEPTOS	
Tablas de mortalidad	PERM/F 2000P
Tabla de invalidez	IASS - 90 de experiencia de la Seguridad Social española
Tipo de interés técnico anual acumulativo	4%/Curva de Bonos AA de empresa
Edades de jubilación	Las correspondientes a la primera fecha en la que se tenga derecho a jubilación

Los movimientos habidos en los ejercicios 2006, 2005 y 2004, en el valor actual de la obligación devengada por estos conceptos se muestran a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Valor actual actuarial al inicio del ejercicio</b>	<b>30.033</b>	<b>31.590</b>	<b>30.693</b>
+ Coste por interés	1.265	1.318	1.228
+ Coste normal del periodo	1.594	1.377	1.323
- Pagos realizados	(532)	(545)	(735)
- Liquidaciones en metálico por rescates de premios de antigüedad por prejubilaciones	(643)	(2.464)	(570)
+/- Pérdidas (Ganancias) actuariales	64	(1.243)	(349)
<b>Valor actual actuarial al final del ejercicio</b>	<b>31.781</b>	<b>30.033</b>	<b>31.590</b>
<b>Coberturas al final de cada ejercicio</b>			
En fondos internos (*)	31.781	30.033	31.590

(\*) Estos fondos se encuentran registrados en el epígrafe "Otras provisiones" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 28).

El resto de beneficios sociales correspondiente a los empleados en situación de activo se devenga y liquida anualmente, no siendo necesaria la constitución de provisión alguna.

El coste total por beneficios sociales entregados por las sociedades españolas del Grupo a empleados en activo asciende a 33.941, 29.723 y a 34.746 miles de euros en los ejercicios 2006, 2005 y 2004, respectivamente, y se han registrado con cargo a la cuenta "Gastos de personal - Resto" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

### 29.1.2.2. Sistemas de retribución basados en la entrega de acciones del Banco

Como se ha mencionado en el apartado anterior, el Banco tiene el compromiso, derivado del correspondiente Acuerdo Social, de entregar acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a una parte de sus empleados, cuando cumplan un determinado número de años de prestación de servicios efectivos:

	Número de acciones
15 años	180
25 años	360
40 años	720
50 años	900

Los valores actuales de la obligación devengada, a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, en número de acciones probables, se han cuantificado en bases individuales, habiéndose aplicado el método de

valoración de la unidad de crédito proyectada. Las principales hipótesis actuariales utilizadas en dichas cuantificaciones se resumen a continuación:

CONCEPTOS	
Tablas de mortalidad	PERM/F 2000P
Tabla de invalidez	IASS - 90 de experiencia de la Seguridad Social española
Edades de jubilación	Las correspondientes a la primera fecha en la que se tenga derecho a jubilación

Los movimientos habidos en los ejercicios 2006, 2005 y 2004, en el valor actual de la obligación devengada en número de acciones probables por premios de antigüedad en acciones, es el siguiente:

CONCEPTOS	Número de acciones		
	2006	2005	2004
<b>Valor actual actuarial al inicio del ejercicio</b>	<b>6.946.467</b>	<b>6.658.067</b>	<b>6.932.004</b>
+ Devengo del periodo	407.487	399.753	385.661
- Entregas realizadas	(186.480)	(269.100)	(305.100)
+/- Pérdidas (Ganancias) actuariales	(628.526)	157.747	(354.498)
<b>Valor actual actuarial al final del ejercicio</b>	<b>6.538.948</b>	<b>6.946.467</b>	<b>6.658.067</b>

En marzo de 1999, según acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 27 de febrero de 1999, se emitieron 32.871.301 acciones nuevas a un precio de 2,14 euros por acción, similar al precio medio de referencia de los compromisos en acciones existentes en dicho momento con los empleados del Grupo a cuya cobertura fueron asignadas. Dichas acciones fueron suscritas y desembolsadas por una sociedad ajena al Grupo y, simultáneamente, el Banco adquirió una opción de compra sobre las mismas que puede ser ejercitada en cualquier momento, en una o varias veces, antes del 31 de diciembre de 2011, siendo el precio de ejercicio igual al precio de emisión de las acciones, corregido en base a las correspondientes cláusulas antidilución. Desde 1999, se ha ejercitado la opción de compra, en varias ocasiones, para atender compromisos en acciones con el personal del Grupo, por un total de 28.500.236 acciones, de modo que a 31 de diciembre de 2006, se mantiene la opción sobre un total de 4.371.065 acciones a un precio de 2,09 euros por acción, asignadas en su totalidad a los premios de antigüedad en acciones (4.557.545 acciones y 4.826.645 acciones a 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente). Adicionalmente, el Banco tiene contratado una operación de futuro, con una entidad ajena al Grupo sobre un total de 2.167.883 acciones a un precio de ejercicio de 18,24 euros por acción (2.388.922 acciones a un precio de ejercicio de 15,06 euros por acción a 31 de diciembre de 2005 y 1.831.422 acciones a un precio de ejercicio de 12,30 euros por acción al 31 de diciembre de 2004).

Los movimientos habidos en los ejercicios 2006, 2005 y 2004 en los fondos internos constituidos, que tienen en consideración el valor actual de la obligación devengada, en cada momento, en número de acciones probables y los instrumentos asignados al compromiso, son los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Fondo interno al inicio del ejercicio</b>	<b>45.550</b>	<b>32.614</b>	<b>33.692</b>
+ Coste normal del período	6.787	5.879	4.389
- Pagos por ejercicio parciales de la opción de compra (Liquidación de premios de antigüedad a su vencimiento normal)	(390)	(562)	(638)
+/- Otros movimientos	(783)	5.244	1.685
+/- Pérdidas (Ganancias) actuariales	(2.487)	2.375	(6.514)
<b>Fondo interno al final del ejercicio (*)</b>	<b>48.677</b>	<b>45.550</b>	<b>32.614</b>

(\*) Estos fondos se encuentran registrados en el epígrafe "Otras provisiones" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 28).

## 29.2. DE SOCIEDADES EN EL EXTERIOR

### 29.2.1. COMPLEMENTO DE PRESTACIONES POR PENSIONES

Los principales compromisos en el exterior corresponden a México y Portugal.

#### México

Las principales hipótesis actuariales utilizadas en la cuantificación de los compromisos de BBVA Bancomer, S.A. de C.V. a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, se resumen a continuación:

CONCEPTOS	2006	2005	2004
Tablas de mortalidad	EMSSA 97	EMSSA 97	EMSSA 97
Tipo de interés técnico anual acumulativo	9,0%	9,20%	10,25%
Índice de precios al consumo anual acumulativo	3,5%	4,00%	5,00%
Tasa crecimiento de salarios anual acumulativo	6,0%	6,60%	7,63%
Tasa rentabilidad esperada anual acumulativo	9,0%	9,20%	10,25%

Los movimientos habidos en los ejercicios 2006, 2005 y 2004, en el valor actual de las obligaciones devengadas por BBVA Bancomer, S.A. de C.V., y en el valor de los activos asignados a la cobertura de estos compromisos son los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Valor actual actuarial de las obligaciones devengadas al inicio del ejercicio	632.783	478.478	466.516
Valor de los activos asignados a su cobertura	(465.664)	(330.509)	(324.318)
	<b>167.119</b>	<b>147.969</b>	<b>142.198</b>
Valor actual actuarial de las obligaciones devengadas al final del ejercicio	623.418	632.783	478.478
Valor de los activos asignados a su cobertura	(623.418)	(465.664)	(330.509)
	<b>-</b>	<b>167.119</b>	<b>147.969</b>

Los activos asignados a la cobertura de los compromisos son aquellos con los que se liquidarán directamente las obligaciones asumidas y reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad de las entidades del Grupo, sólo están disponibles para atender los pagos por retribuciones post-empleo y no pueden retornar a las entidades del Grupo. Las obligaciones devengadas por los compromisos antes mostrados, se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos netos de los activos asignados a su cobertura.

Los movimientos habidos en los ejercicios 2006, 2005 y 2004, en los saldos de la cuenta "Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares" por BBVA Bancomer, S.A. de C.V., son los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>167.119</b>	<b>147.969</b>	<b>142.198</b>
+ Gastos financieros	51.609	47.187	44.814
- Ingresos financieros	(38.375)	(33.326)	(32.753)
+ Coste normal del período	21.295	22.711	16.327
+/- Pagos y otros movimientos, neto	(173.645)	(36.569)	(12.077)
+/- Diferencias de tipo de cambio	(2.666)	29.097	(10.540)
+/- Pérdidas (Ganancias) actuariales	(25.337)	(9.950)	-
<b>Valor actual actuarial al final del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>167.119</b>	<b>147.969</b>

### Portugal

Las principales hipótesis actuariales utilizadas en la cuantificación de los compromisos de BBVA Portugal, S.A., a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 se resumen a continuación:

CONCEPTOS	2006	2005	2004
Tablas de mortalidad	TV 88/90	TV88/90	TV88/90
Tablas de invalidez	50% EKV 80	50% EKV 80	50% EKV 80
Tablas de rotación	50% MSSL para incorporaciones anteriores a 1995		
Tipo de interés técnico anual acumulativo	4,75%	4,50%	4,50%
Índice de precios al consumo anual acumulativo	2%	2,00%	2,00%
Tasa crecimiento de salarios anual acumulativo	3%	3,00%	3,00%
Tasa rentabilidad esperada anual acumulativo	4,50%	4,50%	4,50%

Los movimientos habidos en los ejercicios 2006, 2005 y 2004, en el valor actual de las obligaciones devengadas por BBVA Portugal, S.A., y en el valor razonable de los activos asignados a la cobertura de estos compromisos, son los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Valor actual actuarial de las obligaciones devengadas al inicio del ejercicio	262.153	268.415	249.438
Valor de los activos asignados a su cobertura	(221.375)	(184.326)	(175.897)
	<b>40.778</b>	<b>84.089</b>	<b>73.541</b>
Valor actual actuarial de las obligaciones devengadas al final del ejercicio	295.473	262.153	268.415
Valor de los activos asignados a su cobertura	(255.758)	(221.375)	(184.326)
	<b>39.715</b>	<b>40.778</b>	<b>84.089</b>

Los activos asignados a la cobertura de los compromisos son aquellos con los que se liquidará directamente las obligaciones asumidas y reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad de las entidades del Grupo, sólo están disponibles para atender los pagos por retribuciones post-empleo y no pueden retornar a las entidades del Grupo. Las obligaciones devengadas por los compromisos antes mostrados, se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos netos de los activos asignados a su cobertura.

Los fondos internos antes mencionados se encuentran registrados en el epígrafe “Fondos para pensiones y obligaciones similares” de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 28), con cargo a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas. Los movimientos habidos en los ejercicios 2006, 2005 y 2004, en este epígrafe por BBVA Portugal, S.A., son los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>40.778</b>	<b>84.089</b>	<b>73.541</b>
+ Gastos financieros	11.538	8.437	10.458
- Ingresos financieros	(11.521)	(9.930)	(9.334)
+ Coste normal del período	39.059	3.985	14.375
+/- Pagos y otros movimientos, neto	(40.879)	(48.987)	(10.242)
+/- Pérdidas (Ganancias) actuariales	740	3.184	5.291
<b>Valor actual actuarial al final del ejercicio</b>	<b>39.715</b>	<b>40.778</b>	<b>84.089</b>

### 29.2.2. ATENCIONES SOCIALES POST-EMPLEO

El pasivo devengado, correspondiente a BBVA Bancomer, S.A. de C.V., por los compromisos por servicios médicos posteriores a la jubilación adquiridos con su personal activo y pasivo, neto de los activos específicos afectos a su cobertura, asciende a 54.375, 351.461 y 283.921 miles de euros a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, respectivamente y se registran en el epígrafe “Provisiones - Fondos para pensiones y obligaciones similares” de los balances de situación consolidados adjuntos.

Las principales hipótesis actuariales utilizadas en la cuantificación de los valores actuales de las obligaciones devengadas por el citado compromiso a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, se resumen a continuación:

CONCEPTOS	2006	2005	2004
Tablas de mortalidad	EMSSA 97	EMSSA 97	EMSSA 97
Tipo de interés técnico anual acumulativo	9,0%	9,20%	10,25%
Índice de precios al consumo anual acumulativo	3,5%	4,00%	5,00%
Tasa de tendencia en el crecimiento de costes médicos	6,0%	6,08%	7,10%
Tasa rentabilidad esperada anual acumulativo	9,0%	9,20%	10,25%

Los movimientos habidos en los ejercicios 2006, 2005 y 2004 son los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Valor actual actuarial de las obligaciones devengadas al inicio del ejercicio	436.434	324.043	319.885
Valor de los activos asignados a su cobertura	(84.973)	(40.122)	(22.887)
	<b>351.461</b>	<b>283.921</b>	<b>296.998</b>
Valor actual actuarial de las obligaciones devengadas al final del ejercicio	422.302	436.434	324.043
Valor de los activos asignados a su cobertura	(367.927)	(84.973)	(40.122)
	<b>54.375</b>	<b>351.461</b>	<b>283.921</b>

Los activos asignados a la cobertura de los compromisos son aquellos con los que se liquidarán directamente las obligaciones asumidas y reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad de las entidades del Grupo, sólo están disponibles para atender los pagos por retribuciones post-empleo y no pueden retornar a las entidades del Grupo. Las obligaciones devengadas por los compromisos antes mostrados, se presentan en los balances de situación consolidados adjuntos netos de los activos asignados a su cobertura.

Los fondos internos antes mencionados se encuentran registrados en el epígrafe "Otras provisiones" de los balances de situación consolidados adjuntos (véase Nota 28). Los movimientos habidos en los ejercicios 2006, 2005 y 2004, en este epígrafe por BBVA Bancomer, S.A. de C.V., son los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>351.461</b>	<b>283.921</b>	<b>296.998</b>
+ Gastos financieros	36.436	32.953	30.288
- Ingresos financiero	(6.862)	(3.896)	(2.692)
+ Coste normal del período	11.290	9.001	1.759
+/- Pagos y otros movimientos, neto	(312.066)	(40.771)	(22.465)
+/- Diferencias de tipo de cambio	(41.373)	57.925	(19.967)
+/- Pérdidas (Ganancias) actuariales	15.489	12.328	-
<b>Valor actual actuarial al final del ejercicio</b>	<b>54.375</b>	<b>351.461</b>	<b>283.921</b>

A 31 de diciembre de 2006, el análisis de sensibilidad ante variaciones en las tasas de tendencia en el crecimiento de costes médicos de BBVA Bancomer, S.A. de C.V. es el siguiente:

	Miles de euros	
	1% incremento	1% decremento
Incremento/Decremento en coste normal del período y costes por intereses	12.827	(9.694)
Incremento/Decremento en el valor actual actuarial	88.960	(68.537)

### 29.2.3. RESUMEN DE RETRIBUCIONES POST-EMPLEO DE SOCIEDADES EN EL EXTERIOR

El total de cargos habidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006, 2005 y 2004 por los compromisos de retribuciones post-empleo de sociedades en el exterior asciende a 139.410, 110.550 y 82.787 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004 no existen pérdidas y ganancias actuariales, procedentes de las diferencias entre hipótesis actuariales y realidad o que, en su caso, pudieran proceder de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas, que no se encuentren registradas en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

### 30. INTERESES MINORITARIOS

El detalle, por sociedades consolidadas, del saldo del capítulo "Intereses minoritarios" se presenta a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Grupo BBVA Colombia	18.336	16.467	14.059
Grupo BBVA Chile	94.829	120.998	87.615
Grupo BBVA Banco Continental	234.657	222.304	171.035
Grupo BBVA Banco Provincial	223.546	203.860	165.485
Grupo Provida	66.220	70.544	52.921
Banc Internacional d'Andorra, S.A.	-	185.713	142.677
Otras sociedades	130.574	151.604	103.747
<b>Total</b>	<b>768.162</b>	<b>971.490</b>	<b>737.539</b>

Las principales variaciones de los saldos anteriores se deben a la participación en beneficios del ejercicio de minoritarios (véase Nota 4), los cuales se presentan a continuación por sociedades consolidadas:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Grupo BBVA Colombia	3.470	4.166	2.943
Grupo BBVA Chile	2.573	13.526	4.829
Grupo BBVA Banco Continental	66.989	59.689	39.721
Grupo BBVA Banco Provincial	68.944	47.279	65.834
Grupo Provida	24.970	18.169	8.831
Banc Internacional d'Andorra, S.A. (*)	8.306	41.607	34.264
Otras sociedades	59.904	79.711	29.191
<b>Total</b>	<b>235.156</b>	<b>264.147</b>	<b>185.613</b>

(\*) Minoritario acumulado hasta la fecha de su venta. (ver Nota 4).

### 31. VARIACIONES EN EL PATRIMONIO NETO

A continuación, se presenta, en miles de euros, la variación patrimonial neta de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004:

2006	Miles de euros							
	Capital (Nota 32)	Reservas (Notas 33 y 34)	Resultados del ejercicio	Valores propios y otros instrumentos de capital (Nota 35)	Ajustes por valoración (*)	Intereses minoritarios (Nota 30)	Dividendos a cuenta (Nota 5)	Patrimonio Neto
<b>Saldos a 1 de enero de 2006</b>	<b>1.661.518</b>	<b>8.830.548</b>	<b>3.806.425</b>	<b>(96.180)</b>	<b>3.294.955</b>	<b>971.490</b>	<b>(1.166.644)</b>	<b>17.302.112</b>
Ajustes por valoración	-	-	-	-	472.185	(3.185)	-	469.000
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	-	2.010.936	(2.010.936)	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(1.795.489)	-	-	(16.818)	1.166.644	(645.663)
Resultado operativa con valores propios y otros instrumentos de capital	-	17.131	-	(16.269)	-	-	-	862
Ampliación de capital	78.947	2.921.053	-	-	-	-	-	3.000.000
Resultado del ejercicio	-	-	4.735.879	-	-	-	(1.362.700)	3.373.179
Dividendos satisfechos a minoritarios	-	-	-	-	-	(86.957)	-	(86.957)
Variaciones en la composición del Grupo	-	(54.998)	-	-	-	(279.386)	-	(334.384)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	(426.446)	(62.301)	-	(488.747)
Participaciones en beneficios del ejercicio minoritarios	-	-	-	-	-	235.156	-	235.156
Otros	-	(516.243)	-	-	-	10.163	-	(506.080)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>1.740.465</b>	<b>13.208.427</b>	<b>4.735.879</b>	<b>(112.449)</b>	<b>3.340.694</b>	<b>768.162</b>	<b>(1.362.700)</b>	<b>22.318.478</b>

(\*) Véase estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

2005	Miles de euros							
	Capital (Nota 32)	Reservas (Notas 33 y 34)	Resultados del ejercicio	Valores propios y otros instrumentos de capital (Nota 35)	Ajustes por valoración (*)	Intereses minoritarios (Nota 30)	Dividendos a cuenta (Nota 5)	Patrimonio Neto
<b>Saldos a 1 de enero de 2005</b>	<b>1.661.518</b>	<b>7.427.737</b>	<b>2.922.596</b>	<b>(35.846)</b>	<b>2.106.914</b>	<b>737.539</b>	<b>(1.015.195)</b>	<b>13.805.263</b>
Ajustes por valoración	-	-	-	-	604.889	2569	-	607.458
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	-	1.427.165	(1.427.165)	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(1.495.431)	-	-	(9.312)	1.015.195	(489.548)
Resultado operativa con valores propios y otros instrumentos de capital	-	34.093	-	(60.334)	-	(626)	-	(26.867)
Resultado del ejercicio	-	-	3.806.425	-	-	-	(1.166.644)	2.639.781
Dividendos satisfechos a minoritarios	-	-	-	-	-	(55.010)	-	(55.010)
Variaciones en la composición del Grupo	-	-	-	-	-	(7.612)	-	(7.612)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	583.152	42.750	-	625.902
Participaciones en beneficios del ejercicio minoritarios	-	-	-	-	-	264.147	-	264.147
Otros	-	(58.447)	-	-	-	(2.955)	-	(61.402)
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2005</b>	<b>1.661.518</b>	<b>8.830.548</b>	<b>3.806.425</b>	<b>(96.180)</b>	<b>3.294.955</b>	<b>971.490</b>	<b>(1.166.644)</b>	<b>17.302.112</b>

(\*) Véase estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

2004	Miles de euros							
	Capital (Nota 32)	Reservas (Notas 33 y 34)	Resultados del ejercicio	Valores propios y otros instrumentos de capital (Nota 35)	Ajustes por valoración (*)	Intereses minoritarios (Nota 30)	Dividendos a cuenta (Nota 5)	Patrimonio Neto
<b>Saldos a 1 de enero de 2004</b>	<b>1.565.968</b>	<b>5.780.075</b>	<b>2.226.701</b>	<b>(82.001)</b>	<b>1.691.325</b>	<b>1.917.164</b>	<b>(859.896)</b>	<b>12.239.336</b>
Ajustes por valoración	-	-	-	-	604.032	9.154	-	613.186
Aplicación de resultados de ejercicios anteriores	-	977.264	(977.264)	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(1.249.437)	-	-	(48.621)	859.896	(438.162)
Resultado operativa con valores propios y otros	-	-	-	46.155	-	-	-	46.155
Resultado del ejercicio	-	-	2.922.596	-	-	-	(1.015.195)	1.907.401
Ampliaciones y reducciones de capital	95.550	1.903.200	-	-	-	-	-	2.010.306
Dividendos satisfechos a minoritarios	-	-	-	-	-	(63.074)	-	(63.074)
Variaciones en la composición del Grupo	-	(1.375.898)	-	-	-	(1.224.655)	-	(2.600.553)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	(188.443)	23.716	-	(164.727)
Participaciones en beneficios del ejercicio	-	-	-	-	-	185.613	-	185.613
Otros	-	143.096	-	-	-	(61.758)	-	69.782
<b>Saldos a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>1.661.518</b>	<b>7.427.737</b>	<b>2.922.596</b>	<b>(35.846)</b>	<b>2.106.914</b>	<b>737.539</b>	<b>(1.015.195)</b>	<b>13.805.263</b>

(\*) Véase estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

## 32. CAPITAL SOCIAL

A 31 de diciembre de 2006, el capital social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que asciende a 1.740.464.869,29 euros, está formalizado en 3.551.969.121 acciones nominativas de 0,49 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones del capital social de BBVA poseen los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo derechos de voto distintos para ningún accionista.

No existen acciones que no sean representativas de capital.

En noviembre de 2006, se realizó una ampliación de capital por la que se emitieron 161.117.078 nuevas acciones con un valor nominal de 0,49 euros por acción y una prima de emisión de 18,13 euros por acción. En el ejercicio 2005, el capital social no registró variaciones. Durante el mes de febrero de 2004, se realizó una ampliación de capital de 195.000.000 acciones, con un precio de emisión de 10,25 euros, correspondiendo a 0,49 euros a nominal y 9,76 euros a prima de emisión.

Las acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Nueva York, Frankfurt, Londres, Zurich, Milán y México.

Los American Depositary Shares (ADS) de BBVA, S.A. que cotizan en Nueva York, se negocian a través de un acuerdo de intercambio entre ambos mercados, en la Bolsa de Lima (Perú).

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2006, las acciones de BBVA Banco Continental, S.A., Banco Provincial C.A., BBVA Colombia, S.A., BBVA Chile, S.A., BBVA Banco Francés, S.A. y AFP Provida cotizan en sus respectivos mercados de valores locales y, en el caso de las dos últimas entidades, en la Bolsa de Nueva York. Asimismo,

BBVA Banco Francés, S.A. cotiza en el mercado latinoamericano de la Bolsa de Madrid.

A 31 de diciembre de 2006, no existía ninguna participación accionarial individual que superara el 5% del capital social del Banco. No obstante, en la misma fecha, Chase Nominees Ltd. y State Street Bank and Trust Co. en su condición de bancos custodios depositarios internacionales, ostentaban porcentajes superiores al 5%.

No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerciera la propiedad o el control sobre el Banco.

BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus juntas generales o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA ni conoce ningún acuerdo que pudiera dar lugar a cambios en el control del emisor.

El Grupo BBVA no tiene emitidas obligaciones canjeables y/o convertibles sobre acciones de BBVA.

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de febrero de 2004 acordó delegar en el Consejo de Administración, conforme a lo establecido en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento del capital hasta el importe nominal máximo del importe representativo del 50% del capital social de la sociedad suscrito y desembolsado en la fecha de adopción del acuerdo, esto es 830.758.750,54 euros. El plazo del que disponen los administradores para efectuar esta ampliación de capital, de acuerdo con la legislación en vigor, es de 5 años.

Al margen de los acuerdos anteriores, se informa de que las Juntas Generales celebradas en febrero de 2004 y en febrero de 2005, acordaron delegar en el Consejo de Administración, por un plazo de cinco

años, la facultad de emitir, valores de renta fija de cualquier clase o naturaleza, hasta un importe máximo total de 121.750 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2006, no existen ampliaciones de capital significativas en curso en las entidades del Grupo Financiero.

### 33. PRIMA DE EMISIÓN

Este capítulo de los balances de situación consolidados asciende a 9.579.443 miles de euros e incluye entre otros el importe de las primas de emisión de las ampliaciones de capital, en concreto la realizada en 2006 por importe de 2.921.053 miles de euros (véase Nota 31), así como el importe de las plusvalías de la fusión entre Banco Bilbao, S.A. y Banco Vizcaya, S.A. que asciende a 641.142 miles de euros.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

### 34. RESERVAS

El desglose de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Reserva legal	332.303	332.303	313.194
Reserva indisponible por capital amortizado	87.918	87.918	87.918
Reserva indisponible sobre acciones de la sociedad dominante	814.870	356.821	20.826
Reserva indisponible por redenominación en euros del capital	1.861	1.861	1.861
Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996	176.281	176.281	176.281
Reservas libre disposición	672.232	1.046.670	1.277.638
Reservas de consolidación atribuidas al Banco y sociedades dependientes	1.543.519	170.304	(1.132.584)
<b>Total</b>	<b>3.628.984</b>	<b>2.172.158</b>	<b>745.134</b>

#### 34.1. RESERVA LEGAL

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las sociedades que obtengan en el ejercicio económico beneficios, deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social, límite que se alcanza por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. una vez considerada la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2006 (Nota 5). La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

Salvo para esta finalidad y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de

pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

#### 34.2. RESERVAS INDISPONIBLES

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, existe una reserva indisponible registrada por la reducción de valor nominal de cada acción realizada en abril de 2000, y otra reserva indisponible relacionada con el importe de las acciones propias en poder del propio banco al final de cada ejercicio, así como por el importe de los créditos en vigor en dichas fechas que se hayan concedido a clientes para la compra de acciones del propio banco o que cuenten con la garantía de dichas acciones.

Por último, y de acuerdo con lo establecido en la ley 46/1998, sobre introducción del euro, está registrada una reserva por el efecto del redondeo que se produjo en la redenominación a euros del capital.

#### 34.3. REVALORIZACIÓN REAL DECRETO-LEY 7/1996 (REGULARIZACIONES Y ACTUALIZACIONES DEL BALANCE)

Banco de Bilbao, S.A. y Banco de Vizcaya, S.A. se acogieron, con anterioridad a la fusión, a lo establecido en la legislación aplicable sobre regularización y actualización de balances. Asimismo, el 31 de diciembre de 1996 el Banco se acogió a la revalorización de inmovilizado material prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, aplicando los coeficientes máximos autorizados, con el límite del valor de mercado que se deriva de las valoraciones existentes. Como consecuencia de estas actualizaciones, el coste y la amortización del inmovilizado material y, en su caso, el coste de los valores de renta variable, se incrementaron en los siguientes importes que, a su vez, fueron aplicados en la forma que se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros
	2006
Regularizaciones y actualizaciones legales del Inmovilizado material:	
Coste	186.692
Menos - Gravamen único de actualización (3%)	(5.601)
Saldo a 31 de diciembre de 1999	181.091
Rectificación como consecuencia de la comprobación por parte de la Administración Tributaria en 2000	(4.810)
<b>Total</b>	<b>176.281</b>

Una vez que la Administración Tributaria comprobó en el año 2000 el saldo de la cuenta "Reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio", dicho saldo sólo puede destinarse, sin devengo de impuesto, a eliminar resultados contables negativos y a la ampliación del capital social, hasta el 1 de enero del año 2007, en el que el saldo remanente podrá también destinarse a reservas de libre disposición, en la medida en que las plusvalías hayan sido amortizadas o hayan sido transmitidos o dados de baja los elementos actualizados. Si el saldo de la cuenta se dispusiera en forma distinta a la aquí descrita, pasaría a estar sujeto a tributación.

34.4. RESERVAS Y PÉRDIDAS EN SOCIEDADES  
CONSOLIDADAS

El desglose por sociedades o grupos de sociedades de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Por Integración global y proporcional:</b>	<b>6.926.696</b>	<b>5.382.488</b>	<b>4.102.068</b>
Grupo BBVA Bancomer	2.911.082	2.228.304	1.752.690
Grupo BBVA Continental	94.727	84.936	66.868
Grupo Provida	259.236	231.836	235.555
Grupo BBVA Colombia	235.725	181.438	159.783
Grupo BBVA Banco Francés	578.527	367.701	338.750
Grupo BBVA Chile	3.398	(2.849)	1.439
Grupo BBVA Banco Provincial	199.074	146.566	102.756
Grupo Laredo	(12.971)	-	-
Grupo BBVA Uruguay, S.A.	(2.615)	(464)	2.538
BBVA International Investment Corporation	(425.719)	(432.772)	(423.816)
Banc Internacional d'Andorra, S.A.	-	141.733	103.257
Ancla Investments S.A.	-	10.850	5.813
Grupo BBVA Portugal	(105.362)	(100.472)	(106.397)
Grupo BBVA Puerto Rico	205.161	183.272	168.651
BBVA Suiza (BBVA Switzerland)	171.366	145.860	121.679
BBVA Seguros, S.A.	485.794	230.428	70.024
Banco de Promoción de Negocios	16.580	16.649	16.584
Finanzia, Banco de Crédito, S.A.	105.673	71.880	61.212
Banco Industrial de Bilbao, S.A.	31.982	87.067	85.101
Banco Depositario BBVA	(6.987)	(12.907)	(17.553)
BBVA Trade, S.A.	19.283	14.793	6.740
BBVA Gestión, SGIIC, S.A.	(1.777)	8.223	16.137
BBVA Privanza Bank (Jersey), Ltd.	75.720	66.957	64.787
BBVA Luxinvest, S.A.	932.453	699.585	688.489
Cia. de Cartera e Inversiones, S.A.	(34.360)	238.309	44.361
Corporación General Financiera, S.A.	605.683	458.307	393.429
Corporación Industrial y Servicios, S.L.	1.663	27.948	110.150
Cidessa UNO, S.L.	213.198	67.362	71.002
BBVA Ireland, P.L.C.	73.873	71.071	61.917
Bilbao Vizcaya América, B.V.	(230.645)	(266.936)	(217.321)
BBVA Cartera de Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	60.239	58.220	56.405
Anida Grupo Inmobiliario	212.688	189.292	184.575
BBVA Pensiones, S.A.	13.157	13.139	(53.619)
Compañía Chilena de Inversiones, S.L.	(61.592)	(61.423)	(68.710)
BBVA Puerto Rico Holding Corporation	(165.328)	(165.288)	(165.264)

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
SEAF, Sociedad de Estudios y Análisis Financieros, S.A.	69.012	59.648	59.129
BBV América, S.L.	228.071	247.958	161.748
Bilbao Vizcaya Holding, S.A.	34.526	24.096	9.269
BBVA Renting, S.A.	59.946	49.557	38.715
BBVA Factoring E.F.C., S.A.	59.355	44.576	33.441
BBVA Patrimonios Gestora, SGIIC, S.A.	27.813	19.447	10.609
Almacenes generales de Depósitos, S.A.E. DE	83.174	82.195	26.175
Banco de Crédito Local, S.A.	(269.090)	(263.601)	(267.153)
BBVA Participaciones Internacional, S.L.	46.461	42.829	37.726
Anida Desarrollos Inmobiliarios, S.L.	56.254	22.427	(37.731)
Ibernegocio de Trade, S.L.	(28.767)	(53.960)	(41.948)
Resto	101.015	108.701	134.076
<b>Por método de la participación:</b>	<b>223.329</b>	<b>238.915</b>	<b>300.941</b>
Onexa, S.A. de C.V.	-	(324)	(21.006)
Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A.	-	(124.882)	66.084
Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A.	176.131	298.098	197.603
Part. Servired, Sdad. Civil	8.273	8.308	7.946
Tubos Reunidos, S.A.	54.519	49.653	47.964
Resto	(15.594)	8.062	2.350
<b>Total</b>	<b>7.150.025</b>	<b>5.621.403</b>	<b>4.403.009</b>

A estos efectos de la asignación de reservas y pérdidas de ejercicios anteriores en las sociedades consolidadas del cuadro anterior, se han considerado las transferencias de reservas generadas por los dividendos pagados y los saneamientos o transacciones efectuados entre dichas sociedades en el ejercicio en que las mismas han tenido lugar.

En los estados financieros individuales de las sociedades dependientes que dan origen a los saldos que figuran registrados en el epígrafe "Reservas y Pérdidas en sociedades consolidadas - Por integración global y proporcional" del detalle anterior, a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, 1.743.236, 1.556.797 y 1.162.989 miles de euros, tenían la consideración de reservas restringidas, de las cuales, todas ellas son reservas indisponibles para acciones de la sociedad dominante.

### 35. VALORES PROPIOS

A lo largo de los ejercicios 2006, 2005 y 2004 las sociedades del Grupo han realizado las siguientes transacciones con acciones emitidas por el Banco:

CONCEPTOS	Nº de acciones	Miles de euros
<b>Saldo a 1 de enero de 2004</b>	<b>7.493.411</b>	<b>82.001</b>
+ Compras	277.652.703	3.213.465
- Ventas	(282.272.150)	(3.266.937)
+/- Otros movimientos	-	7.853
- Derivados sobre acciones BBVA	-	(536)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>2.873.964</b>	<b>35.846</b>
+ Compras	279.496.037	3.839.510
- Ventas	(274.760.734)	(3.756.669)
+/- Otros movimientos	-	(5.976)
- Derivados sobre acciones BBVA	-	(16.390)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2005</b>	<b>7.609.267</b>	<b>96.321</b>
+ Compras	338.017.080	5.677.431
- Ventas	(337.319.748)	(5.639.506)
+/- Otros movimientos	(394)	(1.361)
- Derivados sobre acciones BBVA	-	14.373
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>8.306.205</b>	<b>147.258</b>

El precio medio de compra de acciones en el ejercicio 2006 fue de 16,80 euros por acción y el precio medio de venta de acciones en el ejercicio 2006 fue de 16,77 euros por acción.

Los resultados netos generados por transacciones con acciones emitidas por el Banco se registraron en el patrimonio neto en el capítulo "Fondos Propios - Reservas" del balance de situación consolidado. A 31 de diciembre de 2006, dicho importe ascendía a 17.131 miles de euros.

El Banco y algunas sociedades consolidadas de carácter instrumental poseían, a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, 8.306.205, 7.609.267 y 2.873.964 acciones respectivamente, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. representativas del 0,234%, 0,2244% y 0,0848% en 2006, 2005 y 2004, respectivamente, del capital social en circulación. El valor contable de esas acciones era de 147, 96 y 36 millones de euros a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, respectivamente. Durante el ejercicio 2006, el porcentaje de acciones en autocartera del Grupo ha oscilado entre un mínimo de 0,020% y un máximo de 0,858% del capital (entre un 0,07% y un 0,66% durante 2005 y entre un 0,08% y un 0,58% durante 2004).

Fecha	Sociedad	Nº acciones	% del capital
31 de diciembre de 2006	BBVA	2.462.171	0,069%
	Corporación General Financiera	5.827.394	0,164%
	Otros	16.640	0,000%
	<b>Total</b>	<b>8.306.205</b>	<b>0,234%</b>
31 de diciembre de 2005	BBVA	3.099.470	0,091%
	Corporación General Financiera	4.420.015	0,130%
	Otros	89.782	0,003%
	<b>Total</b>	<b>7.609.267</b>	<b>0,224%</b>
31 de diciembre de 2004	BBVA	654.051	0,193%
	Corporación General Financiera	2.208.628	0,065%
	Otros	11.285	0,000%
	<b>Total</b>	<b>2.873.964</b>	<b>0,258%</b>

### 36. COEFICIENTES DE SOLVENCIA

Modificada por la Circular 2/2006 del 30 de junio de 2006, la Circular 5/1993 de 26 de marzo del Banco de España, que desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras, establece que los grupos consolidables de las entidades de crédito deberán mantener, en todo momento, un coeficiente de solvencia no inferior al 8% del riesgo de crédito ponderado de las cuentas patrimoniales, compromisos y demás cuentas de orden, así como del riesgo de tipo de cambio de su posición global neta en divisas y de las posiciones ponderadas en cartera de negociación e instrumentos derivados.

A continuación se presentan los importes para el cálculo del coeficiente de solvencia:

	Millones de euros		
	2006	2005	2004
Recursos básicos	18.313	15.352	14.329
Recursos segunda categoría	12.344	7.520	6.726
Otros conceptos y deducciones	(1.223)	(2.023)	(940)
Recursos adicionales por grupo mixto	980	1.048	4
Total recursos propios computables	30.414	21.897	20.119
Total recursos propios mínimos	21.047	18.420	15.495

### 37. SITUACIÓN FISCAL

#### A) GRUPO FISCAL CONSOLIDADO

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo Fiscal Consolidado incluye a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., como sociedad dominante, y, como dominadas, a aquellas sociedades dependientes españolas que cumplen los requisitos exigidos al efecto por la normativa reguladora de la tributación sobre el beneficio consolidado de los Grupos de Sociedades.

El resto de los bancos y sociedades del Grupo presenta individualmente sus declaraciones de impuestos, de acuerdo con las normas fiscales aplicables a cada país.

#### B) EJERCICIOS SUJETOS A INSPECCIÓN FISCAL

Los ejercicios sujetos a revisión en el Grupo Fiscal Consolidado a 31 de diciembre de 2006 son 2001 y siguientes respecto de los principales impuestos que le son de aplicación.

El resto de entidades consolidadas españolas tiene, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios de los principales impuestos que son de aplicación, salvo aquellas en que se ha producido una interrupción de la prescripción por el inicio de actuaciones inspectoras.

Durante el ejercicio 2005, y como consecuencia de la actuación de las autoridades fiscales, se incoaron actas de inspección hasta el ejercicio 2000 inclusive, en varias sociedades del Grupo, algunas de ellas firmadas en disconformidad. Una vez considerada la naturaleza temporal de alguno de los conceptos incoados, los importes que, en su caso, pudieran derivarse de las mismas se encuentran provisionados al cierre del ejercicio 2006.

Asimismo, y durante los ejercicios 2006 y 2005, se produjeron las comunicaciones de inicio de actuaciones inspectoras para los ejercicios 2001 a 2003 para los principales impuestos a los que el Grupo Fiscal se encuentra sujeto, sin que las mismas hayan finalizado al cierre del ejercicio 2006.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que puedan darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones de las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar de una manera objetiva. No obstante, en opinión del Consejo de Administración del Banco y de sus asesores fiscales, la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

#### C) CONCILIACIÓN

A continuación se indica la conciliación entre el gasto por el Impuesto sobre Sociedades aplicando el tipo impositivo general y el gasto registrado por el citado impuesto:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Impuesto sobre Sociedades al tipo impositivo del 35%	2.460.618	1.957.114	1.447.894
Disminuciones por diferencias permanentes:			
Deducciones y bonificaciones en sociedades consolidadas	(352.679)	(360.446)	(501.273)
Otros conceptos, neto	(150.611)	10.837	250.572
Aumentos (Disminuciones) netos por diferencias temporarias	(38.047)	(263.481)	80.231
<b>Cuota del Impuesto sobre beneficios y otros impuestos</b>	<b>1.919.281</b>	<b>1.344.024</b>	<b>1.277.424</b>
Dotación (Utilización) de Activos y Pasivos por impuestos diferidos	38.047	263.481	(80.231)
<b>Impuesto sobre beneficios y otros impuestos devengados en el ejercicio</b>	<b>1.957.328</b>	<b>1.607.505</b>	<b>1.197.193</b>
Ajustes al Impuesto sobre beneficios y otros impuestos de ejercicios anteriores	101.973	(86.324)	(168.562)
<b>Impuesto sobre beneficios y otros impuestos</b>	<b>2.059.301</b>	<b>1.521.181</b>	<b>1.028.631</b>

El tipo fiscal se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Grupo fiscal consolidado	3.376.315	2.771.398	2.651.930
Otras entidades españolas	102.236	56.277	54.593
Entidades extranjeras	3.551.785	2.764.078	1.430.317
Impuesto sobre beneficios	7.030.336	5.591.753	4.136.840
<b>Impuesto sobre beneficios y otros impuestos</b>	<b>2.059.301</b>	<b>1.521.181</b>	<b>1.028.631</b>
<b>Tipo fiscal efectivo</b>	<b>29,29%</b>	<b>27,20%</b>	<b>24,87%</b>

D) IMPUESTOS REPERCUTIDOS EN EL PATRIMONIO NETO

Independientemente de los impuestos sobre beneficios repercutidos en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, en los ejercicios 2006, 2005 y 2004 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Cargos a patrimonio neto</b>			
Cartera de Renta Fija	(290.853)	(179.245)	(197.278)
Cartera de Renta Variable	(1.105.495)	(1.018.056)	(881.992)
<b>Abonos a patrimonio neto</b>			
Otros	40.824	55.796	-
<b>Total</b>	<b>(1.135.524)</b>	<b>(1.141.505)</b>	<b>(1.079.270)</b>

E) IMPUESTOS DIFERIDOS

El saldo del epígrafe “Activos fiscales” de los balances de situación consolidados incluye los saldos deudores frente a la Hacienda Pública correspondientes a los Activos por impuestos diferidos; a su vez, el saldo del epígrafe “Pasivos fiscales” incluye el pasivo correspondiente a los diferentes Pasivos por impuestos diferidos del Grupo.

Como consecuencia de las reformas fiscales aprobadas en España en 2006, entre las que figura la modificación del tipo impositivo general del Impuesto sobre Sociedades, fijándolo en el 32,5% para 2007 y 30% para 2008 y siguientes, las sociedades españolas han procedido a regularizar sus activos y pasivos por impuestos diferidos ajustándolos según la tasa previsible de recuperación.

Los efectos de esta regularización han sido registrados por el Grupo con cargo a los capítulos “Impuesto sobre beneficios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 y “Reservas” del balance de situación consolidado por importe de 379.656 y 105.022 miles de euros, respectivamente, y con abono al capítulo “Ajustes por valoración” del balance de situación consolidado por importe de 200.607 miles de euros.

El detalle de ambos saldos se indica a continuación:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Activo fiscal</b>	<b>5.278.197</b>	<b>6.420.745</b>	<b>5.590.696</b>
Del que:			
Pensiones	1.639.834	1.645.126	1.289.825
Cartera	672.289	1.129.248	1.196.557
Insolvencias	1.464.314	1.195.382	1.431.655
Pérdidas tributarias y otros	926.960	1.300.780	1.657.077
<b>Pasivo fiscal</b>	<b>2.369.166</b>	<b>2.100.023</b>	<b>1.620.795</b>
Del que:			
Libertad de amortización y otros	(1.769.252)	(1.218.567)	(1.170.362)

F) ACTAS TRIBUTARIAS INCOADAS A BBVA SEGUROS, S.A. Y SENORTE VIDA Y PENSIONES S.A.

En los ejercicios 1990, 1994 y 1995 fueron incoadas a BBVA Seguros, S.A. (antes Euroseguros, S.A.) y Senorte Vida y Pensiones, S.A., actas tributarias por los ejercicios 1986 a 1990 por unos importes totales de 88.066 miles de euros de principal y 39.072 miles de euros de intereses de demora, incorporándose además sanciones, una vez corregidas tras la reforma de la Ley General Tributaria, por importe de 66.057 miles de euros. Las Sociedades formularon las correspondientes alegaciones y recursos, habiéndose producido en los ejercicios 1997 a 2000 diversas resoluciones administrativas y pronunciamientos judiciales. La aplicación de los criterios derivados de dichos pronunciamientos judiciales, algunos de los cuales han sido recurridos tanto por el Grupo como por la Administración del Estado, dejarían reducidas las deudas tributarias a unos importes totales de 50.677 miles de euros de principal y 19.851 miles de euros de intereses, sin perjuicio de que el Banco tiene, en virtud de estos recursos, prestados avales ante la Administración Tributaria por un importe de 97.876 miles de euros. A lo largo del ejercicio 2003 se produjeron nuevos pronunciamientos judiciales, que fueron recurridos. No obstante, los Administradores del grupo y sus asesores legales estiman que, en cualquier caso, sus eventuales efectos no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas y, adicionalmente, siguiendo el criterio de prudencia, han sido adecuadamente provisionados. Finalmente, durante el ejercicio 2005 se cerró la comprobación correspondiente a Senorte Vida y Pensiones sin efectos significativos para el Grupo.

### 38. PLAZOS RESIDUALES DE LAS OPERACIONES

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006, sin tener en cuenta los ajustes por valoración:

2006	Total	Miles de euros					
		A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
<b>ACTIVO -</b>							
Caja y depósitos en bancos centrales	12.496.394	12.445.976	49.978	-	275	-	165
Depósitos en entidades de crédito	16.990.185	2.210.723	8.622.454	1.229.446	2.064.912	2.241.461	621.189
Crédito a la clientela	262.373.937	1.816.980	22.812.143	21.553.498	37.291.557	71.381.946	107.517.813
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	100.052	-	100.052	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	68.593.407	379.463	1.273.263	16.223.863	7.077.518	16.482.273	27.157.027
Otros activos	6.076.462	3.596.968	985.798	59.721	145.530	1.282.103	6.342
Derivados mercados no organizados	10.300.483	-	314.304	331.390	704.215	3.130.358	5.820.216
<b>PASIVO -</b>							
Depósitos de bancos centrales	15.191.117	1.802.152	11.040.714	1.850.162	498.089	-	-
Depósitos de entidades de crédito	42.285.705	2.529.383	22.017.266	5.267.898	5.967.747	4.460.057	2.043.354
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	223.393	-	223.000	-	-	393	-
Depósitos a la clientela	191.660.412	81.106.847	48.362.407	12.888.611	17.177.776	29.354.181	2.770.590
Débitos representados por valores negociables	76.860.587	179	3.551.101	2.469.899	9.223.318	39.993.783	21.622.307
Pasivos subordinados	13.410.349	-	-	559.675	631.214	3.434.905	8.784.555
Otros pasivos financieros	6.771.925	4.551.644	1.596.472	262.410	210.385	146.939	4.075
Derivados mercados no organizados	11.628.687	-	222.770	439.410	1.002.044	5.468.474	4.495.989

### 39. VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Seguidamente se presenta una comparación entre el valor por el que figuran registrados los activos y pasivos financieros del Grupo y su correspondiente valor razonable al cierre de los ejercicios 2006, 2005 y 2004:

2006	Miles de euros	
	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos</b>		
Caja y depósitos en bancos centrales	12.515.122	12.515.122
Cartera de negociación	51.835.109	51.835.109
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	977.114	977.114
Activos financieros disponibles para la venta	42.266.774	42.266.774
Inversiones crediticias	279.855.259	287.590.187
Cartera de inversión a vencimiento	5.905.636	5.757.246
Derivados de cobertura	1.963.320	1.963.320
<b>Pasivos</b>		
Cartera de negociación	14.923.534	14.923.534
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	582.537	582.537
Pasivos financieros a coste amortizado	348.444.532	347.557.024
Derivados de cobertura	2.279.740	2.279.740

2005	Miles de euros	
	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos</b>		
Caja y depósitos en bancos centrales	12.341.317	12.341.317
Cartera de negociación	44.011.781	44.011.781
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.421.253	1.421.253
Activos financieros disponibles para la venta	60.033.988	60.033.988
Inversiones crediticias	249.396.647	249.514.581
Cartera de inversión a vencimiento	3.959.265	4.035.248
Derivados de cobertura	3.912.696	3.912.696
<b>Pasivos</b>		
Cartera de negociación	16.270.865	16.270.865
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	740.088	740.088
Pasivos financieros a coste amortizado	329.505.250	323.015.482
Derivados de cobertura	2.870.086	2.870.086

2004	Miles de euros	
	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos</b>		
Caja y depósitos en bancos centrales	10.123.090	10.123.090
Cartera de negociación	47.036.060	47.036.060
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.059.490	1.059.490
Activos financieros disponibles para la venta	53.003.545	53.003.545
Inversiones crediticias	196.892.203	197.226.006
Cartera de inversión a vencimiento	2.221.502	2.264.421
Derivados de cobertura	4.723.450	4.723.450
<b>Pasivos</b>		
Cartera de negociación	14.134.413	14.134.413
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	834.350	834.350
Pasivos financieros a coste amortizado	275.583.527	274.821.153
Derivados de cobertura	3.131.572	3.131.572

El valor razonable de “Caja y depósitos en bancos centrales” al ser operaciones a corto plazo, equivale al valor en libros, el valor razonable de la “Cartera de inversión a vencimiento” corresponde a su valor de cotización y el valor razonable de las “Inversiones crediticias” y “Pasivos financieros a coste amortizado” ha sido estimado descontando los flujos de caja previstos usando los tipos de interés de mercado a fin de cada ejercicio.

#### 40. GARANTÍAS FINANCIERAS Y DISPONIBLES POR TERCEROS

Los epígrafes pro-memoria “Riesgos contingentes” y “Compromisos contingentes” de los balances de situación consolidados adjuntos recogen los importes que las entidades consolidadas deberán pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por ellas en el curso de su actividad laboral.

Seguidamente se muestra el desglose del saldo de estos epígrafes a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Riesgos contingentes -</b>			
Fianzas, avales y cauciones	37.001.563	25.789.616	17.573.555
Redescuentos, endosos y aceptaciones	43.641	41.742	38.921
Otros	5.235.494	4.030.239	3.945.173
	<b>42.280.698</b>	<b>29.861.597</b>	<b>21.557.649</b>
<b>Compromisos contingentes -</b>			
Disponibles por terceros:	98.226.297	85.001.452	60.716.878
Por entidades de crédito	4.355.567	2.816.351	2.665.031
Por el sector			
Administraciones Públicas	3.122.379	3.127.773	1.637.821
Por otros sectores residentes	43.730.259	36.062.799	29.617.468
Por sector no residente	47.018.092	42.994.529	26.796.558
Otros compromisos	4.994.856	4.496.940	6.045.524
	<b>103.221.153</b>	<b>89.498.392</b>	<b>66.762.402</b>

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para las sociedades consolidadas, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capítulo “Comisiones percibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía (véase Nota 47).

#### 41. ACTIVOS AFECTOS A OTRAS OBLIGACIONES PROPIAS Y DE TERCEROS

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, los activos de propiedad de las entidades consolidadas que garantizaban operaciones propias ascendían a 45.774.143, 64.440.394 y 52.768.086 miles de euros, respectivamente. Este importe corresponde principalmente a activos entregados en garantía de las líneas de financiación asignadas al Grupo por el Banco de España y a la emisión de las cédulas hipotecarias que, de acuerdo con la Ley del Mercado Hipotecario, se consideran aptos como garantía frente a terceros.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existían activos propiedad del Grupo afectos a obligaciones de terceros, mientras que a 31 de diciembre de 2004 el saldo por este concepto ascendía a 5.215 miles de euros.

#### 42. OTROS ACTIVOS CONTINGENTES

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, no existían activos contingentes significativos.

#### 43. COMPROMISOS DE COMPRA Y DE VENTA

Los instrumentos financieros vendidos con compromiso de recompra no son dados de baja de los balances de situación consolidados y el importe recibido por la venta se considera como una financiación recibida de terceros.

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, las entidades consolidadas tenían activos financieros vendidos con el compromiso de su posterior compra por importe de 36.139.119, 48.311.628 y 37.836.241 miles de euros, respectivamente, y activos financieros comprados con compromiso de venta posterior por importe de 7.017.393, 13.636.016 y 6.718.828 miles de euros, respectivamente.

A continuación se detallan los vencimientos de las obligaciones de pago futuras a partir del 31 de diciembre de 2006:

CONCEPTOS	Miles de euros				Total
	Menos de 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	
Por arrendamiento financiero	82.967	1.148.436	1.051.899	5.314.864	7.598.166
Por arrendamiento operativo	133.754	386.871	144.294	502.217	1.167.136
Por obligaciones de compra	22.518	501	-	-	23.019
Proyectos Informáticos	8.499	-	-	-	8.499
Proyectos Organizativos	-	-	-	-	-
Otros Proyectos	2.260	-	-	-	2.260
Adquisición de Activo Material	11.759	501	-	-	12.260
Ent. Financieras	11.759	501	-	-	12.260
<b>Total</b>	<b>239.239</b>	<b>1.535.808</b>	<b>1.196.193</b>	<b>5.817.081</b>	<b>8.788.321</b>

#### 44. OPERACIONES POR CUENTA DE TERCEROS

A continuación se desglosan las partidas más significativas a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Instrumentos financieros confiados por terceros	524.151.036	502.274.442	448.515.742
Transferencia de activos (véase Nota 14.3)	10.114.096	7.055.351	4.069.224
Dados íntegramente de baja del balance	1.058.132	1.587.209	2.096.440
Mantenidos íntegramente en el balance	9.055.899	5.468.142	1.972.784
Mantenidos parcialmente en el balance	65	-	-
Efectos condicionales y otros valores recibidos en comisión de cobro	3.640.337	3.765.253	3.879.312
Valores recibidos en préstamo	69.747	-	-
Recursos de clientes fuera de balance gestionados por el Grupo	142.064.178	143.888.172	124.498.577
- Sociedades y fondos de inversión (*)	58.452.427	59.002.787	51.040.176
- Fondos de pensiones (*)	57.147.044	53.958.782	41.490.401
- Carteras de clientes gestionadas discrecionalmente	26.464.707	30.926.603	31.968.000
<b>Total</b>	<b>680.039.394</b>	<b>656.983.218</b>	<b>580.962.855</b>

(\*) La práctica totalidad de los recursos de clientes fuera de balance, corresponden a recursos comercializados por el Grupo.

#### 45. INTERESES, RENDIMIENTOS Y CARGAS ASIMILADAS

##### 45.1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo durante 2006, 2005 y 2004:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Bancos Centrales	444.177	458.272	275.282
Depósitos en entidades de crédito	957.670	713.779	747.330
Créditos a la clientela	13.598.673	10.190.534	7.809.691
De las Administraciones Públicas	538.818	436.905	393.969
Sector residente	6.394.199	4.852.472	4.298.604
Sector no residente	6.665.656	4.901.157	3.117.118
Valores representativos de deuda	3.196.493	3.624.304	3.310.590
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	684.410	530.136	(31.843)
Otros rendimientos	328.811	330.649	241.288
<b>Total</b>	<b>19.210.234</b>	<b>15.847.674</b>	<b>12.352.338</b>

##### 45.2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Banco de España y otros	299.879	288.006	287.884
Depósitos en entidades de crédito	2.343.395	1.985.215	1.499.735
Depósitos de la clientela	5.038.002	4.070.843	2.962.928
Débitos representados por valores negociables	3.387.731	2.454.517	1.913.658
Pagarés, efectos y empréstitos	2.820.536	1.898.396	1.374.631
Pasivos subordinados	567.195	556.121	539.027
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(230.617)	(303.826)	(546.747)
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 29)	254.548	255.370	210.342
Otras cargas	122.631	182.075	120.144
<b>Total</b>	<b>11.215.569</b>	<b>8.932.200</b>	<b>6.447.944</b>

#### 45.3. RENDIMIENTO MEDIO DE INVERSIONES Y COSTE MEDIO DE FINANCIACIÓN

A continuación se presenta el rendimiento medio de las inversiones en el ejercicio 2006 y 2005:

ACTIVO	Miles de euros					
	Saldos medios	2006 Ingresos	Tipos medios (%)	Saldos medios	2005 Ingresos	Tipos medios (%)
Caja y depósitos en bancos centrales	11.902.549	444.177	3,73	10.493.669	458.272	4,37
Cartera de títulos y derivados	103.386.608	4.155.734	4,02	116.372.745	4.328.062	3,72
Depósitos en entidades de crédito	23.671.225	991.397	4,19	20.599.821	767.267	3,72
Euros	14.090.224	451.660	3,21	10.652.534	276.258	2,59
Moneda extranjera	9.581.001	539.737	5,63	9.947.287	491.009	4,94
Créditos a la clientela	232.791.867	13.800.243	5,93	192.920.262	10.404.017	5,39
Euros	177.330.701	7.365.539	4,15	150.358.110	5.698.769	3,79
Moneda extranjera	55.461.166	6.434.704	11,60	42.562.153	4.705.248	11,06
Otros ingresos financieros	-	198.156	-	-	182.551	-
Otros activos	24.197.741	-	-	23.668.878	-	-
<b>ACTIVO/INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>395.949.989</b>	<b>19.589.707</b>	<b>4,95</b>	<b>364.055.375</b>	<b>16.140.169</b>	<b>4,43</b>

Durante el ejercicio 2006 y 2005 el coste medio de financiación fue el siguiente:

PASIVO	Miles de euros					
	Saldos medios	2006 Costes	Tipos medios (%)	Saldos medios	2005 Costes	Tipos medios (%)
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	63.730.498	2.420.401	3,80	64.804.285	2.175.694	3,36
Euros	34.550.341	983.559	2,85	36.452.664	796.742	2,19
Moneda extranjera	29.180.157	1.436.842	4,92	28.351.621	1.378.952	4,86
Depósitos de la clientela	177.927.164	5.391.797	3,03	159.103.045	4.432.818	2,79
Euros	99.148.191	1.736.101	1,75	87.418.240	1.077.653	1,23
Moneda extranjera	78.778.973	3.655.696	4,64	71.684.805	3.355.165	4,68
Valores negociables y pasivos subordinados	87.526.176	3.026.192	3,46	68.924.553	1.886.243	2,74
Euros	77.482.812	2.506.358	3,23	64.188.180	1.573.252	2,45
Moneda extranjera	10.043.364	519.834	5,18	4.736.371	312.991	6,61
Otros costes financieros	-	377.179	-	-	437.445	-
Otros pasivos	47.978.991	-	-	55.543.874	-	-
Patrimonio neto	18.787.160	-	-	15.679.619	-	-
<b>PASIVO+PAT. NETO/COSTES FINANCIEROS</b>	<b>395.949.989</b>	<b>11.215.569</b>	<b>2,83</b>	<b>364.055.375</b>	<b>8.932.200</b>	<b>2,45</b>

La variación entre el ejercicio 2006 y el 2005 se explica a través del efecto en precio y del efecto de variación en actividad, como se explica a continuación:

	Miles de euros		
	Efecto volumen-precio 2006/2005		
	Efecto volumen <sup>(1)</sup>	Efecto precio <sup>(2)</sup>	Efecto total
Caja y depósitos en bancos centrales	61.528	(75.623)	(14.095)
Cartera de títulos y derivados	(482.972)	310.644	(172.328)
Depósitos en entidades de crédito	114.398	109.732	224.130
Euros	89.151	86.251	175.402
Moneda extranjera	(18.080)	66.808	48.728
Crédito a la clientela	2.150.240	1.245.986	3.396.226
Euros	1.022.296	644.474	1.666.770
Moneda extranjera	1.425.987	303.469	1.729.456
Otros productos financieros	-	15.605	15.605
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>1.414.028</b>	<b>2.035.510</b>	<b>3.449.538</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	(36.051)	280.758	244.707
Euros	(41.579)	228.396	186.817
Moneda extranjera	40.298	17.592	57.890
Depósitos de la clientela	524.464	434.515	958.979
Euros	144.602	513.846	658.448
Moneda extranjera	332.038	(31.507)	300.531
Valores negociables y pasivos subordinados	509.067	630.882	1.139.949
Euros	325.851	607.255	933.106
Moneda extranjera	350.699	(143.856)	206.843
Otros costes financieros	-	(60.266)	(60.266)
<b>COSTES FINANCIEROS</b>	<b>782.543</b>	<b>1.500.826</b>	<b>2.283.369</b>
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>631.485</b>	<b>534.684</b>	<b>1.166.169</b>

(1) El efecto volumen se calcula como el producto del tipo de interés del año inicial por la diferencia entre los saldos medios de los dos años.  
(2) El efecto precio se calcula como el producto del saldo medio del último año por la diferencia entre los tipos de interés de los dos años.

#### 46. RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL

El importe registrado en este epígrafe corresponde en su totalidad a dividendos de otras acciones e instrumentos de capital, según el siguiente desglose:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Dividendos de otras acciones y otros títulos de renta variable</b>			
De inversión	258.584	222.217	202.507
De negociación	120.889	70.278	52.639
<b>Total</b>	<b>379.473</b>	<b>292.495</b>	<b>255.146</b>

#### 47. COMISIONES PERCIBIDAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Comisiones de disponibilidad	55.951	50.130	40.875
Pasivos contingentes	203.960	176.745	159.484
Créditos documentarios	33.272	31.418	26.875
Avales y otras garantías	170.688	145.327	132.609
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	19.993	17.752	16.589
Servicios de cobros y pagos	2.274.436	2.018.500	1.732.119
Servicio de valores	2.016.566	1.947.746	1.739.055
Asesoramiento y dirección de operaciones singulares	14.410	16.423	14.906
Asesoramiento y similares	18.471	10.790	6.482
Operaciones de factoring	19.448	18.815	17.041
Comercialización de productos financieros no bancarios	79.426	40.424	46.388
Otras comisiones	416.021	371.799	284.042
<b>Total</b>	<b>5.118.682</b>	<b>4.669.124</b>	<b>4.056.981</b>

#### 48. COMISIONES PAGADAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Corretajes en operaciones activas y pasivas	10.858	12.843	8.449
Comisiones cedidas a terceros	560.369	519.302	429.884
Otras comisiones	212.575	196.983	205.626
<b>Total</b>	<b>783.802</b>	<b>729.128</b>	<b>643.959</b>

#### 49. ACTIVIDAD DE SEGUROS

Este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas recoge la contribución al margen ordinario del Grupo efectuada por las entidades consolidadas de seguros y reaseguros integradas en él. Su saldo se desglosa de la siguiente forma:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Primas cobradas	2.483.999	2.916.831	2.062.030
Primas de reaseguros pagadas	(44.167)	(63.403)	(71.931)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(1.538.896)	(1.785.514)	(1.704.113)
Ingresos por reaseguros	75.953	44.228	8.534
Dotaciones netas a provisiones	(995.999)	(1.274.283)	(413.744)
Ingresos financieros	968.057	904.318	708.901
Gastos financieros	(298.516)	(255.254)	(199.059)
<b>Total</b>	<b>650.431</b>	<b>486.923</b>	<b>390.618</b>

A continuación se detallan los saldos a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, de la actividad de seguros entre "vida" y "no vida":

CONCEPTOS	Miles de euros								
	2006			2005			2004		
	Vida	No vida	Total	Vida	No vida	Total	Vida	No vida	Total
Primas cobradas	1.897.034	586.965	2.483.999	2.047.326	869.505	2.916.831	1.614.189	447.841	2.062.030

#### 50. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Cartera de negociación	715.651	897.484	1.110.551
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	62.068	33.022	1.296
Activos financieros disponibles para la venta (*)	1.120.591	428.560	974.412
Inversión crediticia	77.263	129.203	13.932
Otros	(319.662)	(508.105)	(1.338.334)
<b>Total</b>	<b>1.655.911</b>	<b>980.164</b>	<b>761.857</b>

(\*) Incluye 522.287 miles de euros en 2006 correspondientes a las plusvalías obtenidas en la venta de la participación con carácter de permanencia que el Grupo mantenía en Repsol-YPF, S.A.

Atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros que dieron lugar a estos saldos, su desglose es:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Instrumentos de deuda	79.319	48.354	346.232
Instrumentos de capital	2.604.056	1.111.223	817.505
Crédito a la clientela	113.431	193.399	-
Derivados	(1.178.012)	(415.128)	(455.172)
Depósitos de la clientela	-	(318)	-
Otros	37.117	42.634	53.292
<b>Total</b>	<b>1.655.911</b>	<b>980.164</b>	<b>761.857</b>

## 51. VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS Y COSTE DE VENTAS

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas recogen, respectivamente, las ventas de bienes y los ingresos por prestación de servicios que constituyen la actividad típica de las entidades no financieras consolidadas integradas en el Grupo y sus correlativos costes de venta. Las principales líneas de actividad de esas entidades son:

CONCEPTOS	2006		2005		2004	
	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas
Inmobiliarios	333.540	230.944	285.323	214.763	226.296	132.455
Servicios y Resto	271.687	242.925	291.050	235.831	241.940	209.290
<b>Total</b>	<b>605.227</b>	<b>473.869</b>	<b>576.373</b>	<b>450.594</b>	<b>468.236</b>	<b>341.745</b>

## 52. OTROS PRODUCTOS Y OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN

A 31 de diciembre de 2006, la mayor parte de "Otras cargas de explotación" se deben a la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos, con un saldo de 214.582 miles de euros. En cuanto al saldo de "Otros productos de explotación", incluye entre otros las rentas cobradas por arrendamientos.

## 53. GASTOS DE PERSONAL

La composición de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Sueldos y salarios	3.011.963	2.743.684	2.459.582
Seguridad Social	503.766	471.799	436.651
Dotaciones a los fondos de pensiones internos (Nota 29)	74.281	68.893	58.982
Aportaciones a fondos de pensiones externos (Nota 29)	52.637	55.813	57.419
Otros gastos de personal	345.938	262.053	234.416
<b>Total</b>	<b>3.988.585</b>	<b>3.602.242</b>	<b>3.247.050</b>

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales y áreas geográficas durante 2006, 2005 y 2004, es el siguiente:

CONCEPTOS	Número de empleados		
	2006	2005	2004
<b>Sociedades bancarias españolas</b>			
Directivos	1.104	1.087	1.054
Técnicos	21.818	21.807	21.427
Administrativos	7.141	7.429	7.954
Sucursales en el extranjero	676	674	662
	<b>30.739</b>	<b>30.997</b>	<b>31.097</b>
<b>Sociedades en el extranjero</b>			
México	25.157	24.721	24.688
Venezuela	5.555	5.568	5.779
Argentina	3.604	3.428	3.396
Colombia	5.155	3.487	3.327
Perú	2.705	2.358	2.308
Resto	6.175	5.561	4.483
	<b>48.351</b>	<b>45.123</b>	<b>43.981</b>
<b>Administradoras de Fondos de Pensiones</b>	<b>8.297</b>	<b>7.078</b>	<b>5.415</b>
<b>Otras sociedades no bancarias</b>	<b>8.351</b>	<b>7.546</b>	<b>4.211</b>
<b>Total</b>	<b>95.738</b>	<b>90.744</b>	<b>84.704</b>

#### REMUNERACIONES BASADAS EN INSTRUMENTOS DE CAPITAL

La Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 18 de marzo de 2006 aprobó un plan de retribución en acciones a largo plazo dirigido a los miembros del equipo directivo del Grupo (en adelante, el Plan). El Plan tiene una duración de tres años a contar desde el 1 de enero de 2006 y se liquidará en el primer semestre de 2009.

Dicho Plan consiste en la promesa de entrega de acciones ordinarias de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. a los miembros del equipo directivo del Grupo (incluyendo Consejeros ejecutivos y miembros del Comité de Dirección del Grupo), basándose en la asignación a los beneficiarios de un número de “acciones teóricas” en función de la retribución variable anual de cada directivo durante los últimos tres ejercicios y su nivel de responsabilidad, que servirá de base para el cálculo de las acciones de BBVA que serán entregadas, en su caso, a la finalización del Plan. El número concreto de acciones de BBVA a entregar a cada beneficiario del Plan a la finalización del mismo será igual al resultado de multiplicar el número asignado de “acciones teóricas” por un coeficiente entre 0 y 2 que se establecerá en función de la evolución del Total Shareholders’s Return (TSR) –revalorización de la acción más dividendos– del Banco durante el período de vigencia del Plan por comparación con la evolución de dicho indicador para 14 bancos europeos de referencia. El número de acciones así determinado se multiplica por el precio medio estimado de la acción en el momento de la liquidación del Plan (que a la fecha de concesión del Plan es 15,02 euros por acción) para obtener el importe del compromiso a registrar en los estados financieros consolidados, durante el período de vigencia del Plan.

A la hora de determinar el coste del Plan al inicio del mismo, tanto el TSR como el precio medio estimado por acción son considerados variables de mercado (véase Nota 2.u). El valor del TSR se ha calculado utilizando simulaciones de Montecarlo y el precio medio de la acción utilizando el precio del futuro, siendo los valores obtenidos 0,896 y 15,02, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2006, la estimación del número de acciones teóricas asciende a 9.998.202 en todo el Grupo, incluyendo a los consejeros ejecutivos y miembros del Comité de Dirección de BBVA (véase Nota 8), lo que representa el 0,281% del capital social del Banco.

A 31 de diciembre de 2006, el importe total del Plan a periodificar a lo largo de la vida del mismo asciende a 134.555 miles de euros. El gasto registrado durante el ejercicio 2006 ascendió a 44.852 miles de euros (3.095 miles de euros, corresponden a los consejeros ejecutivos) y se encuentra registrado en el epígrafe “Gastos de personal - Otros gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio, registrándose su contrapartida en el epígrafe “Fondos propios - Otros instrumentos de capital - Resto” del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006, neto del efecto fiscal.

#### 54. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
Tecnología y sistemas	495.563	434.274	411.524
Comunicaciones	217.734	202.578	182.552
Publicidad	207.175	211.677	143.706
Inmuebles, instalaciones y material	450.814	415.421	361.368
Tributos	202.861	213.210	152.775
Otros gastos de administración	767.689	683.318	598.920
<b>Total</b>	<b>2.341.836</b>	<b>2.160.478</b>	<b>1.850.845</b>

En el epígrafe “Inmuebles, Instalaciones y Material” se incluyen los gastos de arrendamiento operativo de inmuebles que ascienden a 172.675, 157.804 y 139.241 miles de euros, respectivamente, para los ejercicios 2006, 2005 y 2004. No está prevista la cancelación anticipada de los mismos por parte de las sociedades consolidadas.

#### 55. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS

Los importes registrados en estos capítulos corresponden en su mayoría a ingresos y gastos financieros de las sociedades inmobiliarias y sociedades de *renting* del Grupo, ascendiendo a unos importes netos, a 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, de 2.375, 641 y 4.025 miles de euros, respectivamente.

#### 56. OTRAS GANANCIAS Y OTRAS PÉRDIDAS

El desglose del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Otras ganancias</b>			
Ganancias por enajenación de activo material (Nota 20)	92.902	107.838	102.874
Ganancia neta por venta de participaciones (*)	934.469	40.157	317.510
Rendimiento por prestación de servicios atípicos	4.213	3.852	4.733
Otros productos	97.044	132.969	197.063
	<b>1.128.628</b>	<b>284.816</b>	<b>622.180</b>
<b>Otras pérdidas</b>			
Pérdidas por enajenación de activo material (Nota 20)	20.413	22.477	22.450
Pérdidas por venta de participaciones	181	11.751	9.127
Otros quebrantos	121.424	174.051	239.643
	<b>142.018</b>	<b>208.279</b>	<b>271.220</b>

(\*) El saldo del ejercicio 2006, corresponde principalmente a las plusvalías obtenidas en la venta de las participaciones en Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A., Banca Internacional d'Andorra y Técnicas Reunidas, S.A. (véanse Notas 4 y 18).

## 57. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

### 57.1. OPERACIONES CON ENTIDADES DEL GRUPO BBVA

Los saldos de las principales magnitudes de las cuentas anuales consolidadas, derivados de las transacciones efectuadas por el Grupo con las sociedades asociadas y las sociedades controladas conjuntamente (Nota 2.1, apartados b y c), las cuales son propias del giro o tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones normales de mercado, durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004, son las siguientes:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	2006	2005	2004
<b>Activo</b>			
Depósitos en entidades de crédito	-	4.636	594
Crédito a la clientela	374.156	267.654	227.206
<b>Pasivo</b>			
Depósitos en entidades de crédito	-	1.966	134
Depósitos de la clientela	82.791	19.070	47.208
Débitos representados por valores negociables	463.249	256.881	82.363
<b>Cuentas de orden</b>			
Pasivos contingentes	23.316	35.218	97.694
Compromisos y riesgos contingentes	457.161	44.133	96.439
<b>Pérdidas y ganancias</b>			
Ingresos financieros	12.484	7.745	6.230
Costes financieros	13.482	5.569	1.705

En las cuentas anuales del Grupo no hay otros efectos significativos derivados de relaciones con estas sociedades, salvo los derivados de la aplicación del criterio de valoración por el método de la participación (Nota 2.1, apartado c) y de pólizas de seguros para cobertura de compromisos por pensiones o similares, que se describen en la Nota 29.

A 31 de diciembre de 2006, el nocional de las operaciones de futuro formalizadas por el Grupo con las principales sociedades mencionadas anteriormente asciende a 9.112 miles de euros aproximadamente, y a 7.619.019 y 5.047.704 miles de euros en 2005 y 2004, respectivamente.

Adicionalmente, el Grupo tiene formalizados dentro de su actividad habitual, acuerdos y compromisos de diversa naturaleza con accionistas de sociedades filiales y asociadas, de los que no se derivan impactos significativos en las cuentas anuales.

### 57.2. OPERACIONES CON EL PERSONAL CLAVE DE LA ENTIDAD

La información sobre retribuciones al personal clave, miembros del Consejo de Administración de BBVA y del Comité de Dirección de Grupo se describen en la Nota 8.

A 31 de diciembre de 2006 no existían créditos concedidos ni avales prestados por cuenta de los miembros del Consejo de Administración de BBVA.

Los préstamos concedidos a favor de los miembros del Comité de Dirección a 31 de diciembre de 2006 (16 miembros), excluyendo a los consejeros ejecutivos, ascendían a 2.355 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006 los avales concedidos a favor de miembros del Comité de Dirección del Banco ascendió a 12 miles de euros.

A 31 de diciembre de 2006, el importe de los préstamos concedidos a favor de las partes vinculadas al personal clave (miembros del Consejo de Administración de BBVA y miembros del Comité de Dirección antes mencionados) ascendía a 12.676 miles de euros. A 31 de diciembre de 2006 existían otros riesgos (avales, arrendamientos financieros y créditos comerciales) por importe de 14.545 miles de euros concedidos a partes vinculadas al personal clave.

El importe que, a 31 de diciembre de 2006, mantienen en cuentas a la vista e imposiciones dentro de la actividad ordinaria bancaria de BBVA en condiciones de mercado, los consejeros y miembros del Comité de Dirección y las partes vinculadas de éstos, era de 15.467 miles de euros.

Adicionalmente, BBVA y otras sociedades del Grupo en su condición de entidades financieras mantienen relaciones habituales dentro de sus actividades ordinarias con los miembros del Consejo de Administración de BBVA, S.A. y miembros del Comité de Dirección y las partes vinculadas de ambos, todas ellas en condiciones de mercado y de escasa relevancia.

### 57.3. OPERACIONES CON OTRAS PARTES VINCULADAS

No existen otras operaciones significativas con otras partes vinculadas.

## 58. HONORARIOS DE AUDITORÍA

Los honorarios por servicios contratados por las sociedades del Grupo con sus respectivos auditores y otras empresas auditoras, se presentan a continuación según el siguiente detalle del ejercicio 2006:

CONCEPTOS	Miles de euros
Auditorías de las sociedades revisadas por las firmas de la organización mundial Deloitte	9.051
Honorarios por auditorías realizadas por otras firmas	2.539
Otros informes requeridos por la normativa legal y fiscal emanada de los organismos supervisores nacionales de los países en los que el Grupo opera, y revisados por las firmas de la organización mundial Deloitte	6.508

Por otro lado, las distintas sociedades del Grupo han contratado durante el ejercicio 2006 otros servicios con el siguiente detalle:

CONCEPTOS	Miles de euros
Firmas de la organización mundial Deloitte	2.624
Otras firmas	2.699

Los servicios contratados a los auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, así como en la “Sarbanes-Oxley Act of 2002” asumida por la “Securities and Exchange Comisión” (“SEC”); por lo que no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.

## 59. OTRA INFORMACIÓN

El 22 de marzo de 2002, BBVA procedió a notificar como hecho relevante a los supervisores de los mercados de valores en los que cotiza, la apertura de un expediente por el Banco de España a la entidad y a 16 de sus antiguos consejeros y directivos. Este expediente es consecuencia de la existencia de fondos que, perteneciendo a BBV, no fueron incluidos en los estados financieros de la entidad hasta que en el ejercicio 2000 fueron regularizados voluntariamente mediante su contabilización en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como resultados extraordinarios, por los que se registró y satisfizo el impuesto sobre sociedades correspondiente. Dichos fondos ascendían a un importe total de 37.343 millones de pesetas (aproximadamente 225 millones de euros) y tienen fundamentalmente su origen en las plusvalías originadas como consecuencia de la venta de acciones de Banco de Vizcaya, S.A. y Banco Bilbao Vizcaya, S.A., entre los años 1987 y 1992, y de la compraventa por BBV de acciones de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A. en los años 1997 y 1998.

Tras disolver los vehículos jurídicos en que se ubicaban los fondos no contabilizados e integrar éstos en la contabilidad, BBVA puso los hechos en conocimiento del Banco de España el 19 de enero de 2001. Los servicios de supervisión del Banco de España iniciaron una investigación sobre el origen de los fondos, su utilización y las personas intervinientes, cuyo resultado fue reflejado en un informe de esos servicios fechado el 11 de marzo de 2002. El 15 de marzo de 2002, el Banco de España comunicó a la entidad la apertura de expediente en relación con estos hechos.

Por acuerdo de 22 de mayo de 2002, el Consejo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) abrió expediente a BBVA,

por posible infracción de la Ley del Mercado de Valores (contemplada en el artículo 99 ñ) de la LMV), por los mismos hechos que originaron el expediente del Banco de España.

Al existir además diversos procedimientos judiciales para determinar las eventuales responsabilidades penales de las personas que intervinieron en esos mismos hechos, la tramitación de ambos expedientes administrativos se suspendió hasta que recaiga resolución judicial firme.

A la fecha de elaboración de estas cuentas consolidadas, ninguna de las personas expedientadas, imputadas o acusadas por los hechos antes referidos es miembro del Consejo de Administración o del Comité Directivo ni realiza funciones ejecutivas en BBVA. BBVA no es parte en los procedimientos penales ni se dirige en ellos ninguna acusación o petición de responsabilidad contra la entidad.

Por otro lado las diligencias DP 161/00 abiertas en el año 2000 relativas a una supuesta cooperación necesaria de algunos empleados de BBVA Privanza Banco en presuntos delitos contra la Hacienda Pública como consecuencia de la comercialización de productos fiduciarios de BBVA Privanza Jersey, así como un presunto delito fiscal por no integrar BBVA en su balance el neto patrimonial de la sociedad Canal Trust Company (que es una filial 100% de BBVA Privanza Jersey), continúan en fase de instrucción.

En opinión de los asesores legales del Grupo no se espera que de los referidos expedientes administrativos y procedimientos judiciales se deriven efectos significativos para la entidad.

## 60. DETALLE DE PARTICIPACIONES DE LOS ADMINISTRADORES EN SOCIEDADES CON ACTIVIDADES SIMILARES

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 tercero de la Ley de sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de junio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de BBVA, en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración, correspondientes a 31 de diciembre de 2006. En ningún caso desempeñan funciones directivas o de administración en dichas sociedades.

Apellidos y Nombre	Participación		
	Sociedad	Número de acciones	Clase de participación
Alfaro Drake, Tomás	-	-	-
Álvarez Mezquiriz, Juan Carlos	-	-	-
Breeden, Richard C.	-	-	-
Bustamante y de la Mora, Ramón	-	-	-
Fernández Rivero, José Antonio	-	-	-
Ferrero Jordi, Ignacio	Santander Central Hispano	9.940	Indirecta
	Banco Popular Español	2.490	Indirecta
Goirigolzarri Tellaeché, José Ignacio	-	-	-
González Rodríguez, Francisco	Bancoval	76.040	Indirecta
Knörr Borrás, Román	-	-	-
Lacasa Suárez, Ricardo	Banco Popular Español	91.440	Directa
Loring Martínez de Irujo, Carlos	-	-	-
Maldonado Ramos, José	-	-	-
Medina Fernández, Enrique	Banco Español de Crédito	482,88	Indirecta
	Banco Popular Español	863,95	Indirecta
	Bankinter	268,96	Indirecta
	BNP Paribas	94,96	Indirecta
	Royal Bank of Scotland	349,35	Indirecta
	Santander Central Hispano	1.618,26	Indirecta
	Standard Chartered	245,70	Indirecta
Rodríguez Vidarte, Susana	-	-	-
Vilá Boix, Ángel (representante de Telefónica de España, S.A.)	Banco Sabadell	3.125	Directa
	BNP Paribas	500	Directa

## 61. HECHOS POSTERIORES

### Compra de State National Bancshares Inc.

El 12 de julio de 2006, BBVA suscribió un acuerdo para la adquisición del grupo bancario norteamericano, State National Bancshares Inc., domiciliado y con su principal actividad en el Estado de Texas. Una vez obtenida la aprobación de la transacción por la Junta General de Accionistas de la sociedad adquirida y las autorizaciones administrativas necesarias, el cierre de la operación se ha producido el 3 de enero de 2007. El precio de adquisición ha sido de 484 millones de dólares (equivalente a 368 millones de euros a dicha fecha).

ANEXO I

Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Datos de la entidad participada			Resultado ejercicio 2006
						Activos 31-12-06	Pasivos 31-12-06	Patrimonio 31-12-06		
(ASA) AG. DE SEGUROS DE ARGENTARIA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	1.368	7.600	5.375	1.949	276
ADMINISTRAD. DE FONDOS PARA EL RETIRO-BANCOMER, S.A. DE C.V.	MÉXICO	PENSIONES	17,50	82,50	100,00	358.061	203.769	46.748	105.890	51.131
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA (AFP PROVIDA)	CHILE	PENSIONES	12,70	51,62	64,32	204.805	410.196	117.337	226.639	66.220
AFP GÉNESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS, S.A.	ECUADOR	PENSIONES	-	100,00	100,00	1.928	3.436	1.508	616	1.312
AFP HORIZONTE, S.A.	PERÚ	PENSIONES	24,85	75,15	100,00	26.618	41.789	16.030	15.678	10.081
AFP PREVISIÓN BBV-ADM. DE FONDOS DE PENSIONES, S.A.	BOLIVIA	PENSIONES	75,00	5,00	80,00	2.063	9.166	3.425	2.645	3.096
ALMACENADORA FINANCIERA PROVINCIAL	VENEZUELA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.197	1.463	267	877	319
ALMACENES GENERALES DE DEPÓSITO, S.A.E. DE ALTITUDE INVESTMENTS LIMITED	ESPAÑA	CARTERA	83,90	16,10	100,00	12.649	100.377	3.037	94.312	3.028
REINO UNIDO	REINO UNIDO	SERV. FINANCIER.	51,00	-	51,00	225	1.971	1.246	721	4
ALTURA MARKETS, A.V., S.A.	ESPAÑA	SDAD. DE VALORES	50,00	-	50,00	5.000	787.877	764.434	12.041	11.402
ANIDA DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	112.477	329.735	111.694	167.426	50.615
ANIDA GRUPO INMOBILIARIO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	198.357	509.943	62.396	410.625	36.922
ANIDA INMOBILIARIA, S.A. DE C.V.	MÉXICO	CARTERA	-	100,00	100,00	55.199	52.615	23	53.994	(1.402)
ANIDA PROYECTOS INMOBILIARIOS, S.A. DE C.V.	MÉXICO	INMOB. INSTRUM.	-	100,00	100,00	51.990	52.457	467	53.029	(1.039)
ANIDA SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.A. DE C.V.	MÉXICO	INMOB. INSTRUM.	-	100,00	100,00	451	1.587	1.157	833	(403)
APLICA SOLUCIONES ARGENTINAS, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.209	1.232	61	1.232	(61)
APLICA TECNOLOGÍA AVANZADA	MÉXICO	SERVICIOS	100,00	-	100,00	4	47.725	46.160	581	984
APOYO MERCANTIL, S.A. DE C.V.	MÉXICO	INMOB. INSTRUM.	-	100,00	100,00	2.070	11.721	9.651	1.826	244
ARAGÓN CAPITAL, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	99,90	0,10	100,00	37.925	30.948	-	29.191	1.757
ARGENTARIA SERVICIOS, S.A.	CHILE	SERVICIOS	100,00	-	100,00	676	1.360	7	1.249	104
ASERLOCAL, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	32	32	-	43	(11)
ASSUREX, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,50	12,50	100,00	68	458	392	62	4
ATUEL FIDEICOMISOS, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	4.954	5.117	163	3.241	1.713
AUTOMERCANTIL-COMERCIO E ALUGER DE VEICULOS AUTOM., LDA.	PORTUGAL	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	17.217	67.403	57.489	9.711	203
BAHÍA SUR RESORT, S.C.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	99,95	-	99,95	1.436	1.438	15	1.423	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMÁ), S.A.	PANAMÁ	BANCA	54,12	44,81	98,93	19.464	852.708	722.400	106.770	23.538
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PORTUGAL), S.A.	PORTUGAL	BANCA	9,52	90,48	100,00	278.916	5.285.506	5.052.258	264.100	(30.852)
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE, S.A.	CHILE	BANCA	60,92	6,92	67,84	273.426	6.534.127	6.113.769	377.009	43.349
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA PUERTO RICO	PUERTO RICO	BANCA	-	100,00	100,00	105.348	4.797.356	4.402.685	372.231	22.440
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA URUGUAY, S.A.	URUGUAY	BANCA	100,00	-	100,00	17.049	354.457	328.550	21.261	4.646
BANCO CONTINENTAL, S.A.	PERÚ	BANCA	-	92,08	92,08	374.183	4.426.905	4.020.555	287.599	118.751
BANCO DE CRÉDITO LOCAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	100,00	-	100,00	509.597	11.563.355	11.283.023	239.410	40.922
BANCO DE PROMOCIÓN DE NEGOCIOS, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	99,81	99,81	15.149	32.608	247	31.791	570
BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	100,00	100,00	1.595	1.219.922	1.169.201	167	50.554
BANCO INDUSTRIAL DE BILBAO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	99,93	99,93	97.218	281.609	26.342	176.465	78.802
BANCO OCCIDENTAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	49,43	50,57	100,00	15.512	16.667	787	15.345	535
BANCO PROVINCIAL OVERSEAS N.V.	ANTILLAS HOLANDESAS	BANCA	-	100,00	100,00	30.135	411.944	381.809	23.126	7.009
BANCO PROVINCIAL S.A. - BANCO UNIVERSAL	VENEZUELA	BANCA	1,85	53,75	55,60	162.180	6.561.057	6.085.778	330.112	145.167
BANCO UNO-E BRASIL, S.A.	BRASIL	BANCA	100,00	-	100,00	16.166	31.661	4.523	25.082	2.056
BANCOMER ASSET MANAGEMENT INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	2	2	-	2	-
BANCOMER FINANCIAL SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.812	4.342	529	4.193	(380)
BANCOMER FOREIGN EXCHANGE INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.191	4.136	945	2.451	740
BANCOMER PAYMENT SERVICES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	11	17	6	16	(5)
BANCOMER TRANSFER SERVICES, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	34.013	109.047	75.034	20.908	13.105
BANCOMERCIO SEGUROS, S.A. AGENCIA DE SEGUROS	ESPAÑA	SERVICIOS	99,99	0,01	100,00	60	81	1	80	-
BANKERS INVESTMENT SERVICES, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	651	693	41	880	(228)
BBV AMÉRICA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	479.328	472.590	-	491.627	(19.037)
BBV SECURITIES HOLDINGS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	99,86	0,14	100,00	19.550	53.493	33.943	30.561	(11.011)
BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENT A.V., S.A.	ESPAÑA	SDAD. DE VALORES	70,00	-	70,00	1.331	8.142	5.077	2.399	666
BBVA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS, S.A.	CHILE	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	16.597	16.949	343	13.910	2.696
BBVA AMERICA FINANCE, S.A.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	60	52.274	52.221	56	(3)

Datos de sociedades extranjeras al cambio del 31-12-06.  
(\*) Datos no auditados.

## Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Datos de la entidad participada				
						Valor neto en libros	Activos 31-12-06	Pasivos 31-12-06	Patrimonio 31-12-06	Resultado ejercicio 2006
BBVA BANCO DE FINANCIACIÓN S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	100,00	100,00	64.200	7.452.455	7.383.045	68.581	829
BBVA BANCO FRANCÉS, S.A.	ARGENTINA	BANCA	45,65	30,44	76,09	46.534	4.176.363	3.695.871	434.097	46.395
BBVA BANCOMER FINANCIAL HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	42.554	60.680	17.875	40.541	2.264
BBVA BANCOMER GESTIÓN, S.A. DE C.V.	MÉXICO	SERV. FINANCIER.	-	99,99	99,99	19.252	35.796	16.540	6.739	12.517
BBVA BANCOMER HOLDING CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	4.876	4.876	-	3.539	1.337
BBVA BANCOMER OPERADORA, S.A. DE C.V.	MÉXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.912	455.026	452.114	1.761	1.151
BBVA BANCOMER SERVICIOS ADMINISTRATIVOS, S.A. DE C.V.	MÉXICO	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	708	8.917	8.210	462	245
BBVA BANCOMER SERVICIOS, S.A.	MÉXICO	BANCA	-	100,00	100,00	401.963	417.752	15.788	321.698	80.266
BBVA BANCOMER USA	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	12.833	84.000	71.103	19.695	(6.798)
BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MÉXICO	BANCA	-	100,00	100,00	4.889.024	54.058.936	49.166.559	3.583.706	1.308.671
BBVA BRÓKER, CORREDURÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	337	7.290	1.615	3.281	2.394
BBVA CAPITAL FINANCE, S.A.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	60	1.992.153	1.991.980	145	28
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.	ISLAS CAIMÁN	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	-	1.281.682	1.279.763	1.804	115
BBVA CARTERA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	92,25	-	92,25	46.876	119.377	170	115.479	3.728
BBVA COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	BANCA	76,20	19,23	95,43	265.946	4.764.806	4.327.516	353.968	83.322
BBVA CONSOLIDAR SALUD S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	15,35	84,65	100,00	13.361	39.598	26.075	10.479	3.044
BBVA CONSOLIDAR SEGUROS, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,78	12,22	100,00	5.946	24.997	13.047	10.678	1.272
BBVA CORREDORA TÉCNICA DE SEGUROS BHIF LTDA.	CHILE	SERVICIOS	-	100,00	100,00	15.500	16.849	1.342	11.539	3.968
BBVA CORREDORES DE BOLSA, S.A.	CHILE	SDAD. DE VALORES	-	100,00	100,00	20.544	290.060	269.341	19.583	1.136
BBVA CORREDURÍA TÉCNICA ASEGURADORA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	99,94	0,06	100,00	297	16.566	6.040	6.237	4.289
BBVA CRECER AFP, S.A.	REPÚBLICA DOMINICANA	SERV. FINANCIER.	35,00	35,00	70,00	1.982	7.933	2.518	5.850	(435)
BBVA DINERO EXPRESS, S.A.U.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	2.186	8.064	5.233	2.257	574
BBVA E-COMMERCE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	30.879	34.420	224	35.429	(1.233)
BBVA FACTORING E.F.C., S.A.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	126.447	5.467.812	5.262.341	185.802	19.669
BBVA FIDUCIARIA, S.A.	COLOMBIA	SERV. FINANCIER.	-	99,99	99,99	8.036	8.689	536	6.694	1.459
BBVA FINANCE (DELAWARE) INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	110	380	-	380	-
BBVA FINANCE (UK), LTD.	REINO UNIDO	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.324	27.186	13.939	12.936	311
BBVA FINANCE S.P.A.	ITALIA	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	4.648	6.018	1.060	4.946	12
BBVA FINANCIAMIENTO AUTOMOTRIZ, S.A.	CHILE	CARTERA	-	100,00	100,00	83.054	83.054	-	76.971	6.083
BBVA FINANZIA, S.P.A.	ITALIA	SERV. FINANCIER.	50,00	50,00	100,00	19.214	286.466	271.331	15.858	(723)
BBVA FUNDOS, S.G. DE FUNDOS DE PENSOES, S.A.	PORTUGAL	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	998	5.712	483	3.750	1.479
BBVA GEST, S.G. DE FUNDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIO, S.A.	PORTUGAL	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	998	7.813	621	4.901	2.291
BBVA GESTIÓN, SOCIEDAD ANÓNIMA, SGIIC	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	17,00	83,00	100,00	11.436	245.160	154.143	9.659	81.358
BBVA GLOBAL FINANCE LTD.	ISLAS CAIMÁN	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	-	1.750.748	1.746.903	3.612	233
BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS, S.A.	COLOMBIA	PENSIONES	78,52	21,43	99,95	35.696	60.193	10.115	36.206	13.872
BBVA INMOBILIARIA E INVERSIONES, S.A.	CHILE	INMOB. INSTRUM.	-	68,11	68,11	4.870	24.260	17.110	7.892	(742)
BBVA INSERVEX, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	1.205	3.327	4	2.875	448
BBVA INTERNATIONAL INVESTMENT CORPORATION	PUERTO RICO	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	2.769.952	2.265.049	19	1.981.286	283.744
BBVA INTERNATIONAL LIMITED	ISLAS CAIMÁN	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	1	1.009.727	1.006.220	2.829	678
BBVA INTERNATIONAL PREFERRED, S.A.U.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	60	1.059.300	1.059.228	63	9
BBVA INVESTMENTS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	5.410	6.705	1.293	3.926	1.486
BBVA IRELAND PUBLIC LIMITED COMPANY	IRLANDA	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	180.381	4.346.978	4.062.078	272.935	11.965
BBVA LUXINVEST, S.A.	LUXEMBURGO	CARTERA	36,00	64,00	100,00	255.843	1.429.887	50.652	950.890	428.345
BBVA NOMINEES LIMITED	REINO UNIDO	SERVICIOS	100,00	-	100,00	-	1	-	1	-
BBVA PARAGUAY, S.A.	PARAGUAY	BANCA	99,99	-	99,99	22.598	330.011	289.562	28.318	12.131
BBVA PARTICIPACIONES INTERNACIONAL, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	92,69	7,31	100,00	273.366	326.951	1.459	319.702	5.790
BBVA PATRIMONIOS GESTORA SGIIC, S.A.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	99,99	0,01	100,00	3.907	42.630	2.554	31.804	8.272
BBVA PENSIONES CHILE, S.A.	CHILE	PENSIONES	32,23	67,77	100,00	281.182	348.823	4.814	309.071	34.938
BBVA PENSIONES, S.A., ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	ESPAÑA	PENSIONES	100,00	-	100,00	12.922	68.619	30.883	25.938	11.798
BBVA PLANIFICACIÓN PATRIMONIAL, S.L.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	80,00	20,00	100,00	1	512	40	455	17
BBVA PREFERRED CAPITAL, LTD.	ISLAS CAIMÁN	EN LIQUIDACIÓN	100,00	-	100,00	1	1.066	-	941	125

Datos de sociedades extranjeras al cambio del 31-12-06.

(\*) Datos no auditados.

## Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Datos de la entidad participada			Resultado ejercicio 2006
						31-12-06	Activos 31-12-06	Pasivos 31-12-06	Patrimonio 31-12-06	
BBVA PRIVANZA (JERSEY), LTD.	ISLAS DEL CANAL	SIN ACTIV. COMERCIAL	-	100,00	100,00	20.610	106.854	489	101.693	4.672
BBVA PUERTO RICO HOLDING CORPORATION	PUERTO RICO	CARTERA	100,00	-	100,00	255.804	105.966	6	106.017	(57)
BBVA RE LIMITED	IRLANDA	SEGUROS	-	100,00	100,00	656	39.127	28.952	7.991	2.184
BBVA RENTING, S.A.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	20.976	574.743	483.232	80.922	10.589
BBVA RESEARCH, S.A.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	99,99	0,01	100,00	501	3.475	2.713	674	88
BBVA SECURITIES HOLDINGS (UK) LIMITED	REINO UNIDO	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	75	6.307	6.259	364	(316)
BBVA SECURITIES INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	31.750	29.407	4.058	27.932	(2.583)
BBVA SECURITIES LTD.	REINO UNIDO	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.315	9.464	2.658	3.548	3.258
BBVA SECURITIES OF PUERTO RICO, INC.	PUERTO RICO	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	4.726	4.830	396	4.601	(167)
BBVA SEGUROS COLOMBIA COMPAÑIA DE SEGUROS, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	9.174	30.979	20.371	10.500	108
BBVA SEGUROS DE VIDA COLOMBIA, S.A.	COLOMBIA	SEGUROS	94,00	6,00	100,00	13.207	105.066	78.002	20.003	7.061
BBVA SEGUROS DE VIDA, S.A.	CHILE	SEGUROS	-	100,00	100,00	24.832	191.974	167.141	20.772	4.061
BBVA SEGUROS INC.	PUERTO RICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	190	3.377	542	1.858	977
BBVA SEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SEGUROS	94,30	5,64	99,94	414.519	12.284.726	11.397.656	702.149	184.921
BBVA SEGUROS, S.A. (REPÚBLICA DOMINICANA)	REPÚBLICA DOMINICANA	SEGUROS	-	99,98	99,98	1.556	4.259	2.686	552	1.021
BBVA SENIOR FINANCE, S.A.U.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	60	17.911.860	17.911.518	141	201
BBVA SERVICIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	354	1.052	21	956	75
BBVA SOCIEDAD LEASING HABITACIONAL BHIF	CHILE	SERV. FINANCIER.	-	97,48	97,48	8.906	28.943	19.833	8.906	204
BBVA SUBORDINATED CAPITAL, S.A.U.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	130	2.954.128	2.953.928	73	127
BBVA SUIZA, S.A. (BBVA SWITZERLAND)	SUIZA	BANCA	39,72	60,28	100,00	54.024	538.897	292.537	222.630	23.730
BBVA TRADE, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	6.379	22.162	19.428	17.492	(14.758)
BBVA U.S.SENIOR, S.A.U.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	132	4.031.854	4.031.813	132	(91)
BBVA USA BANCSHARES OF DELAWARE, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	679.265	679.267	-	664.000	15.267
BBVA USA BANCSHARES, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	100,00	-	100,00	695.628	687.402	12.203	661.433	13.766
BBVA USA, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	4.566	6.705	1.626	8.735	(3.656)
BBVA VALORES COLOMBIA, S.A. COMISIONISTA DE BOLSA	COLOMBIA	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.208	3.321	109	2.765	447
BBVA, INSTITUIÇÃO FINANCEIRA DE CREDITO, S.A.	PORTUGAL	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	40.417	301.104	269.408	29.213	2.483
BCL INTERNATIONAL FINANCE, LTD.	ISLAS CAIMAN	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	160.565	160.537	51	(23)
BCL PARTICIPACIONES, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	1.565	1.565	-	1.908	(343)
BEX AMERICA FINANCE INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	SD. INACTIVA PARA LIQ.	100,00	-	100,00	-	1	1	-	-
BEXCARTERA, SICAV S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	80,84	80,84	9.341	13.500	64	12.947	489
BHIF ASESORIAS Y SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	CHILE	SERV. FINANCIER.	-	98,60	98,60	12.548	13.789	1.064	7.807	4.918
BIBJ MANAGEMENT, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SD. INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
BIBJ NOMINEES, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SD. INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
BILBAO VIZCAYA AMÉRICA B.V.	HOLANDA	CARTERA	-	100,00	100,00	348.940	348.960	20	331.644	17.296
BILBAO VIZCAYA HOLDING, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	89,00	11,00	100,00	34.771	123.740	534	58.724	64.482
BILBAO VIZCAYA INVESTMENT ADVISORY COMPANY S.A.	LUXEMBURGO	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	77	27.820	1.444	11.144	15.232
BROOKLINE INVESTMENTS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	33.969	32.395	475	32.001	(81)
CANAL COMPANY, LTD.	ISLAS DEL CANAL	SD. INACTIVA PARA LIQ.	-	100,00	100,00	37	1.058	20	1.199	(161)
CANAL INTERNATIONAL HOLDING (NETHERLANDS) BV.	HOLANDA	EN LIQUIDACIÓN	-	100,00	100,00	494	87	22	38	27
CARTERA E INVERSIONES S.A., CIA. DE	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	60.541	506.982	443.482	(52.122)	115.622
CASA DE BOLSA BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MÉXICO	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	49.932	74.777	24.842	23.672	26.263
CASA DE CAMBIO MULTIDIVISAS, S.A. DE C.V.	MÉXICO	EN LIQUIDACIÓN	-	100,00	100,00	191	191	1	188	2
CIA. GLOBAL DE MANDATOS Y REPRESENTACIONES, S.A.	URUGUAY	EN LIQUIDACIÓN	-	100,00	100,00	108	190	2	188	-
CIDESSA DÓS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	11.243	11.435	191	11.183	61
CIDESSA UNO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	4.754	285.293	88.213	68.229	128.851
CIERVANA, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	53.164	54.968	178	54.320	470
COMPAÑIA CHILENA DE INVERSIONES, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	232.976	173.294	2.088	171.594	(388)
CONSOLIDAR A.F.J.P., S.A.	ARGENTINA	PENSIONES	46,11	53,89	100,00	61.784	94.401	28.112	66.266	23
CONSOLIDAR ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	87,50	12,50	100,00	33.490	129.937	87.400	37.089	5.448
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE RETIRO, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	33,33	66,67	100,00	10.649	459.959	443.989	12.326	3.644
CONSOLIDAR CIA. DE SEGUROS DE VIDA, S.A.	ARGENTINA	SEGUROS	34,04	65,96	100,00	21.147	78.082	45.389	20.300	12.393
CONSOLIDAR COMERCIALIZADORA, S.A.	ARGENTINA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	298	3.074	2.776	81	217

Datos de sociedades extranjeras al cambio del 31-12-06.

(\*) Datos no auditados.

## Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Datos de la entidad participada				Resultado ejercicio 2006
						Valor neto en libros	Activos 31-12-06	Pasivos 31-12-06	Patrimonio 31-12-06	
CONSULTORES DE PENSIONES BBV, S.A.	ESPAÑA	PENSIONES	-	100,00	100,00	175	781	-	829	(48)
CONTINENTAL BOLSA, SDAD. AGENTE DE BOLSA S.A.	PERÚ	SDAD. DE VALORES	-	100,00	100,00	3.023	4.950	1.927	1.967	1.056
CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	PERÚ	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.236	3.482	245	3.084	153
CONTINENTAL SOCIEDAD TITULIZADORA, S.A.	PERÚ	SERVICIOS	-	100,00	100,00	717	719	2	700	17
CONTRATACIÓN DE PERSONAL, S.A. DE C.V.	MÉXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	126	9.757	9.632	5	120
CORPORACIÓN DE ALIMENTACIÓN Y BEBIDAS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	138.508	154.585	1.214	150.575	2.796
CORPORACIÓN GENERAL FINANCIERA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	452.431	1.164.306	18.167	894.385	251.754
CORPORACIÓN INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	1.251	5.552	806	2.914	1.832
CORPORATIVO VITAMÉDICA, S.A. DE C.V.	MÉXICO	SERVICIOS	-	99,98	99,98	197	1.431	1.234	190	7
DESARROLLADORA Y VENDEDORA DE CASAS, S.A. DE C.V.	MÉXICO	INMOB. INSTRUM.	-	100,00	100,00	83	37	1	40	(4)
DESARROLLO URBANÍSTICO DE CHAMARTÍN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	72,50	72,50	30.535	61.743	19.592	42.448	(297)
DESITEL TECNOLOGÍA Y SISTEMAS, S.A. DE C.V.	MÉXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.479	1.587	110	1.394	83
DEUSTO, S.A. DE INVERSIÓN MOBILIARIA	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	11.005	11.005	-	11.203	(198)
DINERO EXPRESS SERVICIOS GLOBALES, S.A.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	13.138	17.942	4.714	17.987	(4.759)
EL ENCINAR METROPOLITANO, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	98,76	98,76	5.130	9.269	4.087	6.052	(870)
EL OASIS DE LAS RAMBLAS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	70,00	70,00	140	655	527	(1.182)	1.310
ELANCHOVE, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	1.500	3.853	1.403	2.457	(7)
EMPRESA INSTANT CREDIT, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACIÓN	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
ESPAÑHOLA COMERCIAL E SERVIÇOS, LTDA.	BRASIL	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	-	671	189	4.399	(3.917)
ESTACIÓN DE AUTOBUSES CHAMARTÍN, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	51,00	51,00	31	31	-	31	-
EUROPEA DE TITULIZACIÓN, S.A., SDAD. GEST. DE FDOS. DE TITUL.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	82,97	-	82,97	1.506	5.654	553	3.096	2.005
EURORISK, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	60	70.679	69.220	1.041	418
EXPLOTACIONES AGROPECUARIAS VALDELAYEGUA, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	10.000	9.989	(6)	9.990	5
FIDEICOMISO 29763-0 SOCIO LIQUIDADOR OP. FINAN. POSICIÓN PRO	MÉXICO	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	14.721	14.831	110	12.588	2.133
FIDEICOMISO 29764-8 SOCIO LIQUIDADOR POSICIÓN DE TERCEROS	MÉXICO	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	32.342	32.810	468	28.653	3.689
FIDEICOMISO 474031 MANEJO DE GARANTÍAS	MÉXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	3	3	-	3	-
FIDEICOMISO BANCO FRANCÉS	ARGENTINA	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	-	1.197	903	497	(203)
FIDEICOMISO CENTRO CORPORATIVO REGIONAL F/47433-8	MÉXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	21.656	35.042	13.386	13.658	7.998
FIDEICOMISO INGRAL	COLOMBIA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	-	44	2	813	(771)
FIDEICOMISO INVEX 228	MÉXICO	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	49.784	49.783	1	-
FIDEICOMISO INVEX 367	MÉXICO	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	39.964	39.964	-	-
FIDEICOMISO INVEX 393	MÉXICO	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	37.390	37.390	-	-
FIDEICOMISO INVEX 411	MÉXICO	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	35.460	35.460	-	-
FINANCEIRA DO COMERCIO EXTERIOR S.A.R.	PORTUGAL	SERVICIOS	100,00	-	100,00	51	45	-	46	(1)
FINANCIERA ESPAÑOLA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	85,85	14,15	100,00	4.522	4.879	-	5.370	(491)
FINANZIA AUTORENTING, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	85,00	85,00	14.369	614.129	585.289	26.820	2.020
FINANZIA, BANCO DE CRÉDITO, S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	100,00	100,00	56.203	3.573.146	3.412.676	140.405	20.065
FORO LOCAL, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	60,13	60,13	2	13	7	6	-
FRANCÉS ADMINISTRADORA DE INVERSIONES, S.A. G.F.C. INVERS.	ARGENTINA	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	4.469	8.243	3.773	2.743	1.727
FRANCÉS VALORES SOCIEDAD DE BOLSA, S.A.	ARGENTINA	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.476	1.835	358	1.750	(273)
FUTURO FAMILIAR, S.A. DE C.V.	MÉXICO	SEGUROS	-	100,00	100,00	151	307	155	122	30
GENERAL DE PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	65,68	34,32	100,00	1.215	2.116	-	2.081	35
GENTE BBVA, S.A.	CHILE	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	140	1.913	1.772	144	(3)
GESTIÓN DE PREVISIÓN Y PENSIONES, S.A.	ESPAÑA	PENSIONES	60,00	-	60,00	8.830	25.892	2.246	20.551	3.095
GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE RECIBOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	150	1.069	354	623	92
GOBERNALIA GLOBAL NET, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.335	1.886	549	1.512	(175)
GRAN JORGE JUAN, S.A.	ESPAÑA	SD. INACTIVA PARA LIQ.	100,00	-	100,00	10.115	10.293	175	10.113	5
GRANFIDUCIARIA	COLOMBIA	SERV. FINANCIER.	-	90,00	90,00	-	321	112	135	74
GRELAR GALICIA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	4.329	4.330	-	4.216	114
GRUPO FINANCIERO BBVA BANCOMER, S.A. DE C.V.	MÉXICO	SERV. FINANCIER.	48,96	51,00	99,96	6.171.072	6.242.893	1.685	4.662.032	1.579.176

Datos de sociedades extranjeras al cambio del 31-12-06.

(\*) Datos no auditados.

## Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Datos de la entidad participada			Resultado ejercicio 2006
							Activos 31-12-06	Pasivos 31-12-06	Patrimonio 31-12-06	
HIPOTECARIA NACIONAL MEXICANA INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	INMOB. INSTRUM.	-	100,00	100,00	126	182	8	169	5
HIPOTECARIA NACIONAL, S.A. DE C.V.	MÉXICO	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	224.503	720.772	496.270	148.947	75.555
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	PERÚ	CARTERA	50,00	-	50,00	123.019	402.492	10	287.773	114.709
HOMEOWNERS LOAN CORPORATION	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	5.576	7.809	2.222	15.116	(9.529)
HYDROX HOLDINGS, INC.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV. COMERCIAL	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
IBERDROLA SERVICIOS FINANCIEROS, E.F.C. S.A.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	-	84,00	84,00	7.290	9.279	162	9.043	74
IBERNEGOCIO DE TRADE, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	615	31.139	18.998	9.047	3.094
INENSUR BRUNETE, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	23.745	82.332	85.283	(2.443)	(508)
INGENIERÍA EMPRESARIAL MULTIBA	MÉXICO	SERVICIOS	-	99,99	99,99	-	-	-	-	-
INICIATIVAS RESIDENCIALES EN INTERNET, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2	1.156	1.189	1.519	(1.552)
INMOBILIARIA ASUDI, S.A.	ESPAÑA	INMOB. INSTRUM.	-	100,00	100,00	2.886	2.998	42	2.872	84
INMOBILIARIA BILBAO, S.A.	ESPAÑA	INMOB. INSTRUM.	-	100,00	100,00	3.514	3.551	36	3.438	77
INMUEBLES Y RECUPERACIONES CONTINENTAL, S.A.	PERÚ	INMOB. INSTRUM.	-	100,00	100,00	18.035	18.316	281	13.502	4.533
INVERAHHORRO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	474	491	2	480	9
INVERSIONES ALDAMA, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACIÓN	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	ANTILLAS HOLANDEAS	CARTERA	48,01	-	48,01	11.390	31.996	72	24.829	7.095
INVERSIONES BAPROBA, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	1.307	1.663	48	1.507	108
INVERSIONES MOBILIARIAS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	660	693	-	674	19
INVERSIONES P.H.R.4, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACIÓN	-	60,46	60,46	-	53	-	53	-
INVERSIONES T, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACIÓN	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
INVERSORA OTAR, S.A.	ARGENTINA	CARTERA	-	99,96	99,96	4.077	49.783	4.128	41.295	4.360
INVESCO MANAGEMENT N° 1, S.A.	LUXEMBURGO	SERV. FINANCIER.	-	99,99	99,99	11.656	16.070	261	15.809	-
INVESCO MANAGEMENT N° 2, S.A.	LUXEMBURGO	SERV. FINANCIER.	-	96,88	96,88	31	12.555	23.732	(8.749)	(2.428)
JARDINES DE SARRIENA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	85,00	85,00	255	997	611	(2.342)	2.728
LAREDO NATIONAL BANK	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	674.695	3.389.411	2.714.544	655.945	18.922
LEASIMO - SOCIEDADE DE LOCAÇÃO FINANCEIRA, S.A.	PORTUGAL	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	11.576	71.960	60.533	10.701	726
MAGGIORE FLEET, S.P.A.	ITALIA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	70.191	136.769	102.508	34.495	(234)
MARQUÉS DE CUBAS 21, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	-	100,00	2.869	7.552	5.223	2.465	(136)
MEDITERRANEA DE PROMOCIONS I GESTIONS INMOBILIARIAS, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIV. COMERCIAL	-	100,00	100,00	726	2.610	1.882	650	78
MERCURY TRUST LIMITED	ISLAS CAIMAN	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	4.019	4.148	105	3.989	54
MILANO GESTION, SRL	ITALIA	INMOB. INSTRUM.	-	100,00	100,00	46	4.384	4.012	328	44
MIRADOR DE LA CARRASCOSA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	55,90	55,90	9.724	26.467	9.399	17.071	(3)
MISAPRE, S.A. DE C.V.	MÉXICO	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	8.305	9.586	2	8.541	1.043
MONESTERIO DESARROLLOS, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	19.990	54.432	34.610	19.805	17
MONTEALIAGA, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	21.154	77.331	61.689	9.932	5.710
MULTIASISTENCIA, S.A. DE C.V.	MÉXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	7.364	13.864	5.440	7.182	1.242
MULTIVAL, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	71	178	107	78	(7)
OCCIVAL, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIV. COMERCIAL	100,00	-	100,00	8.211	9.171	8	8.907	256
OPCIÓN VOLCÁN, S.A.	MÉXICO	INMOB. INSTRUM.	-	100,00	100,00	57.643	67.114	9.471	52.214	5.429
PARTICIPACIONES ARENAL, S.L.	ESPAÑA	SIN ACTIV. COMERCIAL	-	100,00	100,00	6.270	7.451	1.179	6.150	122
PENSIONES BANCOMER, S.A. DE C.V.	MÉXICO	SEGUROS	-	100,00	100,00	87.022	1.276.431	1.189.406	70.085	16.940
PERI 5.1 SOCIEDAD LIMITADA	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	54,99	54,99	1	1	-	1	-
PORT ARTHUR ABSTRACT & TITLE COMPANY	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.827	2.069	243	1.811	15
PREMEKSA, S.A. DE C.V.	MÉXICO	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	507	519	7	541	(29)
PREVENTIS, S.A.	MÉXICO	SEGUROS	-	75,01	75,01	3.541	11.392	6.671	5.508	(787)
PRO-SALUD, C.A.	VENEZUELA	SERVICIOS	-	58,86	58,86	-	-	1	(1)	-
PROMOCIÓN EMPRESARIAL XX, S.A.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	1.522	2.075	31	1.998	46
PROMOTORA DE RECURSOS AGRARIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	100,00	-	100,00	139	146	-	148	(2)
PROMOTORA RESIDENCIAL GRAN EUROPA, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	58,50	58,50	318	1.611	1.068	574	(31)
PROVIDA INTERNACIONAL, S.A.	CHILE	PENSIONES	-	100,00	100,00	54.464	54.908	244	48.034	6.630
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA, C.A.	VENEZUELA	SERV. FINANCIER.	-	90,00	90,00	4.437	6.324	851	4.683	790
PROVINCIAL SDAD. ADMIN. DE ENTIDADES DE INV. COLECTIVA, C.A.	VENEZUELA	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.553	1.823	276	1.264	283

Datos de sociedades extranjeras al cambio del 31-12-06.

(\*) Datos no auditados.

## Información adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Datos de la entidad participada			
							Activos 31-12-06	Pasivos 31-12-06	Patrimonio 31-12-06	Resultado ejercicio 2006
PROVIENDA, ENTIDAD RECAUDADORA Y ADMIN. DE APORTES, S.A.	BOLIVIA	PENSIONES	-	100,00	100,00	288	1.648	1.345	208	95
PRÓXIMA ALFA INVESTMENTS, SGIIC S.A.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	51,00	-	51,00	5.100	13.301	1.928	10.000	1.373
PROYECTO MUNDO AGUILÓN, S.L	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	9.317	32.219	9.621	19.720	2.878
PROYECTOS EMPRESARIALES CAPITAL RIESGO I,S.C.R.SIMP, S.A.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	1.200	11.697	10.510	1.200	(13)
PROYECTOS EMPRESARIALES CAPITAL RIESGO, S.G.E.C.R.,S.A.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	1.200	1.345	49	1.195	101
PROYECTOS INDUSTRIALES CONJUNTOS, S.A. DE RESIDENCIAL CUMBRES DE SANTA FE, S.A. DE C.V.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	3.148	3.484	-	3.481	3
RIVERWAY HOLDINGS CAPITAL TRUST I	MÉXICO	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	10.265	14.847	5.123	10.283	(559)
RIVERWAY HOLDINGS CAPITAL TRUST II	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	235	7.877	7.640	234	3
S. GESTORA FONDO PUBL. REGUL. MERCADO HIPOTECARIO, S.A.	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	118	4.076	3.953	121	2
SCALDIS FINANCE, S.A.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	77,20	-	77,20	138	217	67	152	(2)
SEGUROS BANCOMER, S.A. DE C.V.	BÉLGICA	CARTERA	-	100,00	100,00	3.416	3.625	135	3.486	4
SEGUROS PROVINCIAL, C.A.	MÉXICO	SEGUROS	24,99	75,01	100,00	253.739	912.179	775.039	60.174	76.966
SERVICIOS CORPORATIVOS BANCOMER, S.A. DE C.V.	VENEZUELA	SEGUROS	-	100,00	100,00	5.895	21.321	15.396	930	4.995
SERVICIOS CORPORATIVOS DE SEGUROS, S.A. DE C.V.	MÉXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	130	9.040	8.910	287	(157)
SERVICIOS EXTERNOS DE APOYO EMPRESARIAL, S.A. DE C.V.	MÉXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	121	3.698	3.602	105	(9)
SERVICIOS TECNOLÓGICOS SINGULARES, S.A.	MÉXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.741	6.575	4.834	1.461	280
SERVICIOS VITAMÉDICA, S.A. DE C.V.	ESPAÑA	SERVICIOS	99,99	0,01	100,00	60	7.329	7.228	95	6
SOCIEDAD DE ESTUDIOS Y ANÁLISIS FINANCIEROS, S.A.	MÉXICO	SERVICIOS	-	99,98	99,98	116	755	640	47	68
SOCIEDAD PARA LA PRESTACIÓN DE S/S ADMINISTRATIVOS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	114.518	188.113	65	183.555	4.493
SOCIÉTÉ IMMOBILIERE BBV D'ILBARRIZ	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	100	1.237	961	100	176
SOUTHEAST TEXAS INSURANCE SERVICES HOLDINGS, L.L.C.	FRANCIA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	91	113	31	155	(73)
SOUTHEAST TEXAS INSURANCE SERVICES, L.P.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV. COMERCIAL	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
SOUTHEAST TEXAS TITLE COMPANY	ESTADOS UNIDOS	SEGUROS	-	100,00	100,00	363	358	(5)	358	5
SPORT CLUB 18, S.A.	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	693	1.051	358	683	10
TEXAS INTERNATIONAL INSURANCE GROUP, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANCIER.	100,00	-	100,00	23.745	41.115	17.844	23.744	(473)
TEXAS REGIONAL BANCSHARES, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	374	385	10	340	35
TEXAS REGIONAL DELAWARE, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	100,00	-	100,00	1.673.906	1.637.086	5.785	1.619.943	11.358
TEXAS REGIONAL STATUTORY TRUST I	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	1.604.875	1.658.834	53.959	1.593.469	11.406
TEXAS STATE BANK	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.175	39.265	38.086	1.165	14
TRANSITORY CO	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	1.646.080	6.507.464	4.861.385	1.634.320	11.759
TSB PROPERTIES, INC.	PANAMÁ	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	216	5.383	5.167	312	(96)
TSB SECURITIES, INC.	ESTADOS UNIDOS	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	(1.500)	805	2.304	(1.499)	-
UNICOM TELECOMUNICACIONES S. DE R.L. DE C.V.	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	276	302	26	272	4
UNIDAD DE AVALUOS MÉXICO S.A. DE C.V.	MÉXICO	SERVICIOS	-	99,98	99,98	(12)	12	23	(9)	(2)
UNISEAR INMOBILIARIA, S.A.	MÉXICO	SERVICIOS	-	90,00	90,00	672	1.207	459	631	117
UNITARIA GESTIÓN DE PATRIMONIOS INMOBILIARIOS, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	15.626	18.630	703	16.822	1.105
UNIVERSALIDAD "E5"	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.410	2.471	8	2.421	42
UNIVERSALIDAD - BANCO GRANAHORRARR	COLOMBIA	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	11.175	11.175	-	-
UNO-E BANK, S.A.	COLOMBIA	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	19.689	22.147	(1.875)	(583)
URBANIZADORA SANT LLORENC, S.A.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	67,35	32,65	100,00	174.751	1.427.998	1.291.599	126.079	10.320
VALLEY MORTGAGE COMPANY, INC.	ESPAÑA	BANCA	60,60	-	60,60	-	108	-	108	-
VISACOM, S.A. DE C.V.	ESTADOS UNIDOS	SERV. FINANCIER.	-	100,00	100,00	9.692	13.789	4.096	9.494	199
VITAMÉDICA S.A. DE C.V.	MÉXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	352	353	1	591	(239)
VITAMÉDICA S.A. DE C.V.	MÉXICO	SEGUROS	-	50,99	50,99	2.914	8.893	3.179	5.777	(63)

Datos de sociedades extranjeras al cambio del 31-12-06.  
(\*) Datos no auditados.

## ANEXO II

### Información adicional sobre sociedades multigrupo consolidadas por el método de integración proporcional en el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Datos de la entidad participada			Resultado ejercicio
						31-12-06	31-12-06	31-12-06	31-12-06	2006
DARBY-BBVA LATIN AMERICAN INVESTORS, LTD	ISLAS CAIMÁN	SERV. FINANCIER.	50,00	-	50,00	-	2.490	1.358	410	722
ECASA, S.A.	CHILE	SERV. FINANCIER.	-	51,04	51,04	1.770	3.893	359	2.304	1.230
FORUM DISTRIBUIDORA, S.A.	CHILE	SERVICIOS	-	51,04	51,04	5.612	32.698	25.306	6.160	1.232
FORUM SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	CHILE	SERV. FINANCIER.	-	51,00	51,00	77.441	326.269	268.502	47.073	10.694
HOLDING DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES 2000, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	50,00	50,00	1.518	4.180	-	4.094	86
PSA FINANCE ARGENTINA COMPANÍA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV. FINANCIER.	-	50,00	50,00	3.331	26.910	20.210	5.924	776

Datos de sociedades extranjeras al cambio del 31-12-06.  
(\*) Datos no auditados.

## ANEXO III

### Información adicional sobre participaciones y sociedades multigrupo incorporadas por el método de la participación en el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria

(Se incluyen las sociedades más significativas que representan, en conjunto, un 98% del total de inversión en este colectivo)

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Miles de euros (*)				
			Directo	Indirecto	Total	Valor neto en libros	Datos de la entidad participada			Resultado
						Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado	
ADQUIRA ESPAÑA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	40,00	40,00	2.669	16.041	10.260	8.134	(2.353)
ALMAGRARIO, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	-	35,38	35,38	5.935	21.778	4.809	16.286	683
AUREA, S.A. (CUBA)	CUBA	INMOBILIARIA	-	49,00	49,00	4.339	11.924	3.049	8.665	210
BBVA ELCANO EMPRESARIAL II, S.C.R., S.A.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	45,00	-	45,00	29.342	3.416	2.260	1.200	(44)
BBVA ELCANO EMPRESARIAL, S.C.R., S.A.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	45,00	-	45,00	29.347	3.928	2.772	1.200	(44)
CAMARATE GOLF, S.A. (*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	26,00	26,00	4.625	66.968	49.041	17.971	(44)
COMPANÍA ESPAÑOLA DE FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	21,82	-	21,82	10.673	59.574	12.455	46.048	1.071
COMPANÍA MEXICANA DE PROCESAMIENTO, S.A. DE C.V.	MÉXICO	SERVICIOS	-	50,00	50,00	3.088	7.846	1.896	9.321	(3.371)
CORPORACIÓN IBV PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.A. (*)	ESPAÑA	CARTERA	-	50,00	50,00	564.762	1.236.368	303.371	869.472	63.525 <sup>(1)</sup>
FERROMÓVIL 3000, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	20,00	20,00	6.361	-	-	-	- <sup>(2)</sup>
FERROMÓVIL 9000, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	20,00	20,00	4.155	-	-	-	- <sup>(2)</sup>
FIDEICOMISO 70191-2 PUEBLA (*)	MÉXICO	INMOBILIARIA	-	25,00	25,00	12.213	-	-	-	- <sup>(2)</sup>
GRUPO PROFESIONAL PLANEACIÓN Y PROYECTOS, S.A. DE C.V. (*)	MÉXICO	SERVICIOS	-	44,39	44,39	4.406	24.490	14.937	8.616	937 <sup>(1)</sup>
HESTENAR, S.L. (*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	43,34	43,34	7.835	26.577	20.668	5.942	(33)
INMOBILIARIA DAS AVENIDAS NOVAS, S.A.	PORTUGAL	INMOBILIARIA	-	49,97	49,97	2.603	5.767	450	5.560	(243)
INMOBILIARIA DUQUE DE ÁVILA, S.A. (*)	PORTUGAL	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	4.725	26.171	16.323	7.771	2.077
INMUEBLES MADARIAGA PROMOCIONES, S.L. (*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	50,00	-	50,00	3.123	8.072	1.745	6.354	(27)
JARDINES DEL RUBIN, S.A. (*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	2.999	36.607	32.504	3.990	113
LA ESMERALDA DESARROLLOS, S.L. (*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	45,00	45,00	8.948	-	-	-	- <sup>(2)</sup>
LAS PEDRAZAS GOLF, S.L. (*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	15.817	73.616	41.707	31.979	(70)
MOBIPAY INTERNATIONAL, S.A. (*)	ESPAÑA	SERVICIOS	-	50,00	50,00	2.403	6.214	341	8.243	(2.370)
MONTEALMENARA GOLF, S.L. (*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	15.893	49.326	33.720	15.663	(57)
PARQUE REFORMA SANTA FE, S.A. DE C.V.	MÉXICO	INMOBILIARIA	-	30,00	30,00	4.652	30.368	11.309	19.736	(678)
PART. SERVIED, SDAD. CIVIL	ESPAÑA	SERVICIOS	20,50	0,92	21,42	10.615	53.084	3.713	49.346	25
PROMOTORA METROVACESA, S.L. (*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	50,00	50,00	9.067	73.644	56.091	19.007	(1.454) <sup>(1)</sup>
ROMBO COMPANÍA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV. FINANCIER.	-	40,00	40,00	3.285	32.736	24.314	8.481	(59)
SERVICIOS ELECTRÓNICOS GLOBALES, S.A. DE C.V.	MÉXICO	SERVICIOS	-	45,98	45,98	4.680	21.577	10.748	10.433	397
TELEFÓNICA FACTORING, E.F.C., S.A.	ESPAÑA	SERV. FINANCIER.	30,00	-	30,00	2.839	95.422	85.761	6.905	2.756
TELEPEAJE ELECTRÓNICO, S.A. DE C.V. (*)	MÉXICO	SERVICIOS	-	50,00	50,00	10.747	69.686	70.935	2.330	(3.579)
TUBOS REUNIDOS, S.A.	ESPAÑA	INDUSTRIAL	0,01	24,26	24,27	69.284	578.059	333.518	212.419	32.122 <sup>(1)</sup>
OTRAS SOCIEDADES						27.506				
<b>TOTAL</b>						<b>888.936</b>	<b>2.639.260</b>	<b>1.148.697</b>	<b>1.401.073</b>	<b>89.490</b>

Datos referidos a las últimas cuentas anuales aprobadas a la fecha de formulación de esta Memoria, que generalmente se refieren al ejercicio 2005.  
En las sociedades extranjeras se aplica el cambio de la fecha de referencia.

(1) Datos consolidados.

(2) Nueva constitución.

(\*) Sociedades multigrupo incorporadas por el método de la participación.

## ANEXO IV

## Notificaciones sobre adquisición de participadas sociedades del Grupo

Sociedad participada	Actividad	% de participación		Fecha de notificación a la sociedad participada
		Neto adquirido/ (vendido) en el ejercicio	Porcentaje al cierre del ejercicio	
<b>Adquisiciones hasta 31-12-2005</b>				
FRANQUICIA TEXTURA, S.A. (1)	INDUSTRIAL	100,00	-	10 marzo 2005
INICIATIVAS RESIDENCIALES EN INTERNET, S.A.	SERVICIOS	50,00	100,00	10 marzo 2005
MONTEALIAGA, S.A.	INMOBILIARIA	40,00	100,00	10 marzo 2005
TEXTIL TEXTURA, S.L.	INDUSTRIAL	64,50	64,50	10 marzo 2005
TEXTURA GLOBE, S.A. (2)	INDUSTRIAL	100,00	-	10 marzo 2005
<b>Adquisiciones hasta 31-12-2006</b>				
BBVA CARTERA DE INVERSIONES SICAV, S.A.	CARTERA	17,40	92,25	9 enero 2007
HESTENAR, S.L.	INMOBILIARIA	3,34	43,34	18 enero 2007
INENSUR BRUNETE, S.L.	INMOBILIARIA	50,00	100,00	20 octubre 2006
TÉCNICAS REUNIDAS, S.A.	SERVICIOS	(15,23)	10,16	26 junio 2006
UNO-E BANK, S.A.	BANCA	33,00	100,00	10 agosto 2006

(1) Sociedad absorbida por Textura Textil, S.L. en diciembre 2005.

(2) Sociedad absorbida por Textura Textil, S.L. en diciembre 2005.

## ANEXO V

## Sociedades consolidadas por integración global con accionistas ajenos al Grupo en una participación superior al 5%

Sociedad participada	Actividad	% derechos de voto controlados por el Banco			
		Directo	Indirecto	Otros	Total
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES PROVIDA (AFP PROVIDA)	PENSIONES	12,70	51,62	-	64,32
AFP PREVISIÓN BBV-ADM.DE FONDOS DE PENSIONES, S.A.	PENSIONES	75,00	5,00	-	80,00
ALTITUDE INVESTMENTS LIMITED	SERV. FINANCIER.	51,00	-	-	51,00
ALTURA MARKETS, A.V., S.A.	SDAD. DE VALORES	50,00	-	-	50,00
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA CHILE, S.A.	BANCA	60,92	6,92	-	67,84
BANCO PROVINCIAL S.A. - BANCO UNIVERSAL	BANCA	1,85	53,75	-	55,60
BBVA & PARTNERS ALTERNATIVE INVESTMENT A.V., S.A.	SDAD. DE VALORES	70,00	-	-	70,00
BBVA CARTERA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	CARTERA	92,25	-	-	92,25
BBVA CRECER AFP, S.A.	SERV. FINANCIER.	35,00	35,00	-	70,00
BBVA INMOBILIARIA E INVERSIONES, S.A.	INMOB. INSTRUM.	-	68,11	-	68,11
DESARROLLO URBANÍSTICO DE CHAMARTIN, S.A.	INMOBILIARIA	-	72,50	-	72,50
EL OASIS DE LAS RAMBLAS, S.L.	INMOBILIARIA	-	70,00	-	70,00
ESTACIÓN DE AUTOBUSES CHAMARTÍN, S.A.	SERVICIOS	-	51,00	-	51,00
FINANZIA AUTORENTING, S.A.	SERVICIOS	-	85,00	-	85,00
FORO LOCAL, S.L.	SERVICIOS	-	60,13	-	60,13
GESTIÓN DE PREVISIÓN Y PENSIONES, S.A.	PENSIONES	60,00	-	-	60,00
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	CARTERA	50,00	-	-	50,00
IBERDROLA SERVICIOS FINANCIEROS, E.F.C., S.A.	SERV. FINANCIER.	-	84,00	-	84,00
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	CARTERA	48,01	-	-	48,01
JARDINES DE SARRIENA, S.L.	INMOBILIARIA	-	85,00	-	85,00
MIRADOR DE LA CARRASCOSA, S.L.	INMOBILIARIA	-	55,90	-	55,90
PERI 5.1 SOCIEDAD LIMITADA	INMOBILIARIA	-	54,99	-	54,99
PREVENTIS, S.A.	SEGUROS	-	75,01	-	75,01
PRO-SALUD, C.A.	SERVICIOS	-	58,86	-	58,86
PROMOTORA RESIDENCIAL GRAN EUROPA, S.L.	INMOBILIARIA	-	58,50	-	58,50
PROVINCIAL DE VALORES CASA DE BOLSA	SERV. FINANCIER.	-	90,00	-	90,00
PRÓXIMA ALFA INVESTMENTS, SGIIC S.A.	SERV. FINANCIER.	51,00	-	-	51,00
UNIDAD DE AVALUOS MÉXICO S.A. DE C.V.	SERV. FINANCIER.	-	90,00	-	90,00
VITAMÉDICA S.A. DE C.V.	SEGUROS	-	50,99	-	50,99

## ANEXO VI. Conciliación de los saldos de cierre de los ejercicios 2003 y 2004 con los saldos de apertura de los ejercicios 2004 y 2005

La NIIF nº 1 exige que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las NIIF incluyan una conciliación de los saldos de cierre del ejerci-

cio inmediatamente anterior con los saldos de apertura del ejercicio al que tales cuentas anuales se refieren.

### Conciliación de saldos de cierre del ejercicio 2003 con apertura del ejercicio 2004

#### ACTIVO

	Cierre 2003	Diferencias	Apertura 2004
<b>CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>8.109.875</b>	<b>-</b>	<b>8.109.875</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN (c)</b>	<b>27.381.896</b>	<b>8.605.568</b>	<b>35.987.464</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	25.630.096	3.035.302	28.665.398
Otros instrumentos de capital	2.029.414	-	2.029.414
Derivados de negociación (g)	(277.614)	5.570.266	5.292.652
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE (c)</b>	<b>-</b>	<b>957.477</b>	<b>957.477</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-
Otros instrumentos de capital	-	957.477	957.477
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (c)</b>	<b>38.605.149</b>	<b>14.201.885</b>	<b>52.807.034</b>
Valores representativos de deuda	37.542.499	9.820.921	47.363.420
Otros instrumentos de capital	1.062.650	4.380.964	5.443.614
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
<b>INVERSIONES CREDITICIAS (d)</b>	<b>180.568.400</b>	<b>(463.192)</b>	<b>180.105.208</b>
Depósitos en entidades de crédito	20.907.129	-	20.907.129
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	399.997	-	399.997
Crédito a la clientela	150.818.244	-	150.818.244
Valores representativos de deuda	6.671.421	(463.192)	6.208.229
Otros activos financieros	1.771.609	-	1.771.609
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
<b>CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO (c)</b>	<b>1.567.535</b>	<b>(1.567.535)</b>	<b>-</b>
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
<b>AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DERIVADOS DE COBERTURA (g)</b>	<b>-</b>	<b>5.255.417</b>	<b>5.255.417</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>183.172</b>	<b>-</b>	<b>183.172</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-
Instrumentos de capital	-	-	-
Activo material	183.172	-	183.172
Resto de activos	-	-	-
<b>PARTICIPACIONES (a)</b>	<b>7.703.617</b>	<b>(6.219.232)</b>	<b>1.484.385</b>
Entidades asociadas	7.703.617	(6.517.463)	1.186.154
Entidades multigrupo	-	298.231	298.231
<b>CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES (f)</b>	<b>4.629</b>	<b>(4.629)</b>	<b>-</b>
<b>ACTIVOS POR REASEGUROS (a)</b>	<b>-</b>	<b>21.369</b>	<b>21.369</b>

**ACTIVO** (continuación)

	Cierre 2003	Diferencias	Apertura 2004
<b>ACTIVO MATERIAL (i)</b>	<b>3.608.109</b>	<b>190.398</b>	<b>3.798.507</b>
De uso propio	3.462.320	(113.993)	3.348.327
Inversiones inmobiliarias	145.789	-	145.789
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	304.391	304.391
Afecto a la Obra social	-	-	-
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	-	-	-
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>	<b>3.012.917</b>	<b>(2.165.589)</b>	<b>847.328</b>
Fondo de comercio (b)	2.650.889	(1.905.214)	745.675
Otro activo intangible	362.028	(260.375)	101.653
<b>ACTIVOS FISCALES</b>	<b>3.558.055</b>	<b>1.636.595</b>	<b>5.194.650</b>
Corrientes	110.021	-	110.021
Diferidos	3.448.034	1.636.595	5.084.629
<b>PERIODIFICACIONES</b>	<b>1.411.919</b>	<b>(715.000)</b>	<b>696.919</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>6.706.528</b>	<b>(3.812.477)</b>	<b>2.894.051</b>
Existencias	3.682	277.000	280.682
Resto	6.702.846	(4.089.477)	2.613.369
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>282.421.801</b>	<b>15.921.055</b>	<b>298.342.856</b>

## PASIVO Y PATRIMONIO NETO

### PASIVO

	Cierre 2003	Diferencias	Apertura 2004
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN (c)</b>	<b>1.463.227</b>	<b>4.884.826</b>	<b>6.348.053</b>
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Derivados de negociación (g)	-	4.884.826	4.884.826
Posiciones cortas de valores	1.463.227	-	1.463.227
<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS (c)</b>	<b>-</b>	<b>957.477</b>	<b>957.477</b>
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	957.477	957.477
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
<b>PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>247.096.917</b>	<b>3.776.495</b>	<b>250.873.412</b>
Depósitos de bancos centrales	20.924.211	-	20.924.211
Depósitos de entidades de crédito	39.182.350	-	39.182.350
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	143.238	-	143.238
Depósitos de la clientela	142.954.661	(114.599)	142.840.062
Débitos representados por valores negociables	34.469.312	-	34.469.312
Pasivos subordinados	7.399.613	3.891.094	11.290.707
Otros pasivos financieros	2.023.532	-	2.023.532
<b>AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURA (g)</b>	<b>-</b>	<b>114.599</b>	<b>114.599</b>
<b>DERIVADOS DE COBERTURA (g)</b>	<b>-</b>	<b>3.970.012</b>	<b>3.970.012</b>
<b>PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Depósitos de bancos centrales	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Resto de pasivos	-	-	-
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS (a)</b>	<b>-</b>	<b>8.112.411</b>	<b>8.112.411</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>4.941.987</b>	<b>3.693.015</b>	<b>8.635.002</b>
Fondos para pensiones y obligaciones similares (f)	3.031.913	3.449.375	6.481.288
Provisiones para impuestos	-	86.645	86.645
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	209.270	70.438	279.708
Otras provisiones	1.700.804	86.557	1.787.361
<b>PASIVOS FISCALES</b>	<b>320.512</b>	<b>1.154.225</b>	<b>1.474.737</b>
Corrientes	105.716	-	105.716
Diferidos	214.796	1.154.225	1.369.021
<b>PERIODIFICACIONES</b>	<b>1.299.472</b>	<b>-</b>	<b>1.299.472</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>8.633.291</b>	<b>(4.314.946)</b>	<b>4.318.345</b>
Fondo Obra social	-	-	-
Resto	8.633.291	(4.314.946)	4.318.345
<b>CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>263.755.406</b>	<b>22.348.114</b>	<b>286.103.520</b>

## PATRIMONIO NETO

	Cierre 2003	Diferencias	Apertura 2004
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>5.853.458</b>	<b>(3.936.294)</b>	<b>1.917.164</b>
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>(2.211.849)</b>	<b>3.903.175</b>	<b>1.691.326</b>
Activos financieros disponibles para la venta (c)	-	1.677.380	1.677.380
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (g)	-	13.946	13.946
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-
Diferencias de cambio (k)	(2.211.849)	2.211.849	-
Activos no corrientes en venta	-	-	-
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>15.024.786</b>	<b>(6.393.940)</b>	<b>8.630.846</b>
Capital o fondo de dotación	1.565.968	-	1.565.968
Emitido	1.565.968	-	1.565.968
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-	-
Prima de emisión	6.273.901	(469.083)	5.804.818
Reservas	5.884.171	(5.908.915)	(24.744)
Reservas (pérdidas) acumuladas	4.636.173	(5.248.473)	(612.300)
Remanente	-	-	-
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	1.247.998	(660.442)	587.556
Entidades asociadas	1.247.998	(660.442)	587.556
Entidades multigrupo	-	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-	-
Resto	-	-	-
<i>Menos: Valores propios (l)</i>	<i>(66.059)</i>	<i>(15.942)</i>	<i>(82.001)</i>
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	-	-	-
Cuotas participativas	-	-	-
Fondo de reservas de cotaparticipes	-	-	-
Fondo de estabilización	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	2.226.701	-	2.226.701
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	<i>(859.896)</i>	<i>-</i>	<i>(859.896)</i>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>18.666.395</b>	<b>(6.427.059)</b>	<b>12.239.336</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>282.421.801</b>	<b>15.921.055</b>	<b>298.342.856</b>

## Conciliación de saldos de cierre del ejercicio 2004 con apertura del ejercicio 2005

### ACTIVO

	Cierre 2004	Diferencias	Apertura 2005
<b>CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>10.122.238</b>	<b>852</b>	<b>10.123.090</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>30.426.845</b>	<b>16.609.215</b>	<b>47.036.060</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	27.498.188	2.898.391	30.396.579
Otros instrumentos de capital	2.928.657	2.762.228	5.690.885
Derivados de negociación	-	10.948.596	10.948.596
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>-</b>	<b>1.059.490</b>	<b>1.059.490</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	58.771	58.771
Otros instrumentos de capital	-	1.000.719	1.000.719
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>37.180.593</b>	<b>15.822.952</b>	<b>53.003.545</b>
Valores representativos de deuda	33.843.746	11.193.482	45.037.228
Otros instrumentos de capital	3.336.847	4.629.470	7.966.317
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
<b>INVERSIONES CREDITICIAS</b>	<b>202.396.432</b>	<b>(5.504.229)</b>	<b>196.892.203</b>
Depósitos en entidades de crédito	16.958.178	(255.221)	16.702.957
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	241.999	-	241.999
Crédito a la clientela	172.105.016	(21.944)	172.083.072
Valores representativos de deuda	5.960.701	(463.192)	5.497.509
Otros activos financieros	7.130.538	(4.763.872)	2.366.666
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
<b>CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO</b>	<b>3.546.759</b>	<b>(1.325.257)</b>	<b>2.221.502</b>
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
<b>AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>-</b>	<b>4.273.450</b>	<b>4.273.450</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>164.136</b>	<b>(4.981)</b>	<b>159.155</b>
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-
Instrumentos de capital	-	-	-
Activo material	164.136	(4.981)	159.155
Resto de activos	-	-	-
<b>PARTICIPACIONES</b>	<b>7.147.077</b>	<b>(5.747.937)</b>	<b>1.399.140</b>
Entidades asociadas	7.147.077	(6.236.981)	910.096
Entidades multigrupo	-	489.044	489.044
<b>CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>	<b>3.852</b>	<b>(3.852)</b>	<b>-</b>
<b>ACTIVOS POR REASEGUROS</b>	<b>-</b>	<b>80.268</b>	<b>80.268</b>

**ACTIVO** (continuación)

	Cierre 2004	Diferencias	Apertura 2005
<b>ACTIVO MATERIAL</b>	<b>3.619.223</b>	<b>320.413</b>	<b>3.939.636</b>
De uso propio	3.510.789	(173.061)	3.337.728
Inversiones inmobiliarias	108.434	54.215	162.649
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	439.259	439.259
Afecto a la Obra social	-	-	-
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	-	-	-
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>	<b>4.806.817</b>	<b>(3.985.733)</b>	<b>821.084</b>
Fondo de comercio	4.435.851	(3.725.358)	710.493
Otro activo intangible	370.966	(260.375)	110.591
<b>ACTIVOS FISCALES</b>	<b>3.533.107</b>	<b>2.457.589</b>	<b>5.990.696</b>
Corrientes	85.965	79.994	165.959
Diferidos	3.447.142	2.377.595	5.824.737
<b>PERIODIFICACIONES</b>	<b>1.433.354</b>	<b>(715.599)</b>	<b>717.755</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>2.660.825</b>	<b>(936.743)</b>	<b>1.724.082</b>
Existencias	3.344	276.553	279.897
Resto	2.657.481	(1.213.296)	1.444.185
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>307.041.258</b>	<b>22.399.898</b>	<b>329.441.156</b>

## PASIVO Y PATRIMONIO NETO

### PASIVO

	Cierre 2004	Diferencias	Apertura 2005
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>1.331.501</b>	<b>12.802.912</b>	<b>14.134.413</b>
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Derivados de negociación	-	12.802.912	12.802.912
Posiciones cortas de valores	1.331.501	-	1.331.501
<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS</b>			
<b>EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>-</b>	<b>834.350</b>	<b>834.350</b>
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	834.350	834.350
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
<b>PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS</b>			
<b>EN PATRIMONIO NETO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>271.183.419</b>	<b>4.400.108</b>	<b>275.583.527</b>
Depósitos de bancos centrales	15.643.831	4.657.274	20.301.105
Depósitos de entidades de crédito	48.174.366	(4.126.251)	44.048.115
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	657.997	-	657.997
Depósitos de la clientela	149.460.946	430.853	149.891.799
Débitos representados por valores negociables	44.413.762	1.068.359	45.482.121
Pasivos subordinados	8.107.752	4.219.625	12.327.377
Otros pasivos financieros	4.724.765	(1.849.752)	2.875.013
<b>AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURA</b>	<b>-</b>	<b>183.201</b>	<b>183.201</b>
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>-</b>	<b>3.131.572</b>	<b>3.131.572</b>
<b>PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Depósitos de bancos centrales	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Resto de pasivos	-	-	-
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS</b>	<b>-</b>	<b>8.114.429</b>	<b>8.114.429</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>5.321.141</b>	<b>3.070.707</b>	<b>8.391.848</b>
Fondos para pensiones y obligaciones similares	3.275.995	3.028.289	6.304.284
Provisiones para impuestos	55.243	117.986	173.229
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	230.496	118.286	348.782
Otras provisiones	1.759.407	(193.854)	1.565.553
<b>PASIVOS FISCALES</b>	<b>323.200</b>	<b>1.297.595</b>	<b>1.620.795</b>
Corrientes	80.286	143.370	223.656
Diferidos	242.914	1.154.225	1.397.139
<b>PERIODIFICACIONES</b>	<b>1.275.000</b>	<b>(9.220)</b>	<b>1.265.780</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>6.922.278</b>	<b>(4.546.300)</b>	<b>2.375.978</b>
Fondo Obra social	-	-	-
Resto	6.922.278	(4.546.300)	2.375.978
<b>CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>286.356.539</b>	<b>29.279.354</b>	<b>315.635.893</b>

## PATRIMONIO NETO

	Cierre 2004	Diferencias	Apertura 2005
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>4.609.521</b>	<b>(3.871.982)</b>	<b>737.539</b>
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>(2.308.236)</b>	<b>4.415.150</b>	<b>2.106.914</b>
Activos financieros disponibles para la venta	-	2.320.133	2.320.133
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	(24.776)	(24.776)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	282.895	282.895
Diferencias de cambio	(2.308.236)	1.836.898	(471.338)
Activos no corrientes en venta	-	-	-
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>18.383.434</b>	<b>(7.422.624)</b>	<b>10.960.810</b>
Capital o fondo de dotación	1.661.518	-	1.661.518
Emitido	1.661.518	-	1.661.518
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-	-
Prima de emisión	8.177.101	(1.494.498)	6.682.603
Reservas	6.776.473	(6.031.339)	745.134
Reservas (pérdidas) acumuladas	5.800.494	(5.356.301)	444.193
Remanente	-	-	-
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	975.979	(675.038)	300.941
Entidades asociadas	975.979	(967.826)	8.153
Entidades multigrupo	-	292.788	292.788
Otros instrumentos de capital	-	-	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-	-
Resto	-	-	-
<i>Menos: Valores propios</i>	<i>(18.370)</i>	<i>(17.476)</i>	<i>(35.846)</i>
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	-	-	-
Cuotas participativas	-	-	-
Fondo de reservas de cotaparticipes	-	-	-
Fondo de estabilización	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	2.801.904	120.692	2.922.596
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	<i>(1.015.192)</i>	<i>(3)</i>	<i>(1.015.195)</i>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>20.684.719</b>	<b>(6.879.456)</b>	<b>13.805.263</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>307.041.258</b>	<b>22.399.898</b>	<b>329.441.156</b>
<b>PRO-MEMORIA</b>			
<b>RIESGOS CONTINGENTES</b>	<b>21.652.940</b>	<b>(95.291)</b>	<b>21.557.649</b>
Garantías financieras	21.202.083	(99.772)	21.102.311
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	734	4.481	5.215
Otros riesgos contingentes	450.123	-	450.123
<b>COMPROMISOS CONTINGENTES</b>	<b>66.884.166</b>	<b>(121.764)</b>	<b>66.762.402</b>
Disponibles por terceros	60.833.853	(116.975)	60.716.878
Otros compromisos	6.050.313	(4.789)	6.045.524

## Conciliación cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004

	Cierre 2004	Diferencias	Saldos reexpresados 2004
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (e)	12.466.255	(113.917)	12.352.338
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (e) (h)	(6.100.675)	(347.269)	(6.447.944)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-	-
Otros	(6.100.675)	(347.269)	(6.447.944)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL (a)	703.729	(448.583)	255.146
<b>A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>7.069.309</b>	<b>(909.769)</b>	<b>6.159.540</b>
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN (c)	359.992	(262.952)	97.047
Entidades asociadas	359.992	(356.239)	3.753
Entidades multigrupo	-	93.287	93.287
COMISIONES PERCIBIDAS (e)	4.159.344	(102.363)	4.056.981
COMISIONES PAGADAS (e)	(780.075)	136.116	(643.959)
ACTIVIDAD DE SEGUROS	(682)	391.300	390.618
Primas de seguros y reaseguros cobradas	-	2.062.030	2.062.030
Primas de reaseguros pagadas	-	(71.931)	(71.931)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	-	(1.704.113)	(1.704.113)
Ingresos por reaseguros	-	8.534	8.534
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(682)	(413.062)	(413.744)
Ingresos financieros	-	708.901	708.901
Gastos financieros	-	(199.059)	(199.059)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	311.253	450.604	761.857
Cartera de negociación (g)	1.295.873	(185.322)	1.110.551
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	1.296	1.296
Activos financieros disponibles para la venta (c)	353.502	620.910	974.412
Inversiones crediticias	-	13.932	13.932
Otros	(1.338.122)	(212)	(1.338.334)
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	312.504	(14.532)	297.972
<b>B) MARGEN ORDINARIO</b>	<b>11.431.645</b>	<b>(311.596)</b>	<b>11.120.049</b>
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	-	468.236	468.236
COSTE DE VENTAS	-	(341.745)	(341.745)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	18.307	3.999	22.306
GASTOS DE PERSONAL (f)	(3.184.102)	(62.948)	(3.247.050)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.779.139)	(71.706)	(1.850.845)
AMORTIZACIÓN	(453.436)	5.230	(448.206)
Activo material	(361.212)	(2.100)	(363.312)
Activo intangible	(92.224)	7.330	(84.894)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(215.697)	83.558	(132.139)
<b>C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.817.578</b>	<b>(226.972)</b>	<b>5.590.606</b>

**Conciliación cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 (continuación)**

	Cierre 2004	Diferencias	Saldos reexpresados 2004
<b>C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>5.817.578</b>	<b>(226.972)</b>	<b>5.590.606</b>
PÉRDIDA POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(1.518.679)	560.485	(958.194)
Activos financieros disponibles para la venta	(18.713)	74.569	55.856
Inversiones crediticias (d)	(930.727)	146.818	(783.909)
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-
Activos no corrientes en venta	-	4.222	4.222
Participaciones	-	(39.508)	(39.508)
Activo material	12.453	(10.318)	2.135
Fondo de comercio (b)	(581.692)	384.702	(196.990)
Otro activo intangible	-	-	-
Resto de activos	-	-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(844.336)	(6.221)	(850.557)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	-	8.737	8.737
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	-	(4.712)	(4.712)
OTRAS GANANCIAS	1.060.783	(438.603)	622.180
Ganancias por venta de activo material	96.535	6.339	102.874
Ganancias por venta de participaciones	625.650	(308.140)	317.510
Otros conceptos	338.598	(136.802)	201.796
OTRAS PÉRDIDAS	(365.874)	94.654	(271.220)
Pérdidas por venta de activo material	(20.571)	(1.879)	(22.450)
Pérdidas por venta de participaciones	(36.254)	27.127	(9.127)
Otros conceptos	(309.049)	69.406	(239.643)
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>4.149.472</b>	<b>(12.632)</b>	<b>4.136.840</b>
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(957.004)	(71.627)	(1.028.631)
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	-	-	-
<b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>3.192.468</b>	<b>(84.259)</b>	<b>3.108.209</b>
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-	-
<b>F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.192.468</b>	<b>(84.259)</b>	<b>3.108.209</b>
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	390.564	(204.951)	185.613
<b>G) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>2.801.904</b>	<b>120.692</b>	<b>2.922.596</b>

**PRINCIPALES EFECTOS DE ADAPTACIÓN A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF-UE)**

Los principales efectos estimados que surgen en la adaptación de la nueva normativa son los siguientes:

**A) CRITERIOS DE CONSOLIDACIÓN**

La entrada en vigor de las NIIF-UE ha supuesto una modificación de los criterios de consolidación de algunas sociedades (Véase Nota 2.1). Estas modificaciones comprenden los siguientes efectos:

- La consolidación por el método de integración global de aquellas sociedades sobre las que se posee

control, independientemente de la actividad que desarrollen, constituyendo las compañías de seguros e inmobiliarias las que han supuesto un mayor impacto económico en el cambio de criterio, y

- Determinadas participaciones que se consideran como activos disponibles para la venta por no quedar demostrada, por parte del Grupo, influencia significativa sobre ellas.

**B) FONDO DE COMERCIO**

Esta nueva normativa dicta que el Fondo de comercio surge como diferencia entre el coste y el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes adquiridos.

La principal novedad estriba en que los fondos de comercio dejan de amortizarse y se analiza su posible deterioro al menos anualmente. Además, se deben nominar en moneda local aunque existe la posibilidad de mantener en euros aquellos anteriores al 1 de enero de 2004. El Grupo ha decidido recalcular en moneda local en el momento inicial los fondos de comercio existentes al 1 de enero del 2004, fecha de transición a las NIIF-UE.

Las participaciones adquiridas con posterioridad a la toma de control de una sociedad (es decir, las operaciones de compra de participación a los accionistas minoritarios) han sido consideradas como “transacciones de capital”. Los fondos de comercio que fueron registrados por las transacciones efectuadas con posterioridad a la toma de control han sido cancelados contra el capítulo “Intereses minoritarios” y el importe excedente contra el capítulo “Reservas”.

#### C) INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Según las NIIF-UE, la cartera de negociación se valora a valor razonable con efecto en resultados. Por su parte, en la cartera de valores disponibles para la venta, tanto las plusvalías como las minusvalías, netas de su efecto fiscal, son registradas en una cuenta de patrimonio denominada “ajustes por valoración”.

En cuanto a la clasificación de las carteras de renta variable, las NIIF-UE establecen como presunción de influencia significativa la existencia de un 20% de participación en la entidad participada. El Grupo ha clasificado dentro del epígrafe de entidades asociadas, es decir, aquellas sobre las que existe influencia significativa a la sociedad Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A. (BNL) considerando que, a pesar de que sobre las mismas se posee una participación inferior al 20% (criterio general), existen pactos de accionistas que conllevan a la existencia de influencia significativa en la gestión de las entidades mencionadas. Las entidades clasificadas como asociadas según la normativa anterior con un porcentaje de participación inferior al 20% se han reclasificado a la cartera de “Disponibles para la venta” (excepto BNL) dado que se considera que el Grupo no mantiene una influencia significativa sobre ellas (véase Nota 2.1), lo que ha supuesto eliminar bajo la nueva normativa en vigor sus fondos de comercio, eliminar de las reservas los resultados históricos acumulados por la puesta en equivalencia, y adicionalmente, registrar en el epígrafe “Ajustes por valoración” las diferencias por valoración a mercado.

Se han aplicado con carácter retroactivo a 1 de enero de 2004 los criterios de reconocimiento, valoración y presentación de información incluidos en las NIC 32 y 39.

Se ha considerado como fecha de aplicación de la normativa sobre baja de balance de instrumentos financieros el 1 de enero de 2004. Las operaciones que cumplan, a partir de dicha fecha, los requerimientos de reconocimiento y baja de balance incluidos en las NIC 32

y 39, se dieron de baja de balance (véase Nota 14.3). Sin embargo, los fondos de titulización u otras entidades creadas con posterioridad al 1 de enero de 2004, mediante la transferencia de préstamos que fueron dados de baja de balance, sobre los que el Grupo mantiene algún riesgo o beneficio, se han integrado en las cuentas anuales consolidadas.

#### D) PROVISIONES DE LA CARTERA DE CRÉDITOS

El Grupo BBVA ha estimado el impacto de registrar las provisiones de la cartera de créditos de acuerdo con la metodología descrita en la Nota 2.2.c referente a la estimación del deterioro de los instrumentos financieros.

#### E) COMISIONES EN LA FORMALIZACIÓN DE PRÉSTAMOS

Debido a la aplicación del nuevo tratamiento contable de estas comisiones (véase Nota 2.2.d), el Grupo BBVA ha estimado el impacto de retroceder las comisiones abonadas en resultados en años anteriores con cargo a patrimonio, constituyendo una cuenta de periodificación como contrapartida. En el ejercicio 2004, se imputa a la cuenta de resultados consolidada la parte correspondiente en el año de dichas comisiones.

#### F) PENSIONES

Con respecto a la valoración de los compromisos por pensiones de prestación definida, las NIIF-UE exigen que las hipótesis utilizadas sean insesgadas y compatibles entre sí, aplicándose el tipo de interés de mercado correspondiente a activos de alta calidad. También se señala en la misma norma que las hipótesis actuariales a utilizar se remitan a la legislación española aplicable, hipótesis actuariales publicadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP), para los empleados sujetos a la legislación laboral española.

Adicionalmente, es destacable la consideración de los riesgos asegurados con compañías del Grupo según el Real Decreto de exteriorización 1588/99 como fondos internos en las cuentas consolidadas, valorándose como tales. Los activos afectos son valorados de forma independiente según su naturaleza.

Como resultado de la aplicación de estos criterios, el Grupo ha procedido a la revisión de todas las hipótesis actuariales para los compromisos existentes y a la cancelación de todos los déficit por exteriorización existentes a 1 de enero de 2004, fecha de la transición a las NIIF-UE.

Todas las pérdidas actuariales acumuladas a 1 de enero de 2004 han sido reconocidas contra reservas.

#### G) DERIVADOS

Todos los derivados se valoran bajo las NIIF-UE a valor razonable en resultados. Las operaciones de cobertura

requerirán mayor documentación y un seguimiento periódico de su eficacia. En cuanto a la cobertura de valor razonable, los cambios en el valor razonable del elemento cubierto se registrarán en resultados ajustando su valor contable. El Grupo BBVA ha revisado la validez de las operaciones clasificadas como de cobertura habiéndose demostrado una alta eficacia en la mayor parte de ellas.

El impacto más destacable es el registro en reservas por las plusvalías latentes existentes en la fecha de la transición (a 1 de enero de 2004), así como el registro en resultados por la variación de las plusvalías o minusvalías latentes correspondientes al ejercicio.

Las transacciones designadas como de cobertura contable al 1 de enero de 2004 pero que no cumplieren con los criterios para serlo según la NIC 39 han sido interrumpidas. Aquellas posiciones netas que, de acuerdo a las normas anteriores, fueron designadas como partidas cubiertas, han sido sustituidas a 1 de enero de 2004 por un importe de activos o pasivos dentro de tal posición neta como partida cubierta.

Las transacciones iniciadas antes del 1 de enero de 2004 no se han designado retroactivamente como cobertura.

#### H) PARTICIPACIONES PREFERENTES

Las acciones o participaciones preferentes, que no cumplan la Norma 54ª, de la Circular 4/2004 de Banco de España se clasifican dentro del pasivo en el capítulo "Pasivos subordinados".

Esta reclasificación no tiene efecto patrimonial en el cálculo de los recursos propios computables a efectos de la Circular 5/1993 de Banco de España, dado que dichas acciones o participaciones preferentes siguen incluyéndose en los recursos de primera categoría.

#### I) ACTIVO MATERIAL

En el caso de los activos materiales, se han utilizado como coste atribuido en la fecha de la revalorización, los

importes que hubieran sido revalorizados en fechas anteriores a 1 de enero de 2004, sobre la base de la legislación vigente en dichas fechas. A estos efectos, se consideran válidas las revalorizaciones realizadas al amparo de leyes españolas de actualización y los ajustes por inflación de las sociedades dependientes en países con contabilidad por inflación.

Asimismo, determinados elementos incluidos dentro del inmovilizado material han sido registrados por su valor razonable, de forma que este valor se ha utilizado como coste atribuido a 1 de enero de 2004.

#### J) RETRIBUCIONES A LOS EMPLEADOS BASADAS EN INSTRUMENTOS DE CAPITAL

Según se indica en la NIIF 1 y en la Disposición Transitoria 1ª de la Circular 4/2004 de Banco de España, no se ha aplicado la NIIF 2 a los instrumentos de capital que fueron concedidos a empleados antes de 7 de noviembre de 2002 y que no sean todavía propiedad de los mismos el 1 de enero de 2005.

#### K) DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN ACUMULADAS

Las diferencias de cambio acumuladas de todos los negocios en el extranjero existentes el 1 de enero de 2004 se han cargado o abonado definitivamente contra reservas. En consecuencia, los resultados por diferencias de cambio en la posterior enajenación o disposición por otros medios de un negocio en el extranjero, sólo corresponderán a las diferencias surgidas con posterioridad al 1 de enero de 2004.

#### L) OPERACIONES CON INSTRUMENTOS DE CAPITAL PROPIO

Los resultados obtenidos por la negociación de acciones propias se registran como variaciones en el patrimonio y su valor permanece fijo en el coste de adquisición. Con la normativa anterior se reconocían en la cuenta de pérdidas y ganancias.



## INFORME DE GESTIÓN

### ■ BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA

#### INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

##### EL GRUPO BBVA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante, el Banco o BBVA) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España y constituye la sociedad matriz del grupo financiero cuyo objeto es la realización, directa o indirectamente, de actividades, transacciones, acuerdos y servicios relacionados con el negocio bancario. Adicionalmente, para el desarrollo de su actividad dispone de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero.

El Grupo BBVA (en adelante, el Grupo) es un grupo financiero diversificado internacionalmente con una presencia significativa en el negocio bancario tradicional de banca al por menor, administración de activos, banca privada y banca mayorista.

##### ESCENARIO ECONÓMICO DEL EJERCICIO 2006

Con un crecimiento mundial en el entorno del 5%, el año 2006 ha supuesto una extensión de la fase expansiva de la economía iniciada en 2003. Frente a los riesgos existentes (precios del petróleo, posibilidad de un ajuste en el precio de algunos activos, como los bienes inmobiliarios en Estados Unidos, aumento de la dispersión de los saldos de balanza corriente), la economía mundial ha encontrado significativos soportes. Estos soportes han permitido un notable crecimiento con un bajo nivel de inflación, y entre ellos se pueden señalar la innovación tecnológica o el notable protagonismo de las economías emergentes, en especial de China y la India, aunque hay que destacar que prácticamente todas las regiones han mostrado un buen comportamiento. Todo ello ha potenciado un notable crecimiento del comercio mundial y, con niveles de tipos de interés de largo plazo

relativamente bajos en términos históricos y con altos beneficios empresariales. Por su parte, los precios bursátiles han tenido un excelente comportamiento, recuperando niveles no vistos desde la recesión de 2001.

En Estados Unidos, en un contexto de desaceleración paulatina de la economía en el segundo semestre, la Reserva Federal detuvo el proceso de subida de tipos de interés que había llevado la tasa oficial hasta el 5,25% en junio, y los tipos a largo plazo iniciaron desde entonces un descenso que ha provocado una pendiente negativa en la curva de tipos, al situarse los tipos de la deuda estadounidense a 10 años por debajo de la citada tasa de la Reserva Federal.

Por su parte, la Unión Europea ha logrado un sólido crecimiento económico en 2006, basado en una recuperación de la demanda interna y superando las expectativas. La economía española se ha beneficiado de ello, mejorando también las previsiones vigentes a comienzos de año y alcanzando un crecimiento en el entorno del 3,7%, resultado además de un menor desequilibrio entre las contribuciones positiva de la demanda doméstica y negativa del sector exterior. En cuanto a los tipos de interés, el Banco Central Europeo, una vez constatado el buen momento en actividad, ha acelerado el ritmo de subidas en la segunda mitad del año 2006, hasta situarlos en el 3,5% al finalizar el ejercicio. Este incremento se ha ido trasladando a los tipos de interés de mercado en los plazos más cortos (el Euribor a 1 año ha alcanzado el 4% al cierre del ejercicio), pero en los tipos a plazos más largos, tras la tendencia creciente del primer semestre, en el segundo semestre se han producido descensos (aunque algo menores que los del bono estadounidense), lo que ha configurado una curva de tipos bastante plana al cierre del ejercicio.

El año 2006 ha sido también muy favorable para América Latina, que ha logrado un crecimiento económico en niveles del 5%, con una notable sincronía entre economías, reducción de las primas de riesgo-país en un marco de estabilidad institucional, entradas netas de capitales y moderación de la inflación. La economía mexicana ha superado las expectativas, con un 4,6% de crecimiento en 2006, apoyado en la demanda interna y el sector exterior, y con una inflación controlada a pesar del ligero repunte al final del año, lo que ha permitido al Banco Central mantener sus tipos de interés estables en el 7%, después del proceso de reducción que finalizó en abril.

En lo que respecta a la evolución de los tipos de cambio, en el ejercicio 2006 el dólar estadounidense se ha depreciado frente al euro, arrastrando a la mayor parte de las monedas latinoamericanas, lo que ha provocado un efecto tipo de cambio negativo sobre las variaciones interanuales del balance del Grupo al 31 de diciembre de 2006. En cuanto al impacto en la cuenta de resultados, que viene determinado por la variación de los tipos de cambio medios de los ejercicios 2006 y 2005, es ligeramente negativo, como se observa en el siguiente cuadro:

CONCEPTOS	Tipos de cambio medios		Tipos de cambio finales	
	2006	2005	2006	2005
Peso mexicano	13,6923	13,5575	14,3230	12,6357
Bolívar venezolano	2,695,42	2,617,8	2,824,86	2,531,65
Peso colombiano	2,958,58	2,890,17	2,941,18	2,695,42
Peso chileno	666,22	696,86	703,73	606,80
Nuevo sol peruano	4,1111	4,0976	4,2098	4,0434
Peso argentino	3,8806	3,6382	4,0679	3,5907
Dólar estadounidense	1,2556	1,2441	1,3170	1,1797

## COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Respecto a la información financiera incluida en este Informe de Gestión, se presenta siguiendo los criterios establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y teniendo en consideración la Circular 4/2004 de Banco de España.

## INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA SELECCIONADA DEL GRUPO BBVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005

A continuación se presenta la información financiera seleccionada correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005:

CONCEPTOS	2006	2005
<b>BALANCE (Millones de euros)</b>		
Activo total	411.916	392.389
Crédito a la clientela	262.374	221.995
Depósito de la clientela	192.374	182.635
Débitos representados por valores negociables	77.674	62.842
Pasivos subordinados	13.597	13.723
Patrimonio neto	22.318	17.302
Fondos propios	18.210	13.036
<b>CUENTA DE RESULTADOS (Millones de euros)</b>		
Margen de intermediación	8.374	7.208
Margen ordinario	15.701	13.024
Margen de explotación	8.883	6.823
Resultado antes de impuestos	7.030	5.592
Resultado atribuido al Grupo	4.736	3.806
<b>DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO</b>		
Cotización	18,24	15,08
Valor de mercado o capitalización (millones de euros)	64.788	51.134
Beneficio básico por acción	1,39	1,12
Beneficio diluido por acción	1,39	1,12
Valor contable	5,13	3,84
Dividendo	-	0,53
PER (Precio/Beneficio; veces)	13,70	13,40
P/V (Precio/Valor contable; veces)	3,60	3,90
<b>RATIOS RELEVANTES (%)</b>		
Margen de explotación/Activos totales medios	2,24	1,87
ROE (Resultado atribuido al Grupo/ Fondos propios medios)	37,6	37,0
ROA (Resultado consolidado del ejercicio/ Activos medios)	1,26	1,12
RORWA (Resultado consolidado del ejercicio/ Activos medios ponderados por riesgo)	2,12	1,91
Ratio de eficiencia (Gastos generales netos de gastos recuperados/Margen ordinario + Ventas netas de servicios no financieros)	39,6	43,2
Ratio de eficiencia con amortizaciones	42,6	46,7
Tasa de morosidad (Riesgos dudosos sobre riesgos totales)	0,83	0,94
Tasa de cobertura	272,8	252,5
<b>RATIOS DE CAPITAL (%)</b>		
Total	12,0	12,0
Core capital	6,2	5,6
TIER I	7,8	7,5
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>		
Número de acciones (millones)	3.552	3.391
Número de accionistas	864.226	984.891
Número de empleados	98.553	94.681
España	30.582	31.154
América <sup>(1)</sup>	66.146	61.604
Resto del mundo	1.825	1.923
Número de oficinas	7.585	7.410
España	3.635	3.578
América <sup>(1)</sup>	3.797	3.658
Resto del mundo	153	174

(1) 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.

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA

A continuación se presenta la evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo para los ejercicios 2006 y 2005:

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2006	2005
Margen de intermediación sin dividendos	7.994.665	6.915.474
Dividendos	379.473	292.495
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>8.374.138</b>	<b>7.207.969</b>
Resultados por puesta en equivalencia	307.648	121.495
Comisiones netas	4.334.880	3.939.996
Actividad de seguros	650.431	486.923
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>13.667.097</b>	<b>11.756.383</b>
Resultados de operaciones financieras	2.033.539	1.267.178
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>15.700.636</b>	<b>13.023.561</b>
Ventas netas de servicios no financieros	131.358	125.779
Gastos de personal	(3.988.585)	(3.602.242)
Otros gastos generales de administración	(2.341.836)	(2.160.478)
Amortizaciones	(472.198)	(448.692)
Otros productos y cargas de explotación	(146.270)	(114.844)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>8.883.105</b>	<b>6.823.084</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(1.503.549)	(854.327)
Saneamientos crediticios	(1.476.666)	(813.080)
Otros saneamientos	(26.883)	(41.247)
Dotaciones a provisiones	(1.338.205)	(454.182)
Otras ganancias y pérdidas	988.985	77.178
Por venta de participaciones	934.288	28.534
Otros conceptos	54.697	48.644
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>7.030.336</b>	<b>5.591.753</b>
Impuesto sobre beneficios	(2.059.301)	(1.521.181)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>4.971.035</b>	<b>4.070.572</b>
Resultado atribuido a la minoría	(235.156)	(264.147)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>4.735.879</b>	<b>3.806.425</b>

En el ejercicio 2006, se han contabilizado una serie de partidas de carácter singular, que han generado un importe neto de 156 millones de euros de beneficio atribuido: 1.274 millones correspondientes a las plusvalías generadas en la venta de las participaciones en Repsol YPF, Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A. y Banc Internacional de Andorra, 777 millones correspondientes a dotaciones o provisiones por prejubilaciones ligados al proceso de reestructuración de redes en España y Portugal y al diseño de la nueva estructura organizativa y 341 millones de cargos extras en la provisión para el impuesto de sociedades derivado del coste fiscal extraordinario de las partidas anteriores y básicamente de la nueva normativa del impuesto, que reduce el tipo impositivo para ejercicios futuros, lo que requiere el ajuste en este ejercicio de los activos y pasivos fiscales de que dispone el Grupo.

El beneficio atribuido generado por el Grupo BBVA en el conjunto del ejercicio 2006 se sitúa en 4.736 millones de euros, con un incremento del 24,4% sobre los 3.806 millones del ejercicio 2005. Incluyendo los 156 millones que tienen carácter singular, el beneficio atribuido es de 4.580 millones, con un aumento interanual del 20,3%, que a tipos de cambio constantes es algo superior, el 21,0%, debido al impacto ligeramente negativo de los tipos de cambio en la cuenta de resultados consolidada del Grupo en 2006.

El factor determinante del incremento del beneficio es, una vez más, la evolución de los ingresos recurrentes, que crecen en mayor medida que los gastos, lo que permite una nueva mejora en la eficiencia y conduce a un elevado margen de explotación, que absorbe el incremento de las dotaciones a saneamiento crediticio derivadas del fuerte crecimiento de los créditos a clientes.

El margen de intermediación del ejercicio 2006 asciende a 8.374 millones de euros, con un aumento del 16,2% sobre los 7.208 millones de 2005 (16,9% a tipos de cambio constantes). De ellos, los dividendos aportan 379 millones (+29,7%), con lo que el margen sin dividendos es de 7.995 millones, con un incremento del 15,6% sobre 2005 que se apoya, por una parte, en el crecimiento de los créditos y de los recursos, tanto en España como en América, y por otra en la evolución de los diferenciales de clientela.

En este aspecto, en el negocio con clientes residentes en España, el diferencial de clientela ha mantenido a lo largo de todo el ejercicio una trayectoria creciente, pasando del 2,56% del cuarto trimestre de 2005 al 2,88% del último trimestre de 2006. Ello es debido a que el aumento de los tipos de interés de mercado se ha trasladado en mayor medida al rendimiento de los créditos (que alcanza el 4,53% en el cuarto trimestre de 2006, frente al 3,69% del cuarto trimestre de 2005) que al coste de los depósitos, que llega al 1,64%, frente al 1,13% del último trimestre de 2005. En el conjunto del año, el diferencial de clientela se sitúa en el 2,75%, 12 puntos básicos por encima del 2,63% del ejercicio 2005.

En México, los tipos de interés se han mantenido estables desde finales de abril, pero la TIIE media del año 2006 se sitúa en el 7,5%, frente al 9,6% del ejercicio 2005. A pesar de este descenso de los tipos de interés, BBVA Bancomer ha mejorado el diferencial de clientela, que ha pasado del 11,87% en el cuarto trimestre de 2005 al 12,50% en el cuarto trimestre de 2006, ya que la reducción del coste de los depósitos (hasta el 2,43% en el cuarto trimestre de 2006, desde el 3,64% del mismo período de 2005) ha sido superior a la disminución del rendimiento de los créditos (14,92% en octubre-diciembre de 2006, frente al 15,51% del mismo período de 2005), que se han beneficiado del fuerte crecimiento en las modalidades de inversión más rentables. Este comportamiento del diferencial y el crecimiento de los volúmenes de negocio, sobre todo de los créditos, determinan un aumento interanual del margen de intermediación del 33,7% en pesos en el ejercicio. América del Sur presenta también un fuerte crecimiento del margen de intermediación (+28,4% a tipos de cambio constantes), que se apoya en los mayores volúmenes de créditos y recursos.

Las comisiones aportan unos ingresos netos de 4.335 millones de euros en 2006, un 10,0% más que en el ejercicio precedente, y la actividad de seguros añade 650 millones (+33,6%), con lo que el conjunto de ambos conceptos se eleva a 4.985 millones de euros, cifra superior en un 12,6% a los 4.427 millones de 2005 (13,2% a tipos de cambio constantes). Todas las áreas de negocio presentan aumentos interanuales de dos dígitos.

Los resultados netos por puesta en equivalencia ascienden a 308 millones de euros en el ejercicio, frente a 121 millones en 2005. La principal aportación es la de Corporación IBV Participaciones Empresariales, S.A., 251 millones de euros, influida por la venta de parte de su participación en Gamesa, mientras que la venta de la participación

en BNL en el mes de mayo ha disminuido su aportación a 25 millones, frente a 73 millones en 2005.

Los resultados de operaciones financieras suponen un total de 2.034 millones de euros, de los que 523 millones corresponden a las plusvalías generadas por la venta de la participación en Repsol YPF. Excluyendo estas plusvalías, este epígrafe aporta 1.511 millones de euros, cifra superior en un 19,2% a los 1.267 millones del ejercicio 2005 debido principalmente a la evolución de las áreas de Negocios Mayoristas (tanto por la operativa de mercados como por la venta de derivados a clientes) y América del Sur (en la que destaca la aportación de Argentina).

Con ello, el margen ordinario se eleva a 15.701 millones de euros en 2006. Deduciendo la plusvalía de Repsol, el margen ordinario se sitúa en 15.178 millones, con un aumento del 16,5% sobre los 13.024 millones del año 2005. Añadiendo los 131 millones de euros que suponen las ventas netas de servicios no financieros (superiores en un 4,4% a los 126 millones de 2005), derivadas en su mayoría del negocio inmobiliario gestionado por Anida, el total de ingresos operativos del Grupo en el ejercicio 2006 asciende a 15.309 millones de euros sin los resultados singulares, con un incremento interanual del 16,4% (20,4% incluyendo la plusvalía de Repsol).

Al igual que en los últimos años, los gastos de explotación, 6.803 millones de euros incluidas amortizaciones, aumentan en menor medida que los ingresos, un 9,5% sobre 2005 (un 10,7% los gastos de personal, un 8,4% los otros gastos generales de administración y un 5,2% las amortizaciones). En un ejercicio en el que el Grupo ha logrado significativos incrementos de los volúmenes de negocio en los principales mercados en los que opera y ha desplegado una intensa actividad comercial, en el conjunto de negocios domésticos los gastos aumentan un 6,1%, y en los negocios en América lo hacen un 13,5% (14,9% a tipos de cambio constantes, que es un 11,2% ajustando el impacto de las incorporaciones de Granahorrar, Laredo, Forum y Texas Regional Bancshares Inc).

El Grupo ha cerrado el ejercicio 2006 con una plantilla de 98.553 empleados. En el año, la plantilla se ha reducido ligeramente en España, ha aumentado en América (donde influyen la incorporación de Texas Regional Bancshares Inc, con 2.009 empleados, y la de Forum en Chile, así como la ampliación de la fuerza de ventas de las gestoras de pensiones en respuesta a la mayor competencia en varios países) y ha disminuido en el resto del mundo, donde la venta de Andorra compensa sobradamente la expansión en Asia. En cuanto a la red de oficinas, se sitúa en 7.585 al 31 de diciembre de 2006, cifra que incluye las 73 oficinas de Texas Regional Bancshares Inc, destacando adicionalmente, en España, la expansión de Dinero Express, y en América, la ampliación de la red en Chile y México.

El Grupo ha reforzado un año más su tradicional liderazgo en materia de eficiencia. En efecto, incluso excluyendo la plusvalía de Repsol, el ratio de eficiencia con amortizaciones se sitúa en el 44,0% en el conjunto del ejercicio 2006, con una mejora de 2,7 puntos porcentuales sobre el 46,7% de 2005 debido a que, como se ha comentado, los ingresos operativos (margen ordinario más ventas netas de servicios no financieros) crecen un 16,4%, mientras que los gastos generales de administración netos de gastos recuperados más las amortizaciones aumentan el 9,8%. Cabe destacar también que todas las áreas de negocio mejoran sus ratios de eficiencia.

Este comportamiento de los ingresos y los gastos determina también la fortaleza del margen de explotación, que en el ejercicio 2006 se eleva a 8.360 millones de euros sin la plusvalía de Repsol, importe superior en un 22,5% a los 6.823 millones del ejercicio 2005 (+23,2% a tipos de cambio constantes). Si se añaden las plusvalías de Repsol, el margen de explotación sube a 8.883 millones y el incremento inter-anual al 30,2% (30,9% a tipos constantes). Todas las áreas de negocio contribuyen de forma significativa a este comportamiento.

Las dotaciones a saneamiento crediticio suponen 1.477 millones de euros en 2006, con un aumento del 81,6% sobre los 813 millones del ejercicio precedente, que no obedece a un deterioro de la calidad crediticia (el ratio de morosidad ha mejorado en el año) sino al fuerte crecimiento de los créditos a clientes, que ha supuesto unas dotaciones calculadas colectivamente de 1.051 millones de euros, frente a 646 millones en 2005.

Por su parte, las dotaciones a provisiones ascienden a 1.338 millones de euros en el conjunto de 2006, frente a los 454 millones de 2005. La principal partida de esta rúbrica es la de dotaciones para prejubilaciones, que acumula 1.054 millones de euros en 2006, frente a los 288 millones del ejercicio anterior, debido a la contabilización de las correspondientes al plan de transformación de las redes en España, anunciado en julio e implantado en octubre, y otras relacionadas con la nueva estructura organizativa presentada en el mes de diciembre, que suponen en conjunto 777 millones de euros.

Entre el resto de ganancias y pérdidas, destaca el epígrafe de venta de participaciones que, frente a los 29 millones de euros del ejercicio 2005, en el que no se realizaron enajenaciones significativas, registra 934 millones de plusvalías en 2006, de las que destacan las correspondientes a Banca Nazionale del Lavoro (568 millones de euros) y Banc Internacional de Andorra (183 millones).

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos se sitúa en 7.030 millones de euros en el ejercicio 2006, y en 6.533 millones sin los resultados de operaciones singulares, frente a los 5.592 millones de 2005. De los 2.059 millones de dotación a impuesto de sociedades,

341 millones tienen carácter singular: 379 millones obedecen a la aplicación de la nueva normativa del impuesto, que establece tipos impositivos más bajos para ejercicios futuros (32,5% en 2007 y 30% a partir de 2008, frente al 35% actual), lo que tendrá un impacto positivo a partir de 2007 pero hace necesario contabilizar en 2006 el ajuste de los activos y pasivos fiscales con que cuenta el Grupo a dichos tipos; y el resto, fundamentalmente, al neto de los impactos fiscales de las plusvalías de Repsol, BNL y Andorra y de la dotación para prejubilaciones extraordinarias.

Sin los resultados de operaciones singulares, el beneficio después de impuestos se sitúa en 4.815 millones, con un incremento inter-anual del 18,3%, de los que 235 millones corresponden a intereses minoritarios, con lo que el beneficio atribuido al Grupo en el ejercicio 2006 asciende a 4.580 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 20,3% sobre los 3.806 millones de 2005 (21,0% a tipos de cambio constantes). Con los 156 millones de resultados singulares del segundo y cuarto trimestres, el beneficio atribuido se eleva a 4.736 millones de euros y el incremento al 24,4%. Todas las áreas de negocio contribuyen a este incremento, como se detalla en el apartado de evolución de los negocios.

El beneficio por acción es de 1,34 euros en el ejercicio 2006 sin singulares, con un incremento del 19,8% sobre los 1,12 euros de 2005, tasa ligeramente inferior a la del beneficio atribuido por el impacto de la ampliación de capital realizada en el mes de noviembre (con singulares, el beneficio por acción es de 1,39 euros). Excluyendo también los resultados singulares, la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) es del 36,4%, nivel similar al 37,0% de 2005, y la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) es del 1,22%, frente al 1,12% del ejercicio anterior.

## BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO Y ACTIVIDAD

A continuación se presentan los balances de situación consolidados del Grupo correspondientes a 31 de diciembre de 2006 y 2005:

ACTIVO	Miles de euros	
	2006	2005
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	12.515.122	12.341.317
CARTERA DE NEGOCIACION	51.835.109	44.011.781
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	977.114	1.421.253
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	42.266.774	60.033.988
INVERSIONES CREDITICIAS	279.855.259	249.396.647
CARTERA DE INVERSION A VENCIMIENTO	5.905.636	3.959.265
DERIVADOS DE COBERTURA	1.963.320	3.912.696
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	186.062	231.260
PARTICIPACIONES	888.936	1.472.955
ACTIVOS POR REASEGUROS	31.986	235.178
ACTIVO MATERIAL	4.527.006	4.383.389
ACTIVO INTANGIBLE	3.269.265	2.070.049
ACTIVOS FISCALES	5.278.197	6.420.745
PERIODIFICACIONES	673.818	557.278
OTROS ACTIVOS	1.742.703	1.941.693
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>411.916.307</b>	<b>392.389.494</b>

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de euros	
	2006	2005
<b>PASIVO</b>		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	14.923.534	16.270.865
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	582.537	740.088
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	348.444.532	329.505.250
DERIVADOS DE COBERTURA	2.279.740	2.870.086
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	10.120.646	10.500.567
PROVISIONES	8.648.834	8.701.085
PASIVOS FISCALES	2.369.166	2.100.023
PERIODIFICACIONES	1.509.573	1.709.690
OTROS PASIVOS	719.267	2.689.728
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>389.597.829</b>	<b>375.087.382</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
INTERESES MINORITARIOS	768.162	971.490
AJUSTES POR VALORACIÓN	3.340.694	3.294.955
FONDOS PROPIOS	18.209.622	13.035.667
Capital o fondo de dotación	1.740.465	1.661.518
Prima de emisión	9.579.443	6.658.390
Reservas	3.628.984	2.172.158
Otros instrumentos de capital	34.809	141
Menos: Valores propios	(147.258)	(96.321)
Resultado del ejercicio	4.735.879	3.806.425
Menos: Dividendos y retribuciones	(1.362.700)	(1.166.644)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>22.318.478</b>	<b>17.302.112</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>411.916.307</b>	<b>392.389.494</b>

En el ejercicio 2006, el Grupo BBVA ha logrado un crecimiento significativo de los volúmenes de negocio con la clientela. Especialmente intenso ha sido el registrado por los créditos a clientes, que en España se ha apoyado en todas las principales modalidades (financiación hipotecaria de vivienda libre, al consumo, a empresas y a negocios) y en América en la mayoría de los países, especialmente en financiación a particulares y pymes. En cuanto a los recursos de clientes, en España destaca el crecimiento de los depósitos en balance (imposiciones a plazo y cuentas corrientes y de ahorro), y en América el de las cuentas corrientes y de ahorro y los fondos de pensiones. La depreciación de las monedas americanas frente al euro en el año tiene un impacto negativo en las tasas de variación interanual, por lo que se facilitan tasas a tipos de cambio constante en las principales magnitudes, para poder analizar mejor la gestión.

Al cierre del ejercicio 2006, los créditos a clientes ascienden a 263 millardos de euros, lo que representa un crecimiento del 18,2% sobre los 222 millardos del 31 de diciembre de 2005, que a tipos de cambio constantes se eleva al 20,9%.

De este importe, los créditos a otros sectores residentes (distintos de las Administraciones Públicas) suponen 166 millardos, un 19,5% más que los 139 millardos de diciembre de 2005. Si en anteriores ejercicios el crecimiento de este epígrafe se había concentrado en los créditos con garantía real, en 2006 se ha producido una aportación más equilibrada. En efecto, los créditos con garantía real se acercan a 91 millardos al 31 de diciembre de 2006, con una tasa de aumento interanual del 14,6% (18,6% la financiación de vivienda libre) que ha venido desacelerándose en los últimos trimestres, con lo que se reduce en el año su peso sobre el total de créditos a otros sectores residentes, aunque aún representa el 54,5%. Por contra, la financiación a empresas medianas y pequeñas y a negocios mantiene

el dinamismo que ya mostró en 2005, y el resto de modalidades de financiación a particulares (consumo y tarjetas de crédito) experimenta un notable despegue, todo lo cual se pone en evidencia en las rúbricas de deudores a plazo (que recoge los créditos al consumo y la mayor parte de la financiación a empresas y aumenta un 33,9%) y de tarjetas de crédito (+21,7%). Los créditos al sector residente se completan con los dirigidos a Administraciones Públicas, que con 16 millardos de euros mantienen un saldo similar al del cierre de 2005.

Los créditos a clientes no residentes ascienden a 78 millardos de euros, y su tasa de incremento del 20,7% sobre los 65 millardos del 31 de diciembre de 2005 se eleva al 30,3% a tipos de cambio constantes. Ello es resultado del fuerte crecimiento de la inversión crediticia tanto en la mayoría de los países de América (en moneda local, un 30% en México y tasas por encima del 20% en Argentina, Chile, Colombia, Perú y Venezuela) como en el negocio mayorista internacional.

Finalmente, los créditos dudosos se sitúan en 2,5 millardos de euros, y su aumento interanual del 6,2% es muy inferior al del resto de las modalidades, lo que determina, un año más, una mejora de la tasa de morosidad del Grupo.

En efecto, el intenso crecimiento de los créditos a clientes en el ejercicio 2006 no ha supuesto un deterioro de la calidad de la cartera, que mantiene unos excelentes niveles y se confirma como uno de los puntos fuertes del Grupo BBVA en su comparación con los grandes grupos bancarios europeos.

Los riesgos totales con clientes (incluyendo riesgos de firma) ascienden al cierre del ejercicio 2006 a 305 millardos de euros, cifra superior en un 21,0% a los 252 millardos del 31 de diciembre de 2005.

Cabe destacar además que el crecimiento de los créditos en el año ha sido, tanto en España como en América, especialmente fuerte en modalidades como consumo, tarjetas de crédito y financiación a pymes, que son más rentables pero que tienen un nivel de morosidad potencial más alto que modalidades como los créditos hipotecarios, que se han desacelerado ligeramente en España.

A pesar de ello, los riesgos dudosos, que se sitúan en 2.531 millones de euros, aumentan en comparación con los 2.382 millones del cierre de 2005 a una tasa del 6,3%, muy inferior a la del total de los riesgos. Esta evolución de los riesgos totales y dudosos permite que la tasa de morosidad del Grupo se reduzca al 0,83% al 31 de diciembre de 2006, frente al 0,94% del cierre de 2005.

El crecimiento de la inversión sigue condicionando las dotaciones a saneamiento crediticio, que experimentan un fuerte incremento por el impacto de las calculadas colectivamente, lo que supone que el saldo de los fondos de cobertura ascienda al cierre de 2006 a 6.905 millones de euros, cifra superior en un 14,8% a los 6.015 millones del 31 de diciembre de 2005. Dentro de ellos, los fondos calculados colectivamente aumentan un 24,8% en el año, hasta 4.952 millones, con lo que ganan peso y suponen ya el 71,7% del total. La comparación de los fondos de cobertura con los riesgos dudosos determina una tasa de cobertura del 272,8%, mejorando el ya elevado nivel del 252,5% que se registró al cierre de 2005.

El total de recursos de clientes, tanto los incluidos en el balance como los fuera de balance, se eleva a 426 millardos de euros al 31 de diciembre de 2006, con un incremento del 5,9% sobre los 402 millardos del cierre de 2005, que a tipos de cambio constantes se amplía hasta el 9,6%.

El crecimiento se ha concentrado en el ejercicio 2006 en los recursos en balance, que se acercan a 284 millardos de euros, un 9,4% más que los 259 millardos del 31 de diciembre de 2005 (+12,5% a tipos de cambio constantes). Dentro de ellos, los depósitos de la clientela suponen 192 millardos, con un incremento del 5,3% (9,5% a tipos constantes), los débitos representados por valores negociables 78 millardos (+23,6%) y los pasivos subordinados (financiación subordinada y participaciones preferentes) 14 millardos (-0,9%).

Los recursos de clientes fuera de balance, que comprenden los fondos de inversión, los fondos de pensiones y las carteras de clientes, se sitúan al 31 de diciembre de 2006 en 142 millardos de euros, cifra inferior en apenas un 0,5% a los 143 millardos del cierre de 2005, si bien a tipos de cambio constantes aumenta un 4,3%. La parte que corresponde a España, 76 millardos, registra un incremento del 2,0% que está condicionado por la preferencia de la clientela por los depósitos a plazo en el año, en detrimento de los fondos de inversión. Los 66 millardos correspondientes al resto de países en que opera el Grupo presentan una disminución interanual del 3,1%, que a tipos de cambio constantes es un aumento del 7,1%, y están afectados por la venta del Banc Internacional de Andorra, que en diciembre de 2005 aportaba 7.382 millones de euros en estas rúbricas, ya que ajustando este efecto aumentan un 8,7% (21,7% a tipos constantes).

En el mercado español, el agregado que mejor refleja la evolución de los recursos de clientes es el que componen los depósitos de otros sectores residentes (excluidas las cesiones temporales de activos y otras cuentas, de evolución más irregular) y los fondos de inversión y pensiones. Al cierre de 2006, experimenta un crecimiento interanual

del 11,5% hasta 137 millardos de euros, destacando los depósitos, que aumentan un 22,3% hasta 75 millardos.

Dentro del citado agregado, las cuentas corrientes y de ahorro suponen 48 millardos de euros, un 15,8% más que al 31 de diciembre de 2005, y las modalidades de recursos más estables (imposiciones a plazo, fondos de inversión y fondos de pensiones) los restantes 89 millardos, tras crecer un 9,3% en el año. Como ya se ha comentado, en 2006 los clientes han demandado depósitos a plazo en mayor medida que fondos de inversión, lo que se refleja en la evolución de ambas modalidades: las imposiciones a plazo aumentan un 35,5% hasta cerca de 28 millardos, mientras que los fondos de inversión disminuyen un 1,8% hasta 45 millardos de patrimonio gestionado. Los fondos de pensiones, por su parte, crecen un 8,0% hasta 16 millardos, destacando los planes individuales, que aumentan un 10,2%.

La evolución de los depósitos de Administraciones Públicas residentes, 7 millardos de euros al 31 de diciembre de 2006, está afectada negativamente por los saldos adjudicados en la subasta de liquidez del Tesoro. Excluyendo los mismos, el nivel es similar al del cierre de 2005.

En cuanto a los recursos de clientes no residentes, el agregado equivalente al contemplado para el sector residente (depósitos sin cesiones temporales de activos y otras cuentas, fondos de inversión y fondos de pensiones) se sitúa en 134 millardos de euros, cifra similar a la del 31 de diciembre de 2005 en euros, pero con un incremento del 9,4% a tipos de cambio constantes. Destaca el incremento de las modalidades de menor coste, las cuentas corrientes y de ahorro: un 7,3% hasta 38 millardos de euros (18,0% a tipos de cambio constantes).

Los recursos más estables, 97 millardos, disminuyen un 2,6% en euros pero aumentan un 6,4% a tipos constantes. De ellos, los fondos de pensiones suponen 41 millardos (+5,1% a tipos corrientes y +19,4% a tipos constantes), los fondos de inversión 13 millardos (+2,4% y +11,9%) y las imposiciones a plazo los 43 millardos restantes, con una disminución del 10,3% (-4,8% a tipos constantes) debido a la política seguida en México en el año, con trasvases desde esta modalidad a productos de intermediación (que se integran en la rúbrica de cesiones temporales de activos, por lo que no se contabilizan en este agregado) y a fondos de inversión.

## FACTORES EXCEPCIONALES

No se han producido factores excepcionales que hayan condicionado la actividad y mercados principales del Grupo BBVA ni se han producido factores significativos ni acontecimientos inusuales que hubieran tenido un efecto significativo sobre las cuentas anuales del Grupo BBVA durante los ejercicios 2006 y 2005.

## EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS / NUEVOS PRODUCTOS Y SERVICIOS

La distribución del beneficio atribuido del ejercicio 2006 por áreas de negocio es la siguiente: Banca Minorista España y Portugal aporta 1.498 millones de euros (un 13,8% más que en 2005), Negocios Mayoristas 1.282 millones (+47,0%), México y Estados Unidos 1.775 millones (+29,6% en euros y +30,8% a tipos de cambio constantes) y América del Sur 509 millones (+34,4% a tipos corrientes y +37,0% a tipos constantes), mientras que Actividades Corporativas detrae 329 millones (-132 millones en 2005).

## BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL

Miles de euros		
Banca Minorista España y Portugal		
	2006	2005
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>2.865.005</b>	<b>2.623.068</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	752	892
Comisiones netas	1.588.617	1.456.420
Actividad de seguros	375.534	309.317
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>4.829.908</b>	<b>4.389.698</b>
Resultados de operaciones financieras	72.180	54.777
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>4.902.088</b>	<b>4.444.474</b>
Ventas netas de servicios no financieros	32.347	25.777
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(2.193.474)	(2.091.867)
Amortizaciones	(102.011)	(102.725)
Otros productos y otras cargas de explotación	13.657	43.274
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.652.608</b>	<b>2.318.933</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(355.547)	(328.229)
- Saneamientos crediticios	(356.644)	(330.170)
- Otros saneamientos	1.097	1.941
Dotaciones a provisiones (neto)	(2.617)	(2.281)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	16.295	18.353
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.310.740</b>	<b>2.006.775</b>
Impuesto sobre beneficios	(807.891)	(685.515)
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.502.849</b>	<b>1.321.260</b>
Resultado atribuido a la minoría	(4.373)	(4.194)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.498.476</b>	<b>1.317.066</b>

Miles de euros		
Banca Minorista España y Portugal		
	2006	2005
Inversión clientes <sup>(1)</sup>	118.113.013	99.804.281
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	63.479.068	52.701.542
- Depósitos	63.444.931	52.637.971
- Cesiones temporales de activos	34.138	63.571
Recursos fuera de balance	61.407.132	60.961.549
- Fondos de inversión	44.824.240	45.609.071
- Fondos de pensiones	16.582.892	15.352.478
Otras colocaciones	7.137.102	7.145.773
Cartas de clientes	19.031.860	15.588.000
Activos totales <sup>(3)</sup>	124.292.144	105.383.399
ROE (%)	35,6	34,6
Ratio de eficiencia (%)	43,4	45,1
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	45,4	47,4
Tasa de morosidad (%)	0,67	0,65
Tasa de cobertura (%)	264,5	275,6

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

La creciente productividad comercial, principal nota característica del área por segundo año consecutivo, ha impulsado, por una parte, el aumento del volumen de negocio (y, con una adecuada gestión de pre-

cios, el margen de intermediación), y por otra el resto de ingresos. Como los gastos se mantienen controlados, mejora de nuevo la eficiencia y el margen de explotación es el principal soporte del beneficio atribuido, que alcanza 1.498 millones de euros (+13,8%), con lo que la rentabilidad sobre fondos propios (ROE) es del 35,6% (34,6% en 2005).

Al cierre del ejercicio, los créditos a clientes ascienden a 118.113 millones de euros, tras crecer un 18,3% en el año, con aportaciones importantes de las principales modalidades: +18,6% la financiación hipotecaria de vivienda libre, +25,2% los créditos al consumo y tarjetas de crédito y +23,3% la financiación a negocios y autónomos. A pesar del fuerte crecimiento de las modalidades de consumo y tarjetas, susceptibles de una mayor morosidad, la tasa de mora se mantiene reducida, en el 0,67% al cierre del ejercicio (0,65% el 31 de diciembre de 2005), con una elevada tasa de cobertura del 264,5% (275,6% el 31 de diciembre de 2005).

Por su parte, los recursos de clientes se sitúan en 131.989 millones de euros, con un aumento interanual del 9,3%, que se amplía al 20,5% en los depósitos. El pasivo transaccional crece un 17,9% y el stock de ahorro estable un 7,3%, destacando el incremento del 34,7% de los depósitos a plazo, debido a la creciente preferencia de la clientela por estas modalidades en detrimento de los fondos de inversión, cuyo patrimonio disminuye el 1,7%.

La combinación de estos incrementos de actividad con una mejora del diferencial de clientela (tras sucesivos estrechamientos desde 2003) impulsa el margen de intermediación hasta 2.865 millones de euros (+9,2%). El resto de ingresos aumenta un 11,9%: un 9,1% los ingresos por comisiones netas, que ascienden a 1.589 millones, un 21,4% los derivados de la actividad de seguros, hasta 376 millones, y un 31,8% los resultados de operaciones financieras. Con todo ello, el margen ordinario se eleva a 4.902 millones de euros, un 10,3% más que en 2005.

Estos mayores ingresos permiten un nuevo avance en eficiencia hasta el 45,4% en el ejercicio 2006, frente al 47,4% de 2005, ya que los gastos aumentan en menor medida (un 4,6% incluidas amortizaciones), en un año en el que se han producido 80 aperturas de oficinas en las zonas geográficas de mayor crecimiento de negocio (cerrando aquellas con menor potencial futuro). Asimismo, la evolución de ingresos y gastos permite que el margen de explotación crezca un 14,4% en términos interanuales, hasta 2.653 millones de euros. En la parte inferior de la cuenta de resultados, destacan las dotaciones a saneamiento crediticio, que aumentan un 8,0% y cuyo principal componente son las calculadas colectivamente, derivadas del dinamismo de la inversión.

En el cuarto trimestre se ha puesto en marcha una nueva estructura de la red de oficinas de Banca Comercial, que queda organizada en 7 Direcciones Territoriales, con el fin de acercar más al cliente la toma de decisiones, simplificar las estructuras intermedias y centrales y fortalecer la gestión comercial.

Por lo que se refiere a los productos dirigidos a clientes particulares, se ha facilitado el acceso de los clientes a la vivienda flexibilizando las condiciones de la Hipoteca Fácil y adaptándola a los segmentos de jóvenes e inmigrantes, y se ha ampliado la oferta de créditos al consumo con el Préstamo Inmediato PIDE (del que se puede disponer las 24 horas del día a través de canales alternativos como cajeros automáticos, banca telefónica e internet), el nuevo Crédito Fácil (de concesión rápida) y el Credinómina, crédito inmediato al 0% y sin comisiones ligado a la Campaña de Nóminas. Asimismo, se ha renovado el Programa

BlueBBVA dirigido a los jóvenes (con ofertas como el Préstamo Joven al 0% de interés) y, dentro del plan de desarrollo de nuevos modelos de negocio, se ha iniciado la comercialización del seguro médico BBVA Salud y de servicios inmobiliarios, viajes, reservas de hotel, etc.

En el ámbito de recursos, destacan las dos Quincenas del Ahorro, los Depósitos Crecientes, Triple 6 y Triple 10 y, en cuanto a fondos de inversión, las Carteras Gestionadas de fondos y la permanente renovación de la oferta de nuevos fondos, entre los que destacan BBVA Consolida Garantizado, Garantizado Doble 10, 106 Doble 10, Extra 10, 110 Ibex y 105 Ibex. Asimismo, BBVA ha sido la primera entidad en recibir la autorización del regulador para comercializar las nuevas familias de productos aprobadas en los últimos meses del ejercicio: los fondos cotizados (ETF) sobre el Ibex 35, el Euro Stoxx 50 y el FTSE Latibex Top (en colaboración con el área de Negocios Mayoristas), los fondos de inversión libre (BBVA Codespa Microfinanzas FIL) y los fondos de fondos de capital riesgo (BBVA Capital Privado).

Para el segmento de negocios, destacan la línea de financiación ICO Pymes 2006, la campaña Negocios 3x3 (en la que se ofrece una gama de cuentas de crédito, *leasing*, préstamos a distintos plazos y descuento comercial a precios competitivos), el Préstamo Bienvenida para nuevos clientes, la oferta de productos de cobertura de riesgo de interés (StockPyme) y el Pack Negocios (oferta de servicios transaccionales lanzada en noviembre).

Por otra parte, en el tercer trimestre Telefónica, S.A. ha salido del accionariado de Uno-e Bank, S.A., en base a los acuerdos existentes.

## NEGOCIOS MAYORISTAS

Miles de euros		
Negocios Mayoristas		
	2006	2005
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.031.627</b>	<b>1.017.415</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	283.160	51.115
Comisiones netas	491.491	424.980
Actividad de seguros	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>1.806.278</b>	<b>1.493.510</b>
Resultados de operaciones financieras	641.987	447.551
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>2.448.265</b>	<b>1.941.061</b>
Ventas netas de servicios no financieros	104.258	94.853
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(643.886)	(581.525)
Amortizaciones	(11.989)	(12.278)
Otros productos y otras cargas de explotación	15.701	28.643
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.912.348</b>	<b>1.470.755</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(322.444)	(269.223)
- Saneamientos crediticios	(322.444)	(269.152)
- Otros saneamientos	-	(71)
Dotaciones a provisiones (neto)	(11.272)	5.177
Otras ganancias y pérdidas (neto)	158.887	31.000
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.737.519</b>	<b>1.237.709</b>
Impuesto sobre beneficios	(449.417)	(361.334)
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.288.103</b>	<b>876.374</b>
Resultado atribuido a la minoría	(5.697)	(3.694)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.282.406</b>	<b>872.680</b>

Miles de euros		
Negocios Mayoristas		
	2006	2005
Inversión clientes <sup>(1)</sup>	90.305.179	76.128.933
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	57.230.341	63.789.930
- Depósitos	46.831.691	46.838.587
- Cesiones temporales de activos	10.398.651	16.951.344
Recursos fuera de balance	2.248.710	2.154.716
- Fondos de inversión	2.181.492	2.099.689
- Fondos de pensiones	67.218	55.027
Otras colocaciones	-	-
Carteras de clientes	491.000	2.909.000
Activos totales	195.049.807	176.939.514
ROE (%)	31,8	24,4
Ratio de eficiencia (%)	24,8	28,0
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	25,2	28,6
Tasa de morosidad (%)	0,22	0,29
Tasa de cobertura (%)	707,9	561,5

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

El área ha consolidado su modelo de negocio durante el ejercicio 2006, lo que ha permitido una creciente y sostenida generación de ingresos, que se traduce en un beneficio atribuido de 1.282 millones de euros, con un aumento interanual del 47,0%, y un ROE del 31,8% (24,4% en 2005).

En lo que respecta a actividad, la inversión se eleva al 31 de diciembre de 2006 a 90.305 millones de euros, tras crecer un 18,6% en el año, con un buen comportamiento en todas las unidades, especialmente en Negocios Globales, mientras que los depósitos se sitúan en 46.832 millones, cifra similar a la del cierre de 2005 por los descensos en Mercados y en el negocio con clientes globales internacionales.

En cuanto a resultados, el margen de intermediación aumenta un 1,4% debido a la asimetría que los criterios de valoración de posiciones de Mercados provocan entre esta rúbrica y los resultados de operaciones financieras, ya que en los negocios puramente bancarios crece un 12,7%, y el margen básico un 20,9%, debido a las comisiones (+15,7% interanual) y a los resultados por puesta en equivalencia, que se benefician de la plusvalía de la venta de parte de Gamesa a través de Corporación IBV. Agregando los resultados de operaciones financieras, que crecen un 43,4% por la mayor aportación de la venta cruzada de productos de mercados a clientes, el margen ordinario asciende a 2.448 millones de euros, un 26,1% más que en 2005.

El margen de explotación crece en mayor medida, un 30,0% hasta 1.912 millones, ya que los gastos de explotación con amortizaciones aumentan un 10,5%, tasa muy inferior a la del margen ordinario, con lo que se logra una mejora de 3,4 puntos en el ratio de eficiencia, que se sitúa en el 25,2%. Aunque la morosidad disminuye hasta el 0,22%, desde el 0,29% del cierre de 2005, los saneamientos crediticios aumentan en 53 millones de euros respecto a 2005 como consecuencia de las dotaciones calculadas colectivamente ligadas al aumento de la inversión, aumentando la tasa de cobertura 146 puntos hasta el 707,9%. Las ventas de participaciones, enmarcadas en

la estrategia de gestión de la cartera de participaciones del área, contribuyen también a un beneficio antes de impuestos de 1.738 millones de euros, superior en un 40,4% al de 2005.

Se ha implantado un nuevo modelo de negocio de Banca de Empresas y Corporaciones, que atiende a pymes, grandes empresas e instituciones en el mercado doméstico, y que ha supuesto la simplificación de las estructuras centrales, la creación de 7 nuevas direcciones regionales unificadas y la ampliación de la red de distribución en 26 oficinas (6 de corporativa y 20 de instituciones). En 2006, el Grupo ha liderado de nuevo la distribución de la Línea ICO-Pymes, ha formalizado dos nuevas líneas con el Banco Europeo de Inversiones (de 200 millones de euros cada una, para financiar proyectos de inversión de pymes y de administraciones públicas territoriales) y ha lanzado el Plan BEC Markets para reforzar la venta de productos de tesorería y mercado de capitales a clientes de la red. Asimismo, se ha extendido el sistema de banca electrónica BBVA net cash a las sucursales de la red exterior.

En Negocios Globales, cabe destacar la creciente internacionalización del negocio, con una mayor aportación de la red exterior y del peso de los clientes internacionales, así como el papel destacado del Grupo, a nivel mundial, en la financiación de infraestructuras y *trade finance*. En los negocios de tesorería nacionales, el Grupo ha sido pionero en el lanzamiento en España de fondos cotizados (ETF) sobre índices nacionales e internacionales y ha liderado el mercado de salidas a Bolsa en España, actuando como coordinador global de las OPV de Bolsas y Mercados Españoles, Técnicas Reunidas y Vocento. Por otra parte, BBVA ha ampliado su oferta de productos para clientes institucionales a la gestión de *hedge funds* con la creación de Próxima Alfa (perteneciente en un 51% a BBVA).

Dentro de la estrategia de crecimiento del Grupo en Asia, se ha llegado a un acuerdo para adquirir el 5% de China Citic Bank (CNCB), con sede en Beijing, y el 15% de Citic International Financial Holdings, con sede en Hong Kong. Asimismo, se han abierto una sucursal en Singapur y oficinas de representación en Taipei, Seúl y Sydney, y se han alcanzado acuerdos con bancos de China, India y Filipinas para canalizar las remesas de emigrantes.

Por otra parte, se ha transformado la unidad de Proyectos Empresariales en una gestora de capital riesgo, que opera con la marca Valanza y que, en el ejercicio, ha iniciado su actividad en el mercado mexicano.

## MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS

	Miles de euros	
	México y Estados Unidos	
	2006	2005
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>3.535.013</b>	<b>2.678.277</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	(2.109)	(24)
Comisiones netas	1.389.794	1.211.898
Actividad de seguros	304.783	228.671
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>5.227.481</b>	<b>4.118.822</b>
Resultados de operaciones financieras	195.966	167.706
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>5.423.447</b>	<b>4.286.528</b>
Ventas netas de servicios no financieros	(4.178)	(2.595)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.945.609)	(1.737.009)
Amortizaciones	(125.997)	(138.248)
Otros productos y otras cargas de explotación	(117.008)	(105.586)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.230.655</b>	<b>2.303.089</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(685.332)	(314.964)
- Saneamientos crediticios	(672.204)	(288.638)
- Otros saneamientos	(13.128)	(26.326)
Dotaciones a provisiones (neto)	(72.680)	(50.646)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	42.734	(7.995)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.515.378</b>	<b>1.929.484</b>
Impuesto sobre beneficios	(738.578)	(556.044)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.776.799</b>	<b>1.373.440</b>
Resultado atribuido a la minoría	(2.026)	(3.574)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.774.773</b>	<b>1.369.866</b>

	Miles de euros	
	México y Estados Unidos	
	2006	2005
Inversión clientes <sup>(1)</sup>	31.328.586	25.185.435
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	43.306.970	40.969.714
- Depósitos	36.791.331	34.910.483
- Cesiones temporales de activos	6.515.640	6.059.231
Recursos fuera de balance	18.477.848	16.977.135
- Fondos de inversión	9.852.848	8.115.135
- Fondos de pensiones	8.625.000	8.862.000
Otras colocaciones	3.293.560	2.235.125
Carteras de clientes	6.941.000	5.713.000
Activos totales <sup>(3)</sup>	69.288.564	66.983.799
ROE (%)	46,7	44,2
Ratio de eficiencia (%)	35,9	40,5
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	38,2	43,8
Tasa de morosidad (%)	2,19	2,24
Tasa de cobertura (%)	248,9	251,3

(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 el ejercicio 2006, el peso mexicano y el dólar se han depreciado frente al euro, lo que supone un efecto tipo de cambio negativo en la comparación interanual de las magnitudes de balance del área.

La depreciación de los tipos de cambio medios del ejercicio, y por tanto el impacto en las cuentas de resultados en euros, ha sido menor. En el cuadro adjunto se incluye una columna con las tasas de variación interanual a tipos de cambio constantes, y a ellas se refieren los comentarios, por ser más significativas para analizar la gestión.

El área ha obtenido en el ejercicio 2006 un beneficio atribuido de 1.775 millones de euros, superior en un 30,8% al del año anterior, y un ROE del 46,7% (44,2% en 2005).

Los fuertes crecimientos interanuales de los créditos y recursos del área (un 40,6% y un 24,5%, respectivamente), con una mejora de los diferenciales de clientela, se trasladan al margen de intermediación, que aumenta un 33,3% y es el principal soporte, junto con los ingresos por comisiones y seguros (+18,8%), del margen ordinario, que alcanza 5.423 millones de euros en 2006 (+27,8%).

Como los gastos, a pesar del impacto de la mayor actividad, aumentan a un ritmo inferior (+11,6% incluidas amortizaciones), el ratio de eficiencia mejora hasta el 38,2% (43,8% en 2005) y el margen de explotación crece un 41,7% hasta 3.231 millones de euros.

La tasa de morosidad se mantiene controlada en el 2,19% al 31 de diciembre de 2006 (2,24% un año antes), con una cobertura del 248,9%, pero el citado incremento de los créditos determina un aumento del 135,2% hasta 672 millones de euros en las dotaciones a saneamientos crediticios, influido por las calculadas colectivamente, ya que desde julio de 2005 el Grupo está provisionando las carteras de consumo e hipotecario en base a pérdida esperada.

En México, se han realizado inversiones para ampliar la red de oficinas, cajeros automáticos y terminales punto de venta, y se han implantado proyectos de mejora de la calidad de servicio, que han permitido reducir el tiempo de espera del cliente, todo lo cual se ha reflejado positivamente en la productividad comercial.

En cuanto al negocio con particulares, destaca el crecimiento de las modalidades de crédito. En tarjetas de crédito, se han colocado cerca de 4 millones de nuevas tarjetas, emitidas por BBVA Bancomer y Finanzia, y se han lanzado nuevos productos, como la Tarjeta Bancomer Platinum, ofrecida a clientes preferentes, o la primera tarjeta prepagada para jóvenes Tarjeta 40. En el ámbito del crédito al consumo, cabe citar el impulso de la financiación de automóviles, el Crédito Nómina o el Crédito Inmediato Bancomer en establecimientos comerciales. En la financiación hipotecaria, se ha reforzado la posición de liderazgo, innovando en el lanzamiento de productos como la Hipoteca Binacional en colaboración con Laredo National Bank, la Hipoteca Cambio de Casa o dos programas en conjunto con el Fondo de Vivienda del ISSSTE.

Dentro de la captación de recursos de bajo coste, destaca el Libretón. Al cumplirse 10 años de su lanzamiento, se ha realizado una Quincena Especial de Aniversario. Por otra parte, los fondos de inversión presentan un positivo comportamiento, apoyado en su distribución a nivel *retail* y en el diseño de productos especiales.

En el negocio con pequeñas y medianas empresas, se ha incrementado la base de usuarios de crédito, gracias a una mejora en el servicio y a una mayor agilidad en la concesión de créditos al delegar facultades de aprobación a las oficinas. Por otro lado, la financiación a las grandes empresas se ha realizado principalmente a través de los

mercados de deuda (en los que BBVA Bancomer es el agente colocador líder), así como a través de productos derivados.

En Estados Unidos, con la incorporación al Grupo de Texas Regional Bancshares Inc. en el mes de noviembre, así como la de State National Bank a principios de 2007, el Grupo avanza en la construcción de su franquicia BBVA USA, con cinco líneas de negocio: negocio bancario en Texas, a través de Laredo National, Texas National y State National; negocio bancario en Puerto Rico, con BBVA Puerto Rico; negocio de envío de remesas, con Bancomer Transfer Services (BTS), líder en los envíos entre EEUU y México, que ha ampliado su mercado al resto de Latinoamérica, China, India y Filipinas; BBVA Bancomer USA, franquicia bancaria en California dirigida a los inmigrantes de primera generación con productos y servicios básicos; y BBVA Finanzia USA, unidad especializada en financiación al consumo y emisión de tarjetas de crédito.

## AMÉRICA DEL SUR

	Miles de euros	
	América del Sur	
	2006	2005
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.310.464</b>	<b>1.039.113</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	2.598	(1.383)
Comisiones netas	814.943	694.942
Actividad de seguros	(5.607)	5.418
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.122.398</b>	<b>1.738.090</b>
Resultados de operaciones financieras	282.358	156.573
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>2.404.756</b>	<b>1.894.663</b>
Ventas netas de servicios no financieros	82	8.588
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.103.151)	(932.873)
Amortizaciones	(92.717)	(68.723)
Otros productos y otras cargas de explotación	(46.133)	(40.395)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.162.836</b>	<b>861.260</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(149.470)	(79.658)
- Saneamientos crediticios	(151.331)	(70.671)
- Otros saneamientos	1.861	(8.987)
Dotaciones a provisiones (neto)	(58.722)	(78.025)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	316	14.110
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>954.960</b>	<b>717.687</b>
Impuesto sobre beneficios	(229.135)	(165.519)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>725.825</b>	<b>552.169</b>
Resultado atribuido a la minoría	(216.756)	(173.276)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>509.069</b>	<b>378.893</b>

Miles de euros		
América del Sur		
	2006	2005
Inversión clientes <sup>(1)</sup>	17.365.538	15.018.433
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	22.772.734	21.022.982
· Depósitos	21.666.754	19.864.273
· Cesiones temporales de activos	1.105.980	1.158.710
Recursos fuera de balance	33.446.899	30.978.438
· Fondos de inversión	1.574.899	1.299.438
· Fondos de pensiones	31.872.000	29.679.000
Otras colocaciones	-	-
Carteras de clientes	-	-
Activos totales <sup>(3)</sup>	29.390.918	27.349.854
ROE (%)	31,8	30,1
Ratio de eficiencia (%)	45,9	49,0
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	49,7	52,6
Tasa de morosidad (%)	2,67	3,67
Tasa de cobertura (%)	132,8	109,3

(1) Inversión bruta excluidos dudosos.  
(2) Incluye valores negociables.  
(3) Excluido Seguros.

La comparación interanual de los estados financieros del área está afectada por la incorporación de Granahorrar en Colombia (diciembre 2005) y de la compañía financiera Forum en Chile (mayo 2006), así como por la depreciación de las divisas latinoamericanas frente al euro en 2006, que impacta en mayor medida en las magnitudes de balance que en la cuenta de resultados. Por ello, en los comentarios que siguen todas las variaciones interanuales son a tipo de cambio constante.

El beneficio atribuido asciende a 509 millones de euros, superando en un 37,0% el del año anterior, con lo que el ROE llega al 31,8%, frente al 30,1% obtenido en 2005.

La inversión crediticia cierra 2006 con un saldo de 17.366 millones de euros, con un aumento interanual del 28,8%, destacando las modalidades de particulares (hipotecas, créditos al consumo y tarjetas de crédito) y de pequeños negocios, con un incremento conjunto del 35%. Los recursos (depósitos de clientes y fondos de inversión) alcanzan 24.348 millones, un 21,0% más que al 31 de diciembre de 2005, destacando las modalidades de menor coste, cuyo crecimiento se ha primado dentro de una política de defensa de diferenciales.

El incremento de la actividad ha determinado un efecto volumen muy positivo (el margen de intermediación alcanza 1.310 millones de euros en 2006, un 28,4% más que en 2005) y ha afectado también a los ingresos por comisiones y seguros, que aumentan un 17,2% hasta 809 millones. La estabilidad de los mercados financieros de la región ha tenido un impacto favorable sobre los resultados de operaciones financieras, que se elevan a 282 millones (+85,5%). Este avance de los ingresos permite que el margen ordinario ascienda a 2.405 millones de euros, superando en un 29,1% el del año anterior.

Los gastos de explotación muestran un aumento interanual del 21,5%, en el que influye la importante actividad comercial desarrollada por todas las unidades, la ampliación de la fuerza de ventas en pensiones, los relativamente elevados niveles de inflación en Argenti-

na y Venezuela y las incorporaciones de Granahorrar y Forum. En cualquier caso, el crecimiento de los gastos ha sido inferior al de los ingresos, con lo que el ratio de eficiencia mejora hasta el 49,7%, desde el 52,6% de 2005, y el margen de explotación alcanza 1.163 millones de euros, con un incremento interanual del 37,4%.

La buena coyuntura económica y la prudente gestión del riesgo han permitido que el dinamismo de la inversión no se haya traducido en empeoramiento de la calidad crediticia. La tasa de morosidad disminuye hasta el 2,67% a 31 de diciembre de 2006, desde el 3,67% de la misma fecha del año anterior. Por lo tanto, el aumento del saneamiento crediticio hasta 151 millones de euros, más del doble que en 2005, es consecuencia de las mayores dotaciones calculadas colectivamente derivadas del fuerte incremento de la actividad, con lo que el nivel de cobertura alcanza el 132,8%, frente al 109,3% del 31 de diciembre de 2005.

En cuanto a las principales entidades bancarias del área, BBVA Banco Francés de Argentina ha reducido su exposición al sector público, concentrando su actividad crediticia en el sector privado, especialmente en las modalidades minoristas. BBVA Chile ha lanzado el nuevo Plan estratégico "CxC" para el período 2006-2009, en el marco del cual se ha reforzado la posición en el segmento de consumo, con la expansión de la red BBVA Express y la adquisición del 51% de Forum, entidad dedicada a la financiación de vehículos.

En Colombia, destaca la fusión de BBVA Colombia y Granahorrar, realizada a principios de mayo y concluida a nivel operativo en noviembre, que ha reforzado la posición del Grupo en el mercado hipotecario. En BBVA Banco Continental de Perú destaca el crecimiento de todas las líneas de créditos y de los recursos de menor coste, mientras que en Banco Provincial de Venezuela se ha diversificado la cartera de créditos, dando prioridad al negocio con particulares, especialmente en consumo y tarjetas, con productos como el Crédito Nómina Instantáneo, primero de estas características en el mercado venezolano.

En el negocio previsional, el alto nivel de competitividad en la mayoría de países, con la entrada de nuevos competidores, ha provocado aumentos de las fuerzas de ventas y una presión a la baja sobre los ingresos de las gestoras de pensiones. El año ha sido más favorable en el asegurador, con avances en todas las líneas de actividad, especialmente en el segmento de bancaseguros.

## ACTIVIDADES CORPORATIVAS

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>Actividades Corporativas</b>		
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>(367.971)</b>	<b>(149.904)</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	23.247	70.895
Comisiones netas	50.035	151.755
Actividad de seguros	(24.279)	(56.483)
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>(318.968)</b>	<b>16.264</b>
Resultados de operaciones financieras	841.048	440.571
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>522.080</b>	<b>456.835</b>
Ventas netas de servicios no financieros	(1.151)	(844)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(444.301)	(419.445)
Amortizaciones	(139.484)	(126.718)
Otros productos y otras cargas de explotación	(12.487)	(40.780)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(75.343)</b>	<b>(130.952)</b>
Pérdidas por deterioro de activos	9.243	137.747
- Saneamientos crediticios	25.956	145.551
- Otros saneamientos	(16.713)	(7.804)
Dotaciones a provisiones (neto)	(1.192.914)	(328.406)
Otras ganancias y pérdidas (neto)	770.753	21.710
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(488.261)</b>	<b>(299.902)</b>
Impuesto sobre beneficios	165.720	247.231
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>(322.541)</b>	<b>(52.671)</b>
Resultado atribuido a la minoría	(6.304)	(79.409)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>(328.845)</b>	<b>(132.080)</b>

La variación interanual del margen de intermediación del área está afectada por el impacto negativo de las subidas de los tipos de interés en el diferencial de las carteras. En cuanto a los resultados por puesta en equivalencia, su descenso obedece a la menor aportación de Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A. tras la venta de la participación en el mes de mayo, mientras que, dentro de los 841 millones de euros de resultados de operaciones financieras, destacan los 523 millones de plusvalías obtenidos en la venta de la participación en Repsol YPF, S.A. Todas las rúbricas de ingresos y gastos están también afectadas por la venta de la participación del Grupo en Banc Internacional de Andorra en el mes de abril. De esta forma, se llega a un margen de explotación de -75 millones de euros en el ejercicio 2006, frente a los- 131 millones de 2005.

En la parte inferior de la cuenta de resultados, destaca la rúbrica de dotaciones a provisiones, cuya principal partida es la de dotaciones para prejubilaciones, que ha recogido en el cuarto trimestre un cargo especial de 777 millones de euros por las derivadas del plan de transformación de las redes en España y de la nueva estructura organizativa presentada en el mes de diciembre, con lo que se acumula un total de 1.054 millones de euros, frente a 288 millones en 2005. También cabe resaltar, en el epígrafe de otras ganancias y pérdidas, los resultados por venta de participaciones, que recogen los de Banca Nazionale del Lavoro, S.p.A. (568 millones de euros) y Banc Internacional de Andorra (183 millones), mientras que en 2005 no se registraron enajenaciones significativas.

La dotación a impuesto de sociedades incluye, además de los impactos fiscales de las distintas operaciones mencionadas, un cargo extraordinario de 457 millones de euros, debido básicamente al ajuste de los créditos fiscales del Grupo a los tipos impositivos más bajos fijados por la nueva normativa del impuesto para ejercicios futuros (32,5% en 2007 y 30% a partir de 2008, frente al 35% actual), tipos que, lógicamente, tendrán un impacto positivo a partir de 2007. Con todo ello, el resultado atribuido del área en 2006 se sitúa en -329 millones de euros, frente a- 132 millones en el ejercicio 2005.

## CONTRATOS IMPORTANTES

Durante los dos últimos años inmediatamente anteriores a 31 de diciembre de 2006, no se tiene conocimiento de que se hayan celebrado contratos importantes al margen de los llevados a cabo en el curso normal de la actividad del Banco.

Adicionalmente, no se tiene conocimiento de que el Banco o las sociedades del Grupo hayan celebrado contratos cuyas obligaciones pudieran afectar de manera significativa al Grupo.

## DEPENDENCIA DE PATENTES, LICENCIAS O SIMILARES

El Grupo BBVA en el desarrollo de su actividad no se encuentra sometido a ningún grado de dependencia relevante con respecto a los emisores de patentes, licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros o de nuevos procesos de fabricación, a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

## RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO

Al cierre del ejercicio 2006, de acuerdo con los criterios del Bank for International Settlements (BIS), la base de capital del Grupo BBVA se eleva a 30.164 millones de euros, un 15,8% más que al 31 de diciembre de 2005. Los activos ponderados por riesgo han aumentado un 16,4% en el año, hasta 252.373 millones de euros, con lo que el exceso de recursos propios sobre el 8% de los activos ponderados por riesgo requerido por la citada norma asciende a 9.974 millones, un 14,7% más que al cierre del ejercicio 2005.

Asimismo, el ratio BIS se sitúa en el 12,0%, nivel similar al existente a 31 de diciembre de 2005.

En el mes de noviembre se realizó una ampliación de capital de 3.000 millones de euros, que fue enteramente colocada a través de una oferta dirigida a inversores institucionales. Se emitieron 161.117.078 acciones nuevas a un precio de emisión de 18,62 euros por acción. El importe de dicha ampliación ha permitido incrementar notablemente los niveles de solvencia de la entidad, y en particular el ratio de *core capital*, que mide los recursos propios de mayor calidad de las entidades financieras.

De esta forma, el *core capital* asciende a 15.549 millones de euros al 31 de diciembre de 2006, tras experimentar un incremento del 28,0% en el ejercicio, con lo que representa el 6,2% de los activos ponderados por riesgo, frente al 5,6% del cierre de 2005.

Agregando las participaciones preferentes, el Tier I alcanza 19.574 millones de euros al cierre de 2006, lo que supone el 7,8% de

los activos ponderados por riesgo, nivel superior al 7,5% del 31 de diciembre de 2005. La proporción de participaciones preferentes sobre los recursos propios básicos, según la normativa BIS, se ha reducido hasta el 20,6% (25,4% al 31 de diciembre de 2005).

Los otros recursos computables, que incluyen básicamente la financiación subordinada y los ajustes por valoración, suponen 10.591 millones de euros, con lo que el Tier II se sitúa en el 4,2%, frente al 4,5% del 31 de diciembre de 2005.

	Millones de euros	
	2006	2005
<b>RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)</b>	<b>19.573</b>	<b>16.279</b>
Capital	1.740	1.662
Reservas	13.694	9.517
Minoritarios	705	889
Deducciones	(5.327)	(3.723)
Resultado atribuido	4.736	3.806
Acciones preferentes	4.025	4.128
<b>OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)</b>	<b>10.591</b>	<b>9.766</b>
Financiación subordinada	8.783	7.996
Ajustes por valoración y otros	1.842	2.563
Deducciones	(34)	(793)
<b>TOTAL RECURSOS COMPUTABLES (TIER I + TIER II) (a)</b>	<b>30.164</b>	<b>26.045</b>
Recursos propios mínimos exigibles	20.190	17.351
<b>EXCEDENTES DE RECURSOS</b>	<b>9.974</b>	<b>8.694</b>
<b>PROMEMORIA</b>		
Activos ponderados por riesgo (b)	252.373	216.890
<b>RATIO BIS (%) (a)/(b)</b>	<b>12,0</b>	<b>12,0</b>
<b>CORE CAPITAL</b>	<b>6,2</b>	<b>5,6</b>
<b>TIER I (%)</b>	<b>7,8</b>	<b>7,5</b>
<b>TIER II (%)</b>	<b>4,2</b>	<b>4,5</b>

## CAPITAL Y ACCIONES PROPIAS

A 31 de diciembre de 2006, el capital social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que asciende a 1.740.464.869,29 euros, está formalizado en 3.551.969.121 acciones normativas de 0,49 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las acciones del capital social de BBVA poseen los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo derechos de voto distintos para ningún accionista.

No existen acciones que no sean representativas de capital.

En noviembre de 2006, se realizó una ampliación de capital por la que se emitieron 161.117.078 nuevas acciones con un valor nominal de 0,49 euros por acción y una prima de emisión de 18,13 euros por acción.

Las acciones de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en los mercados de Nueva York, Frankfurt, Londres, Zúrich, Milán y en la Bolsa Mexicana de Valores.

Asimismo, BBVA Banco Francés, S.A. cotiza en el mercado latinoamericano de la Bolsa de Madrid. Por otro lado, los American De-

positary Shares (ADS) de BBVA que cotizan en Nueva York, se negocian a través de un acuerdo de intercambio entre ambos mercados, en la Bolsa de Lima (Perú).

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2006, las acciones de BBVA Banco Continental, S.A., Banco Provincial C.A., BBVA Colombia, S.A., BBVA Chile, S.A., BBVA Banco Francés, S.A. y AFP Provida cotizan en sus respectivos mercados de valores locales y, en el caso de las dos últimas entidades, en la Bolsa de Nueva York.

A 31 de diciembre de 2006, no existía ninguna participación accionarial individual que superara el 5% del capital social del Banco. No obstante, en la misma fecha, Chase Nomines Ltd. y State Street Bank and Trust Co. en su condición de bancos custodios depositarios internacionales, ostentaban porcentajes superiores al 5%.

No se tiene conocimiento de la existencia de participaciones directas o indirectas a través de las cuales se ejerciera la propiedad o el control sobre el Banco.

BBVA no ha recibido comunicación alguna acreditativa de la existencia de pactos parasociales que incluyan la regulación del ejercicio del derecho de voto en sus juntas generales o que restrinjan o condicionen la libre transmisibilidad de las acciones de BBVA ni conoce ningún acuerdo que pudiera dar lugar a cambios en el control del emisor.

El Grupo BBVA no tiene emitidas obligaciones canjeables y/o convertibles sobre acciones de BBVA.

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de febrero de 2004 acordó delegar en el Consejo de Administración, conforme a lo establecido en el artículo 153.1.b) de la Ley de Sociedades Anónimas, la facultad de acordar, en una o varias veces, el aumento del capital hasta el importe nominal máximo del importe representativo del 50% del capital social de la sociedad suscrito y desembolsado en la fecha de adopción del acuerdo, esto es 830.758.750,54 euros. El plazo del que disponen los administradores para efectuar esta ampliación de capital es el legal, esto es 5 años.

Al margen de los acuerdos anteriores, se informa de que las Juntas Generales celebradas en febrero de 2004 y en febrero de 2005, acordaron delegar en el Consejo de Administración, por un plazo de cinco años, la facultad de emitir, valores de renta fija de cualquier clase o naturaleza, hasta un importe máximo total de 121.750 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2006, no existen ampliaciones de capital significativas en curso en las entidades del Grupo Financiero.

A lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 las sociedades del Grupo han realizado las siguientes transacciones con acciones emitidas por el Banco:

CONCEPTOS	Nº de acciones	Miles de euros
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>2.873.964</b>	<b>35.846</b>
+ Compras	279.496.037	3.839.510
- Ventas	(274.760.734)	(3.756.669)
+/- Otros movimientos	-	(5.976)
- Derivados sobre acciones BBVA	-	(16.390)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2005</b>	<b>7.609.267</b>	<b>96.321</b>
+ Compras	338.017.080	5.677.431
- Ventas	(337.319.748)	(5.639.506)
+/- Otros movimientos	(394)	(1.361)
- Derivados sobre acciones BBVA	-	14.373
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2006</b>	<b>8.306.205</b>	<b>147.258</b>

El precio medio de compra de acciones en el ejercicio 2006 fue de 16,80 euros por acción y el precio medio de venta de acciones en el ejercicio 2006 fue de 16,77 euros por acción.

Los resultados netos generados por transacciones con acciones emitidas por el Banco se registraron en el patrimonio neto en el capítulo "Fondos Propios - Reservas". A 31 de diciembre de 2006, dicho importe ascendía a 17.131 miles de euros.

El Banco y algunas sociedades consolidadas de carácter instrumental poseían, a 31 de diciembre de 2006 y 2005, 8.306.205 y 7.609.267 acciones respectivamente, de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. representativas del 0,234% y 0,2244% en 2006 y 2005, respectivamente, del capital social en circulación. El valor contable de esas acciones era de 147 y 96 millones de euros a 31 de diciembre de 2006 y 2005 respectivamente. Durante el ejercicio 2006, el porcentaje de acciones en autocartera del Grupo ha oscilado entre un mínimo de 0,020% y un máximo de 0,858% del capital (entre un 0,07% y un 0,66% durante 2005).

FECHA	SOCIEDAD	Nº DE ACCIONES	% DEL CAPITAL
31 de diciembre de 2006	BBVA	2.462.171	0,069%
	Corporación General Financiera	5.827.394	0,164%
	Otros	16.640	0,000%
	<b>Total</b>	<b>8.306.205</b>	<b>0,234%</b>
31 de diciembre de 2005	BBVA	3.099.470	0,091%
	Corporación General Financiera	4.420.015	0,130%
	Otros	89.782	0,003%
	<b>Total</b>	<b>7.609.267</b>	<b>0,224%</b>

## ACCIONES EN PROPIEDAD DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DE LOS MIEMBROS DEL COMITÉ DE DIRECCIÓN

CONSEJEROS Nombre	Acciones directas		Acciones indirectas		TOTALES	
	Número	%/ Capital	Número	%/ Capital	Número	%/ Capital
Francisco González Rodríguez	2.336	0,0001	1.376.814	0,0388	1.379.150	0,0388
José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché	480	0,0000	434.680	0,0122	435.160	0,0123
Tomás Alfaro Drake	7.800	0,0002	-	0,0000	7.800	0,0002
Juan Carlos Álvarez Mezquiriz	30.530	0,0009	-	0,0000	30.530	0,0009
Richard C. Breeden	30.000	0,0008	-	0,0000	30.000	0,0008
Ramón Bustamante y de la Mora	10.139	0,0003	-	0,0000	10.139	0,0003
José Antonio Fernández Rivero	50.000	0,0014	-	0,0000	50.000	0,0014
Ignacio Ferrero Jordi	2.566	0,0001	51.300	0,0014	53.866	0,0015
Román Knörr Borrás	26.500	0,0007	4.500	0,0001	31.000	0,0009
Ricardo Lacasa Suárez	8.928	0,0003	-	0,0000	8.928	0,0003
Carlos Loring Martínez de Irujo	9.149	0,0003	-	0,0000	9.149	0,0003
José Maldonado Ramos	11.537	0,0003	-	0,0000	11.537	0,0003
Enrique Medina Fernández	28.391	0,0008	1.065	0,0000	29.456	0,0008
Susana Rodríguez Vidarte	10.838	0,0003	2.088	0,0001	12.926	0,0004
Telefónica de España, S.A.	-	0,0000	36.215.330	1,0196	36.215.330	1,0196
<b>Total</b>	<b>229.194</b>	<b>0,0065</b>	<b>38.085.777</b>	<b>1,0722</b>	<b>38.314.971</b>	<b>1,0788</b>

DIRECTOR Nombre	Acciones directas		Acciones indirectas		TOTALES	
	Número	%/ Capital	Número	%/ Capital	Número	%/ Capital
Eduardo Arbuzo Lostao	4.000	0,00011	-	-	4.000	0,00011
Juan Asúa Madariaga	7.104	0,00020	118.086	0,00332	125.190	0,00352
Javier Ayuso Canals	1.223	0,00003	-	-	1.223	0,00003
José Andrés Barreiro Hernández	6.463	0,00018	-	-	6.463	0,00018
Javier Bernal Dionis	1.180	0,00003	-	-	1.180	0,00003
Ángel Cano Fernández	67.058	0,00189	-	-	67.058	0,00189
Ignacio Deschamps	2.000	0,00010	-	-	2.000	0,00010
José María García Meyer-Dohner	10.495	0,00030	-	-	10.495	0,00030
Manuel González Cid	13.249	0,00037	-	-	13.249	0,00037
Jaime Guardiola Romojaro	360	0,00001	-	-	360	0,00001
José Maldonado Ramos	11.537	0,00032	-	-	11.537	0,00032
Vicente Roderó Roderó	34.547	0,00097	300	0,00001	34.847	0,00098
Ignacio Sánchez-Asiain Sanz	43.476	0,00122	-	-	43.476	0,00122
José Sevilla Álvarez	6.350	0,00018	610	0,00002	6.960	0,00020
<b>Total</b>	<b>209.042</b>	<b>0,00583</b>	<b>118.996</b>	<b>0,00335</b>	<b>328.038</b>	<b>0,00918</b>

## DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Durante el ejercicio 2006, el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. acordó abonar a los accionistas tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2006, por importe total de 0,396 euros brutos por acción. El importe total del dividendo activo a cuenta acordado a 31 de diciembre de 2006, una vez deducido el importe percibido por las sociedades del Grupo consolidable, asciende a 1.362.700 miles de euros y figura registrado en el epígrafe "Fondos propios - Dividendos y retribuciones" del correspondiente balance de situación consolidado. El último de los dividendos a cuenta acordados, que supone 0,132 euros brutos por acción, pagado a los accionistas el 10 de enero de 2007, figura registrado en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado - Otros pasivos financieros" del balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2006.

Los estados contables provisionales formulados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en el ejercicio 2006 de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta, fueron los siguientes:

CONCEPTOS	Miles de euros		
	31-05-2006 Primero	31-08-2006 Segundo	30-11-2006 Tercero
Dividendo a cuenta- Beneficio a cada una de las fechas indicadas, después de la provisión para el Impuesto sobre Beneficios	1.535.235	2.376.266	2.244.779
<b>Menos-</b>			
Estimación de la dotación a la Reserva legal	-	-	(15.789)
Dividendos a cuenta distribuidos	-	(447.592)	(895.184)
<b>Cantidad máxima posible distribución</b>	<b>1.535.235</b>	<b>1.928.674</b>	<b>1.333.806</b>
<b>Cantidad de dividendo a cuenta propuesto</b>	<b>447.592</b>	<b>447.592</b>	<b>468.861</b>

El dividendo complementario con cargo a los resultados del ejercicio 2006 que el Consejo de Administración del Banco tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas asciende a 0,241 euros por acción. En base al número de acciones representativas del capital suscrito a 31 de diciembre de 2006, el dividendo complementario ascendería a 856.025 miles de euros, siendo la distribución de resultados la siguiente:

CONCEPTOS	Miles de euros
<b>Beneficio neto del ejercicio 2006 (Nota 4)</b>	<b>2.439.825</b>
<b>Distribución:</b>	
Dividendos	
- A cuenta	1.364.045
- Complementario	856.025
Reserva legal	15.789
Reservas voluntarias	203.966

La distribución de resultados por acción, durante los ejercicios de 2006 y 2005 se muestra a continuación.

	Primer período	Segundo período	Tercer período	Complementario	Total
<b>2005</b>	0,115	0,115	0,115	0,186	0,531
<b>2006</b>	0,132	0,132	0,132	0,241	0,637

## GESTIÓN DEL RIESGO

### EL SISTEMA DE GESTIÓN DEL RIESGO EN BBVA

BBVA entiende que la excelencia en la gestión del riesgo es uno de los elementos esenciales de su estrategia competitiva. En un grupo diversificado e internacionalmente activo, la adecuada identificación, medición y valoración de las diferentes tipologías de riesgo es clave

para expandir los negocios acordes con el perfil de riesgo deseado y para asegurar la sostenibilidad de los mismos a medio y largo plazo.

El sistema de gestión del riesgo en el Grupo BBVA tiene como objetivos fundamentales atender a las necesidades específicas de los clientes y preservar la solvencia del Grupo, conforme a las expectativas del perfil de riesgo aprobado en las estrategias de negocio.

## BASILEA II

En paralelo a una mayor integración entre la gestión del riesgo y las decisiones de negocio, el Grupo está abordando la etapa final en el proceso de adaptación a Basilea II, en el que opta desde el primer momento al uso de modelos avanzados, tanto por riesgo de crédito como operacional (ya cuenta con un modelo interno aprobado por el Supervisor para el cálculo del consumo de capital por riesgo de mercado).

De acuerdo con los calendarios previstos por los Reguladores, a lo largo del año 2006 se han entregado las informaciones pertinentes de los modelos que el Grupo presenta para su validación.

En este sentido, el Grupo está colaborando activamente con los Supervisores en general, y especialmente con el Banco de España y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México, para avanzar consistente y coordinadamente en el proceso de validación de modelos avanzados, en el calendario previsto en el Acuerdo que culmina en diciembre de 2007.

## GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

### EVOLUCIÓN DE LA EXPOSICIÓN Y CALIDAD CREDITICIA DEL RIESGO DE CRÉDITO

La exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo se sitúa en 495.559 millones de euros al 31 de diciembre de 2006, un 8,8% más que al cierre del ejercicio 2005. Por áreas de negocio, el 32,9% de la exposición se concentra en Banca Minorista España y Portugal, el 44,6% en Negocios Mayoristas, el 16,8% en México y Estados Unidos y el 5,8% en América del Sur.

Los riesgos crediticios con clientes (61,6% del total, incluidos los riesgos de firma) y los disponibles por terceros (que suponen el 19,8%) aumentan un 21,0% y un 15,6%, respectivamente, mientras que la exposición potencial al riesgo de crédito en actividades en mercados incluida la exposición potencial por derivados, un 18,6% del total, disminuye un 22,0%.

CONCEPTOS	Miles de euros	
	2006	2005
Banca Minorista España y Portugal	122.764.069	103.715.767
Negocios Mayoristas	128.773.501	103.458.782
México y Estados Unidos	36.027.166	29.589.465
América del Sur	19.735.393	17.178.975
<b>Subtotal Áreas de Negocio</b>	<b>307.300.129</b>	<b>253.942.989</b>
Actividades Corporativas	(2.050.458)	(1.668.367)
<b>Total</b>	<b>305.249.671</b>	<b>252.274.622</b>

En el ejercicio, la distribución del riesgo se ha visto afectada por la depreciación de las monedas latinoamericanas frente al euro y la incorporación de Texas Regional Bancshares Inc. Teniendo en cuenta am-

bos efectos así como el crecimiento orgánico, la distribución geográfica se mantiene estable al cierre de ambos ejercicios: el Grupo en España (incluidas las sucursales en el extranjero, básicamente en Europa) supone un 79,7% y el resto de Europa un 2,0% (repartiéndose en proporciones muy similares entre los negocios mayoristas y minoristas), mientras que la exposición en América supone un 18,3%, del que la gran mayoría (el 75,8%) se concentra en países *investment grade*.

Durante 2006, BBVA ha mantenido el esfuerzo de reducción del volumen de dudosos (2.531 millones de euros a 31 de diciembre de 2006, de los que 40 millones corresponden a pasivos contingentes dudosos) de ejercicios precedentes. Así, y a pesar de la fuerte actividad crediticia, los dudosos han registrado un aumento de sólo el 6,3%, lograda sin incrementar los pases a fallidos, cuya tasa disminuye hasta el 13,9% de la masa crítica (saldos dudosos más entradas del año), frente al 15,9% en el ejercicio 2005.

Por áreas de negocio, los flujos de dudosos en Negocio Mayorista y de Inversiones y América del Sur han experimentado un buen comportamiento, apoyándose en la evolución de las entradas netas. México se ha visto afectado por los fuertes crecimientos en la actividad de consumo y tarjetas, que, aunque más rentables, llevan aparejado un nivel de morosidad mayor. En Banca Minorista España y Portugal aumentan los dudosos como consecuencia de los fuertes crecimientos del riesgo registrados en todos los segmentos, destacando el fuerte impulso de los productos de consumo.

La tasa de mora del Grupo se reduce 11 puntos básicos en el año hasta alcanzar el 0,83%, fruto del elevado crecimiento del riesgo crediticio y de la contención de los saldos dudosos. Destaca la reducción de la tasa de mora de América del Sur que disminuye su tasa en 100 puntos básicos (hasta el 2,67%). México y Estados Unidos, afectado por la integración del Texas Regional Bancshares Inc. y por el fuerte crecimiento en consumo y tarjetas, también reduce su tasa 5 puntos básicos (su tasa de mora se sitúa en el 2,19%), al igual que Banca Mayorista y de Inversiones que la disminuye en 7 puntos básicos (hasta el mínimo histórico del 0,22%). Banca Minorista España y Portugal, a pesar del cambio en la estructura de la inversión, logra mantener la tasa de mora prácticamente estable.

Los fondos de cobertura del riesgo de insolvencia de la cartera crediticia con clientes se incrementan un 14,8% hasta 6.905 millones de euros debido al crecimiento de los fondos genéricos originados por la fuerte actividad crediticia. Ese aumento de los fondos se produce de forma generalizada en todas las áreas de negocio dando lugar a una mejora de la tasa de cobertura del Grupo BBVA (hasta alcanzar el 272,8%) y manteniendo altas tasas en todas las áreas de negocio, tal y como se observa en el siguiente cuadro:

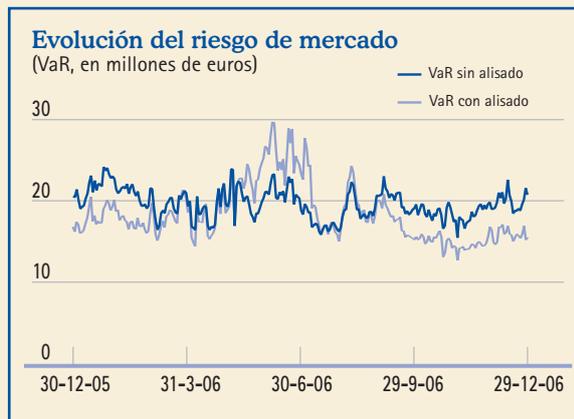
CONCEPTOS	Miles de euros	
	2006	2005
Banca Minorista España y Portugal	2.181.396	1.852.917
Negocios Mayoristas	1.966.907	1.703.393
México y Estados Unidos	1.963.722	1.666.197
América del Sur	698.578	689.390
Actividades Corporativas	94.855	103.097
<b>Total</b>	<b>6.905.458</b>	<b>6.014.994</b>

## GESTIÓN DE RIESGOS DE MERCADO

### GESTIÓN DE RIESGO DE MERCADO EN LAS ÁREAS DE MERCADOS

Durante el 2006, el riesgo de mercado del Grupo BBVA ha continuado su tendencia hacia niveles muy moderados, cerrando el tercer trimestre con un consumo medio ponderado de los límites del 39%.

A continuación, se presenta la evolución mensual del riesgo de mercado durante el ejercicio 2006:



Por áreas geográficas, al cierre del ejercicio 2006 un 68,3% del riesgo de mercado corresponde a la banca en Europa y Estados Unidos y un 31,7% a los bancos latinoamericanos del Grupo, del cual un 21,2% se concentra en México y un 10,4% al resto de bancos de Latinoamérica de fuera del Grupo BBVA.

El contraste de *back-testing* realizado con resultados de gestión para el riesgo de mercado del perímetro BBVA en el año 2006, que compara para cada día los resultados de las posiciones con el nivel de riesgos estimado por el modelo, confirma el correcto funcionamiento del modelo de gestión de riesgos.

### GESTIÓN DEL RIESGO OPERACIONAL

En el ejercicio 2006, BBVA ha continuado con la implantación de herramientas de riesgo operacional con el objetivo de obtener la calificación en el modelo de gestión avanzado, según define el documento de criterios de convergencia de Basilea.

## GOBIERNO CORPORATIVO

BBVA cumple con el régimen legal español vigente establecido en materia de gobierno corporativo. Así, de conformidad con lo establecido en el artículo 116 de la Ley del Mercado de valores, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, ha elaborado un informe de gobierno corporativo relativo al ejercicio 2006 con los contenidos establecidos por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre y por la Circular 1/2005, de 17 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en el que se incluye un apartado que hace referencia al grado de seguimiento del Banco de las recomendaciones de gobierno corporativo existentes en España.

Asimismo, toda la información requerida por el artículo 117 de la Ley del Mercado de valores, en la redacción dada por la Ley 26/2003, y por la Orden ECO 3722/2003 de 26 de diciembre se encuentra accesible a través de la página web de BBVA en la dirección [www.bbva.es](http://www.bbva.es) en el apartado de “Gobierno Corporativo”

En la web de BBVA se pueden consultar, además de otra información, la siguiente:

- Los estatutos sociales de BBVA.
- Reglamento de la Junta General de Accionistas.
- Reglamento del Consejo de Administración.
- Reglamento de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.
- Reglamento de la Comisión de Riesgos.
- Memoria Anual.
- El Código de Conducta de los Mercados de Valores.
- Informes Anuales de Gobierno Corporativo.
- Documentos relativos a las Juntas Generales ordinarias y extraordinarias de BBVA.
- Hechos relevantes.

## INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

La innovación es una vía clave para la diferenciación de BBVA, entendida como el acceso a nuevos segmentos y soluciones financieras y la entrada en negocios no financieros relacionados.

En su aproximación a la innovación, BBVA ha desarrollado en 2006 un modelo descentralizado que hace responsables a las Unidades de Negocio de su estrategia de innovación y les dota de completa autonomía en la ejecución de sus planes.

Con la nueva estructura organizativa del Grupo definida a finales de 2006, BBVA ha creado un departamento corporativo de “Innovación y Desarrollo” con el objetivo de articular un marco corporativo que facilite la innovación en las unidades de negocio. La nueva unidad ha definido dos nuevas líneas de actividad: el análisis de clientes y mercados y el desarrollo de negocios en la red. Se trata de avanzar en una nueva forma de aproximación a nuestros clientes, a partir del análisis tecnificado de tendencias y comportamientos.

Además BBVA ha constituido un Comité de Innovación al máximo nivel, con el fin de impulsar en todo el Grupo la estrategia de innovación y transformación. La puesta en marcha de este comité, pionero en el sector bancario, supone un nuevo paso del Grupo por avanzar en una nueva forma de acercarse a los clientes, a través de un mayor y mejor conocimiento de sus necesidades presentes y futuras.

## INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Las implicaciones medioambientales de un grupo financiero como BBVA se circunscriben, principalmente, a dos tipos de impactos:

- Los impactos directos: derivados del consumo energético y de materias primas (consumo de papel, climatización de edificios, gestión de residuos, etc.)
- Los impactos indirectos: derivados de su política de riesgos (concesión de créditos a proyectos susceptibles de dañar al medio ambiente) y de la creación y comercialización de productos y servicios.

Ambos se contemplan en la Política Medioambiental, aprobada en el 2003. Se desarrolla por medio de un Sistema de Gestión Ambiental, basado en la norma internacional ISO 14001 y que impulsa un sistema integral de mejora continua que afecta a todo el Grupo: a todas las actividades que desarrolla y en todos los países en que opera.

Los aspectos más relevantes de esta política son:

- Cumplimiento de la normativa vigente en todos los países en que el Grupo opera.
- Eficiencia en el uso de los recursos naturales.
- Inclusión de criterios ambientales en el análisis de riesgos en operaciones financieras.
- Desarrollo de productos y servicios financieros positivos para el medio ambiente.
- Influencia positiva en el comportamiento ambiental de los grupos de interés.
- Formación y sensibilización interna en materia ambiental.
- Apoyo a iniciativas sociales positivas para el medio ambiente.

La coordinación de esta política corresponde al Departamento de Responsabilidad y Reputación Corporativas, adscrito a la Dirección de Comunicación e Imagen desde el 2005.

Entre las principales actuaciones en materia ambiental durante el año 2006, destacan:

- 1) Adopción de los nuevos Principios de Ecuador tras su revisión. Los Principios (auspiciados por la Corporación Financiera Internacional, agencia del Banco Mundial) son un conjunto de directrices para gestionar los riesgos ambientales y sociales de las operaciones de *project finance* a partir de 10 millones de dólares. BBVA es, a 31 de diciembre de 2006, el único banco español adherido a esta exigente iniciativa.
- 2) Ampliación de las certificaciones ISO 14001 en edificios singulares del Grupo en España alcanzando al 7% del total de empleados. En el 2006 se ha extendido la certificación a una de las sedes principales de BBVA en Bilbao.
- 3) Compromiso de Anida (entidad inmobiliaria de BBVA) con criterios rigurosos de sostenibilidad en todas sus actividades, dedicando el 0,7% de su beneficio neto a actuaciones de responsabilidad corporativa, con una especial atención al mecenazgo ambiental.

- 4) Participación en proyectos de Mecanismos de Desarrollo Limpio del Protocolo de Kyoto de reducción de emisiones en países de Centroamérica.
- 5) Financiación de proyectos con impacto ambiental positivo, particularmente en el ámbito de las energías renovables y con una especial atención a la energía eólica: según Project Finance Internacional, BBVA figura en el 2006 como el primer banco a nivel mundial en financiación de parques eólicos.
- 6) Firma de BBVA Banco Continental (Perú) de una facilidad crediticia de 30 millones de dólares con la Corporación Financiera Internacional que permitirá al Banco extender su cartera de préstamos a pequeñas y medianas empresas que inviertan en negocios que promuevan el uso eficiente de energía y/o la forestación sostenible.
- 7) Avances en el diseño del denominado "Ecorating": herramienta de valoración de riesgos ambientales de la cartera crediticia.
- 8) Programa de Medio Ambiente de la Fundación BBVA, orientado a la promoción de la investigación de excelencia y a la difusión del conocimiento y sensibilización, con numerosos actos públicos y una intensa actividad editorial. Entre las muchas iniciativas desarrolladas en el 2006, destacan los II Premios Fundación BBVA a la Conservación de la Biodiversidad, la IV Convocatoria de Ayudas a la Investigación en Medio Ambiente, el desarrollo de la actividad del centro de investigación ambiental impulsado por la Fundación Cap Salines (Islas Baleares), el Proyecto Felinos Sudamericanos (en colaboración con el Instituto de Biología y Medicina Experimental, el Consejo Superior de Investigaciones Científicas y la Universidad de Castilla-La Mancha) o el proyecto "Cuadernos de Campo de Doñana" (en colaboración con el CSIC).

A 31 de diciembre de 2006, los estados financieros consolidados del Grupo no presentaban ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Economía de 8 de octubre de 2001.

## INFORME DE LA ACTIVIDAD DEL DEPARTAMENTO DE SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE Y DEL DEFENSOR DEL CLIENTE

El Grupo BBVA en España tiene a disposición de los clientes un Servicio de Atención al Cliente para la gestión de sus quejas y reclamaciones. Adicionalmente, en caso de disconformidad con la resolución del Servicio de Atención al Cliente, puede dirigirse siempre en segunda instancia al Defensor del Cliente.

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, y en línea con el "Reglamento interno para la Defensa del Cliente en España" del Grupo BBVA, aprobado por el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. celebrado el 23 de julio de 2004, se incluye a continuación un resumen de la actividad en el ejercicio 2006 de dichas unidades:

**INFORME DE LA ACTIVIDAD DEL DEPARTAMENTO DE SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE 2006****A) RESUMEN ESTADÍSTICO DE LAS QUEJAS Y RECLAMACIONES ATENDIDAS POR EL SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE DE BBVA DURANTE EL EJERCICIO 2006.**

Las reclamaciones de clientes recibidas en el Servicio de Atención al Cliente de BBVA durante el ejercicio 2006 ascienden a 6.679 expedientes, de los que 208 finalmente no fueron admitidos a trámite por no cumplir con los requisitos previstos en la O.M. ECO/734. El 94,4% de los asuntos (6.112 expedientes) fueron resueltos y concluidos dentro del mismo ejercicio, quedando pendientes de análisis a 31 de diciembre de 2006 un total de 359 expedientes.

Las reclamaciones gestionadas se clasifican bajo la tipología siguiente:

CONCEPTOS	Porcentaje de reclamaciones
Comisiones y gastos	19,6%
Operativa	17,6%
Productos de Activo	14,9%
Información a Clientes	11,6%
Medios de Pago	8,8%
Productos Financieros y de Previsión	8,0%
Resto de Reclamaciones	19,5%

De la resolución final adoptada en cada expediente durante el 2006 resulta la clasificación siguiente:

CONCEPTOS	Número de expedientes
A favor del Reclamante	2.366
Parcialmente a favor del Reclamante	608
A favor del Grupo BBVA	3.138

Los principios y criterios por los que se rigen las resoluciones del Servicio de Atención al Cliente se fundamentan en la aplicación de las normas de transparencia y protección a la clientela y las buenas prácticas y usos bancarios. El Servicio adopta las decisiones de forma autónoma e independiente, poniendo en conocimiento de las distintas unidades aquellas actuaciones que requieren una revisión o adaptación a la normativa reguladora.

**B) RECOMENDACIONES O SUGERENCIAS DERIVADAS DE SU EXPERIENCIA, CON VISTAS A UNA MEJOR CONSECUCCIÓN DE LOS FINES QUE INFORMAN SU ACTUACIÓN**

El Servicio de Atención al Cliente, a lo largo del ejercicio 2006 ha promovido la resolución de un buen número de reclamaciones, en la cercanía con el cliente, desde la red de oficinas, fomentando los acuerdos amistosos, que sin duda, favorecen la calidad percibida por el cliente.

Se han impulsado distintas recomendaciones que han dado lugar a iniciativas orientadas a mejorar la práctica bancaria de las distintas sociedades adheridas al Reglamento que regula su actividad.

Cabe destacar, como consecuencia de las mejoras estratégicas y operativas de esta unidad, manteniendo la tendencia del ejercicio anterior, nuevamente se han reducido el número de las reclamaciones presentadas ante los distintos organismos públicos supervisores. Durante el ejercicio 2006 el número de reclamaciones presentadas ante el Banco de España y trasladadas a BBVA, a fecha 31 de diciembre de 2006, fueron 237 asuntos (se incluyen los asuntos citados más adelante en el apartado de Actividad del Defensor del Cliente), lo que supone un descenso del 15,4% sobre el ejercicio anterior.

**INFORME DE LA ACTIVIDAD DEL DEFENSOR DEL CLIENTE DEL GRUPO BBVA****A) RESUMEN ESTADÍSTICO DE LAS QUEJAS Y RECLAMACIONES ATENDIDAS POR LA OFICINA DEL DEFENSOR DEL CLIENTE DEL GRUPO BBVA DURANTE EL EJERCICIO 2006**

Las reclamaciones de clientes tramitadas en la Oficina del Defensor del Cliente durante el ejercicio 2006 ascienden a 1.441 expedientes, de los que 45 finalmente no fueron admitidos a trámite por no cumplir con los requisitos previstos en la O.M. ECO/734. El 93,82% de los asuntos (1.352 expedientes) fueron resueltos y concluidos dentro del mismo ejercicio, quedando pendientes de análisis a 31 de diciembre de 2006 un total de 44 expedientes.

Las reclamaciones gestionadas se clasifican bajo la tipología siguiente, en la que se ha seguido el criterio establecido por el Servicio de Reclamaciones del Banco de España, en sus peticiones de información semestrales:

CONCEPTOS	Número de reclamaciones
Operaciones Activas	183
Operaciones Pasivas	234
Otros Productos Bancarios (Tarjetas, Cajeros...)	116
Servicios de Cobro y Pago	84
Servicios de Inversión	228
Seguros y Fondos de Pensiones	441
Varios	66

De la resolución final adoptada en cada expediente del total de los 1.352 resueltos durante el 2006 resulta la clasificación siguiente:

CONCEPTOS	Número de expedientes
A favor del Reclamante	196
Parcialmente a favor del Reclamante	493
A favor del Grupo BBVA	663

De acuerdo con lo anterior, se puede concluir que más del 50% de los clientes que reclamaron ante el Defensor del Cliente, obtuvieron algún tipo de satisfacción.

El Defensor emite sus resoluciones basándose en la legislación vigente, en las relaciones contractuales existentes entre las partes, en las actuales normas sobre transparencia y protección de la clientela, en las exigencias de las buenas prácticas y usos financieros y, singularmente, en el principio de equidad.

La independencia es consustancial a la figura del Defensor del Cliente y es presupuesto de confianza de la clientela en la Institución. Las resoluciones del Defensor, favorables al cliente, son vinculantes para las Entidades del Grupo de que se trate en cada caso.

#### B) RECOMENDACIONES O SUGERENCIAS DERIVADAS DE SU EXPERIENCIA, CON VISTAS A UNA MEJOR CONSECUCCIÓN DE LOS FINES QUE INFORMAN SU ACTUACIÓN

Entre las distintas actuaciones llevadas a cabo por la Entidad a instancia de las sugerencias propuestas por el Defensor, durante el ejercicio de 2006, cabe citar las siguientes:

- Se han modificado algunos contratos, para aumentar el tamaño de la letra de sus condicionados hasta 1,5 mm, que es la medida ya obligatoria en algunas Comunidades Autónomas: póliza del préstamo inmediato "Pide".
- Se ha tenido ocasión de colaborar con BBVA Seguros, al objeto de hacer una nueva redacción más clara, de la cláusula de rescate del producto denominado BBVA Rentas.
- El Departamento Central de Valores, ha decidido, teniendo en cuenta los estudios efectuados a instancias del Defensor, remitir tarjeta de asistencia a Juntas Generales de sociedades con acciones nominativas, que antes no se realizaba.

Cabe destacar que en el ejercicio 2006 nuevamente se ha reducido el número de las reclamaciones presentadas ante los distintos organismos públicos supervisores, que previamente hubieran sido tramitadas en la Oficina del Defensor. Durante el ejercicio 2006, el número de reclamaciones presentadas ante el Banco de España, la Comisión Nacional del Mercado de Valores y la Dirección General de Seguros y trasladadas a BBVA, y que previamente hubieran sido resueltas por el Defensor ha sido de 102, frente a 171 del año anterior, por lo que se ha producido un decremento del 40,35%.

Se trata de un descenso muy significativo, ya que por el contrario, el total de reclamaciones tramitadas en esta Oficina del Defensor, ha sufrido un aumento con respecto al anterior ejercicio de 144 expedientes más, lo que ha supuesto un incremento porcentual del 11,10%, con respecto al año 2005.

### PERSPECTIVAS FUTURAS

Con un crecimiento mundial en el entorno del 5%, el año 2006 ha supuesto una extensión a la fase expansiva de la economía iniciada en 2003, se ha dado un notable crecimiento del comercio mundial y en la Unión Europea se ha logrado un sólido crecimiento económico.

La economía española en 2006 ha crecido dos décimas más que en 2005, logrando el mayor crecimiento en seis años, el 3,7%.

Para el 2007 se mantienen las perspectivas de moderación del crecimiento, si bien no tan intensas como se esperaban antes.

Vivimos en un entorno de cambio y crecimiento constantes, un cambio que cada vez se acelera más. Estos cambios generan oportunidades de crecimiento. BBVA es consciente de esto y por ello está llevando a cabo un proyecto diferencial, aprovechando estas oportuni-

dades, adaptándose y adelantándose a los cambios, para ofrecer a sus clientes una "nueva forma de hacer".

### PLANES POR ÁREAS DE NEGOCIO

A finales de 2006 el Grupo BBVA aprueba una nueva estructura que entrará en vigor en 2007. Esta nueva estructura organizativa supone dar un paso más allá dentro de la estrategia de BBVA, aligerando la estructura corporativa y dando mayor fuerza y autonomía a las Unidades de Negocio. Con el objetivo de aflorar un nuevo talento acelerando el crecimiento y la transformación hacia un grupo global. El Grupo centrará su actividad en torno a cuatro áreas de negocio: España y Portugal, Negocios Globales, América del Sur y México y Estados Unidos.

El triángulo formado por las unidades de Banca de Empresas, Banca Corporativa y Banca de Instituciones, también conocido como BEC, se integrará en España y Portugal y la Unidad de Gestión de activos pasará a formar parte de la nueva área Negocios Globales.

#### BANCA MINORISTA ESPAÑA Y PORTUGAL

Durante el año 2006, Banca Minorista España y Portugal ha continuado gestionando con una oferta comercial diferenciada y un elevado nivel de personalización el segmento de particulares (Soluciones para Particulares) y los colectivos de pequeñas empresas, profesionales, autónomos, comercios y economías agrarias (Soluciones para Negocios). Asimismo, integraba la actividad de Consumer Finance, a través de Finanzia y Uno-e, Gestión de Activos y Banca Privada, el negocio de Seguros Europa y BBVA Portugal.

El fuerte dinamismo de la actividad comercial, la creciente productividad comercial, el desarrollo de nuevas líneas de negocio, el control de los costes a través de la optimización de estructuras así como, la implementación de una adecuada política de precios, en un entorno de tipos al alza, se han traducido en una continua mejora de la cuenta de resultados, con una aceleración de todos los márgenes del negocio. Y todo ello manteniendo unos sólidos fundamentales.

En el 2007, el conjunto de los negocios que conformaban Banca Minorista España y Portugal, a excepción de Gestión de Activos y Banca Privada que pasará a integrarse en Negocios Globales, configuran junto con Banca de Empresas y Corporaciones el nuevo área denominada España y Portugal. Dicha unidad aglutinará todo el negocio del Grupo en el ámbito de España y Portugal a través de una red segmentada y especializada que permita una atención más personalizada de las necesidades de las diferentes tipologías de clientes. En definitiva, se impulsará una gestión más centrada en el cliente, con la innovación y transformación como ejes centrales de la estrategia.

El área España y Portugal afronta un año más un entorno en continuo proceso de cambio y fuerte competitividad, que exige una rápida capacidad de respuesta y adaptación a las condiciones del mercado.

En este contexto, el área instrumenta su estrategia de crecimiento para 2007 con un triple enfoque: producto, canales y segmentos. Se desarrollarán planes específicos para segmentos considerados estratégicos por su fuerte potencial, a través de la continua oferta de productos y servicios innovadores de alto valor añadido y potenciando la multicanalidad en la aproximación y relación a los diferentes colectivos clientes.

La consecuencia de todo este trabajo será una organización volcada en el cliente, capaz de ofertar una propuesta de valor diferencial para cada tipología de cliente, lo que permitirá a España y Portugal seguir creciendo en 2007 y afrontar con garantías los retos futuros.

## NEGOCIOS GLOBALES

El área de Negocios Globales agrupa el negocio de gestión de activos y banca privada, toda la actividad de mercados y clientes globales tanto en Europa como en América y Asia, la banca de inversión, y las actividades empresariales e inmobiliarias del Grupo.

La nueva estructura del área, vigente desde comienzos de 2007, permite al Grupo avanzar hacia una estructura más global, acorde con la ampliación de su presencia geográfica a nuevos mercados, así como el profundo proceso de transformación en el que está inmerso.

La estrategia del área, de cara a 2007, se configura en torno a los siguientes ejes fundamentales: el desarrollo de nuestro modelo de venta cruzada que permita la potenciación de sinergias y la explotación de productos de alto valor añadido, la fidelización de clientes y el acceso a nuevos mercados. Para las principales unidades de negocio del área se definen las siguientes líneas de actuación:

- Mercados Globales y Distribución: desarrollo de los negocios en Europa, lo que nos permitirá acceder a nuevos mercados y clientes, gracias al desarrollo de nuevos productos; en América, consolidación definitiva de nuestro modelo de negocio orientado al cliente, con un modelo de franquicia que persigue generar resultados recurrentes; y explorar nuevas posibilidades en Asia.
- Banca de Inversión: potenciar el negocio con nuestras redes comerciales en todas las geografías, desarrollando los modelos de venta cruzada que faciliten la venta de productos de alto valor añadido.
- Clientes Globales: impulsar nuestra dimensión global, incorporando los negocios de Latinoamérica a la gestión global de clientes, con el objetivo de facilitar la gestión integral del cliente mediante el aprovechamiento de nuestras capacidades en producto y nuestra amplia presencia geográfica.
- Asia: Consolidación del acuerdo alcanzado con CITIC Group, que permitirá sacar partido a ventaja competitiva que supone la fuerte presencia del grupo en Latinoamérica, a su capacidad de producto mayorista y su eficiente modelo de distribución minorista.
- Proyectos Empresariales e Inmobiliarios: creación de valor a medio y largo plazo a través de la gestión de activa de la cartera de participadas, siguiendo criterios de rentabilidad, eficiencia y rotación.

## MÉXICO

### Captación

Bancomer se mantiene enfocado en captar recursos de bajo costo y para ello seguirá impulsando productos como el Libretón, que premia el ahorro de los clientes con artículos varios. Se abren de me-

dia 130.000 cuentas por mes. Además se seguirá incorporando la venta de fondos de inversión en oficinas, con productos diseñados especialmente para segmentos medios.

### Crédito

El crédito estará impulsado por el financiamiento a particulares y a empresas medianas.

En 2007 el crédito al consumo se canalizará a través de productos como préstamos personales, pre-aprobados y préstamos ligados al pago de la nómina a través de Bancomer. El crédito de auto seguirá siendo un producto rentable y el reto será mantener el liderazgo del mercado. En tarjeta de crédito se mantendrá un buen ritmo de crecimiento a través de la distribución multicanal y el diseño de productos para atender segmentos no bancarizados.

En crédito hipotecario, Bancomer seguirá enfocado en la penetración de crédito para el segmento medio y residencial con el fin de incrementar la cantidad solicitada por hipoteca y seguirá innovando en productos. Finalmente, en el crédito a empresas medianas el objetivo es incrementar el uso del crédito de los clientes aumentando la efectividad de la solución de respuesta.

### Bancarización

Uno de los enfoques estratégicos durante 2007 será el de abarcar segmentos no bancarizados. En México se calcula que sólo la mitad de la población económicamente activa, es decir unos 22 millones de personas, tiene una relación con la banca por lo que existe un gran potencial de crecimiento de crédito. Para atender el segmento de población con ingresos medios y medios-bajos, Bancomer ha diseñado productos específicos como las tarjetas de crédito congeladas, prepagadas y las que ofrece a través de sus socios comerciales en tiendas de autoservicio.

### Enfoque en clientes nómina

Un tercio de los clientes reciben el pago de su nómina a través de Bancomer, y alrededor del 30% tiene un crédito - nómina. El reto será aumentar el número de créditos otorgados a esta base de clientes.

### Servicio

La calidad del servicio seguirá siendo fundamental para la diferenciación en un mercado altamente competido. Por ello, en 2007 se continuará extendiendo el programa de Garantías Bancomer no solamente al cliente individual sino también al empresarial para seguir con la promesa de ciertos servicios dentro de plazos límite recompensando en caso de no realizarse su cumplimiento. Asimismo, se mantendrá el proyecto de agilizar el servicio en oficinas mediante sistemas de filas más eficientes, dando prioridad de atención a los clientes de alto rendimiento, como patrimoniales y preferentes, así como la migración de transacciones hacia otros canales de servicio.

## ESTADOS UNIDOS

El negocio de BBVA en EUA, llamado en su conjunto BBVA USA, se ha consolidado en 2006 al multiplicar sus activos en casi 4 veces desde el inicio del proyecto a principios de 2004. El proyecto USA arrancó con BBVA Puerto Rico y la unidad de transferencias de dinero BTS, y al cierre de 2006 contaba ya con una presencia muy significativa al incorporar

adicionalmente a Laredo National Bank, Texas Regional Bancshares Inc., BBVA Bancomer USA y el proyecto de financiación al consumo Finanzia USA. Adicionalmente, en enero de 2007 se ha materializado la adquisición de State National Bank, con sede en Dallas, Texas.

La adquisición de los dos nuevos bancos en Texas ubica a BBVA USA en una posición de liderazgo y consolida el proyecto bancario de Texas, con el objetivo de atender a todo tipo de cliente, tanto individual como comercial, contando con una red de distribución de más de 160 oficinas en la región y de casi 4 mil empleados.

Texas Regional Bank complementará los negocios ya implementados en Texas, ampliando la red de sucursales en 72 oficinas y en más de 2 mil empleados, incorporando al negocio de BBVA USA una cartera de alta calidad.

El año 2006 es el primer año en el que Laredo National Bank ha formado parte de BBVA durante todo el ejercicio. LNB desarrolló en el año nuevos productos para los clientes individuales como préstamos con garantía hipotecaria, préstamos personales, cuentas a la vista con rendimientos competitivos y productos de inversión para clientes nacionales y extranjeros, mientras que en el sector comercial se creó el área de comercio exterior con el fin de dar un servicio más integral a las empresas.

La promoción del crédito al consumo también se llevó a cabo a través del proyecto piloto Finanzia USA, división de negocio de Laredo National Bank, dedicada en 2006 a la colocación de tarjetas de crédito a través de las sucursales de LNB, *stands* en supermercados y venta directa.

En Puerto Rico, el entorno económico se deterioró en 2006, aún así, las medidas tomadas en BBVA Puerto Rico con el fin de enfrentar la situación de la isla, lo coloca por delante de sus competidores con un balance fuerte y con capacidad de crecimiento.

El negocio de transferencias de dinero, BTS, ha incrementado su red de distribución con nuevas alianzas y nuevos canales. En 2006 se iniciaron las transferencias de EUA a Asia como resultado de la alianza con uno de los principales bancos en China y el enfoque para expandirse hacia nuevos corredores de remesas.

En California, BBVA Bancomer USA cerró la primera etapa de su desarrollo con 32 oficinas bancarias dedicadas a atraer clientes hispanos de primera y segunda generación a sus servicios bancarios básicos, ofreciendo los productos complementarios de tarjetas telefónicas, canjeo de cheques y envíos de dinero.

## AMÉRICA DE SUR

El ejercicio 2006 se cierra de manera exitosa con el cumplimiento de los objetivos genéricos establecidos para la Región.

Durante el año 2006 los bancos del BBVA América del Sur han dado especial énfasis a la continuidad de la estrategia de financiación al consumo, tanto a través del proyecto regional de tarjeta de crédito, vehículo de financiación por excelencia en América, como con la creación de la unidad de Consumer Finance para este territorio, enfocada a la gestión crediticia de las personas naturales con rentas más bajas.

Como hecho relevante del ejercicio, además de la compra de la primera financiera de automóviles en Chile, Forum, destacamos la fusión con Granahorrar con BBVA Colombia que concluyó de manera

exitosa. El resto de los bancos de América del Sur, en lo que oferta hipotecaria se refiere, han continuado mejorando su actividad gracias a la estabilidad de la zona y al perfeccionamiento de su oferta comercial.

La coyuntura económica de la zona también está contribuyendo al crecimiento de la captación de recursos y consecuentemente los bancos han enriquecido su catálogo de productos de inversión en función de la metodología "oferta de valor" adaptada a la realidad local del país.

La aportación de valor de América del Sur al Grupo BBVA para este año 2007 vendrá de la mano de la intensificación de los proyectos ya vigentes pero con una nueva perspectiva de "distribución". Nuestra capacidad conjunta de distribución en la región supone una ventaja competitiva a aprovechar. Los proyectos del área contemplan las mejoras de productividad y la construcción de infraestructuras que permitirán el desarrollo de nuevos canales de atención y la aparición de sinergias que nos van a permitir crecer en valor en todo el territorio.

Estas principales líneas de trabajo que continúan con el impulso a "segmento/producto/canal" son:

- Optimizar la bancarización del segmento de bajos ingresos: el Grupo pondrá especial énfasis en toda la región en la creación de valor para los segmentos de menor poder adquisitivo, tanto clientes como no clientes, mediante la financiación en punto de venta principalmente a través de tarjeta de crédito. La unidad de Financiación al Consumo de la región está dirigida hacia el desarrollo de esta línea de trabajo.
- Consolidar el Proyecto VIP como una metodología propia del Grupo BBVA en toda la región para la atención de personas de altos ingresos y adecuar nuestro acercamiento y mejorar nuestra oferta para el segmento de rentas de medio valor.
- Continuar con el desarrollo de estrategias locales para el acercamiento a pymes, comercios y personas naturales con actividad empresarial.
- Ser Banco líder para empresas e instituciones de la Región y banco de referencia en Comercio Exterior en el medio plazo.

Todos los proyectos de la zona tienen una clara definición local. El intercambio de las mejores prácticas nos va a permitir perfeccionar estrategias y optimizar actuaciones tácticas de los bancos de la Región y resto de empresas del Grupo, consiguiendo así obtener las sinergias propias de un gran grupo internacional.

Además durante este año que comienza se espera mantener el liderazgo en muchos países en los negocios de Pensiones y Seguros.

## PERSPECTIVAS DE FINANCIACIÓN

La estructura de vencimientos de la financiación mayorista y las nuevas necesidades generadas por el crecimiento de la actividad determinan las necesidades de financiación del BBVA. Atendiendo a la modalidad de emisión, destaca la rúbrica de los empréstitos, principalmente cédulas hipotecarias y territoriales, que suponen el 31% del total, seguida por las imposiciones –básicamente emisión de notas–, que representan aproximadamente el 46% del saldo total. El importe restante lo constituyen las emisiones efectuadas de participaciones preferentes y deuda subordinada, que representan el 15% del total.

En el marco de la política de fortaleza patrimonial que se ha venido manteniendo en los últimos años, el Grupo BBVA tomará las decisiones que en cada momento estime oportunas para mantener su elevada solvencia patrimonial. En concreto, las Juntas Generales de Accionistas celebradas el día 18 de marzo de 2006, el día 28 de febrero de 2004, el día 1 de marzo de 2003 y el día 9 de marzo de 2002, autorizaron un amplio programa tanto de ampliaciones de capital como de emisión de valores de renta fija, que a continuación se indican de manera resumida:

- Delegar en el Consejo de Administración, para que, con sujeción a las disposiciones legales que sean aplicables y previa obtención de las autorizaciones que al efecto resulten necesarias, pueda, en el plazo máximo legal de cinco años, en una o varias veces, emitir, directamente o a través de sociedades filiales con la plena garantía del Banco, todo tipo de instrumentos de deuda, documentada en obligaciones, bonos de cualquier clase, pagarés, cédulas de cualquier clase, warrants, total o parcialmente canjeables por acciones ya emitidas de la propia Sociedad o de otra sociedad, o liquidables por diferencias, o cualesquiera otros valores de renta fija, en euros o en otra divisa, susceptibles de ser suscritos en metálico o en especie, nominativos o al portador, simples o con garantía de cualquier clase, incluso hipotecaria, con o sin la incorporación de derechos a los títulos (warrants), subordinados o no, con duración temporal o indefinida, hasta un importe máximo de 105.000 millones de euros. Acuerdo tomado en la Junta General celebrada el día 18 de marzo de 2006.
- Delegar en el Consejo de Administración de conformidad con el artículo 153, apartado 1.b) de la L.S.A., la facultad de ampliar el capital social, dentro del plazo legal de cinco años, en una o varias veces, hasta un importe nominal máximo del importe representativo del 50% del capital social de la sociedad suscrito y desembolsado en la fecha de autorización, bien mediante aumento del valor nominal de las acciones existentes, bien mediante emisión de nuevas acciones ordinarias, privilegiadas, rescatables o de cualquier otro tipo de las permitidas por la Ley, con o sin voto, con o sin derecho de suscripción preferente, emitiéndose en este último caso las acciones a un tipo de emisión que se corresponda con el

valor real, de acuerdo con los requisitos legales y con la previsión de lo dispuesto en el artículo 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas. Acuerdo tomado en la Junta General celebrada el día 28 de febrero de 2004. En base a estos acuerdos adoptados el Banco podría emitir acciones ordinarias hasta un total de 830.758.750,54 euros.

- Delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir, dentro del plazo legal de cinco años, hasta un máximo de 1.500 millones de euros, títulos que incorporen derechos (warrants) sobre las acciones de la sociedad, de manera que éstos puedan ser, total o parcialmente canjeables o convertibles en acciones de la propia sociedad, facultando asimismo al Consejo para decidir la exclusión del derecho de suscripción preferente sobre dichos títulos, emitiéndose en este último caso las acciones necesarias para hacer frente a las obligaciones derivadas de los mismos, a un tipo de emisión, fijo o variable, siempre y cuando dicho valor no sea inferior al valor real de acuerdo con los requisitos legales, con la previsión de lo dispuesto en el artículo 161.1 de la Ley de Sociedades Anónimas y facultando asimismo al Consejo para la determinación de la bases y modalidades de la conversión o canje en su caso y la ampliación de capital en la cuantía necesaria y la correspondiente modificación del artículo 5 de los Estatutos Sociales, valores de renta fija convertibles y/o canjeables en acciones del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. con exclusión del derecho de suscripción preferente. Acuerdo tomado en la Junta General celebrada el 9 de marzo de 2002. Este acuerdo quedará sin vigor el 9 de marzo de 2007.
- Delegar en el Consejo de Administración, por el plazo de 5 años, la facultad de emitir obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones de la propia entidad hasta un máximo de 6.000 millones de euros, aprobando las reglas de su colocación, así como la facultad de excluir o no el derecho de suscripción preferente según lo dispuesto en el artículo 159.2 de la Ley de Sociedades Anónimas; determinar las bases y modalidades de la conversión y ampliar el capital social en la cuantía necesaria. Acuerdo adoptado en la Junta General celebrada el 1 de marzo de 2003.

CLASE DE VALOR	Millones de euros
Acciones BBVA (1)	831
Valores Renta Fija	105.000
Valores que incorporen derechos (warrants); canjeables o convertibles en acciones BBVA (1)	1.500
Obligaciones convertibles y/o canjeables en acciones BBVA, con o sin exclusión del derecho de suscripción (1)	6.000

(1) Acuerdos de las Juntas Generales de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. celebradas los días 28 de febrero de 2004, 1 de marzo de 2003 y 9 de marzo de 2002 por los que se faculta al Consejo de Administración para la emisión de títulos que pueden afectar al capital.

## HECHOS POSTERIORES

### COMPRA DE STATE NATIONAL BANCSHARES INC.

El 12 de julio de 2006, BBVA suscribió un acuerdo para la adquisición del grupo bancario norteamericano, State National Banc-

shares Inc., domiciliado y con su principal actividad en el Estado de Texas. Una vez obtenida la aprobación de la transacción por la Junta General de Accionistas de la sociedad adquirida y las autorizaciones administrativas necesarias, el cierre de la operación se ha producido el 3 de enero de 2007. El precio de adquisición ha sido de 484 millones de dólares (equivalente a 368 millones de euros a dicha fecha).



**INFORMA-  
CIÓN  
COMPLE-  
MENTARIA**

- **ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO**
- **SERIES HISTÓRICAS CONSOLIDADAS**
- **CENTROS FINANCIEROS OFFSHORE**
- **RED DE OFICINAS**



## ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO (I)

### Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	BBVA			Banco de Crédito Local			Finanzia		
	2006	Δ%	2005	2006	Δ%	2005	2006	Δ%	2005
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>4.108</b>	<b>9,5</b>	<b>3.752</b>	<b>75</b>	<b>(0,2)</b>	<b>75</b>	<b>92</b>	<b>2,5</b>	<b>90</b>
Comisiones netas y actividad de seguros	1.732	8,4	1.598	2	14,9	1	14	150,9	5
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>5.840</b>	<b>9,1</b>	<b>5.351</b>	<b>77</b>	<b>(0,2)</b>	<b>77</b>	<b>106</b>	<b>10,9</b>	<b>96</b>
Resultados de operaciones financieras	1.482	123,8	662	1	(71,3)	5	-	-	-
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>7.322</b>	<b>21,8</b>	<b>6.013</b>	<b>78</b>	<b>(4,2)</b>	<b>81</b>	<b>106</b>	<b>10,9</b>	<b>96</b>
Gastos generales de administración	(3.007)	6,7	(2.818)	(5)	(10,2)	(5)	(55)	19,8	(46)
Amortizaciones y otros	(196)	9,4	(179)	1	7,7	1	(1)	42,0	(1)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.119</b>	<b>36,6</b>	<b>3.016</b>	<b>74</b>	<b>(3,7)</b>	<b>77</b>	<b>50</b>	<b>2,1</b>	<b>49</b>
Saneamientos crediticios	(625)	48,3	(421)	2	7,5	2	(23)	(18,8)	(28)
Otros resultados netos	(465)	42,5	(326)	(9)	n.s.	(1)	9	(37,4)	15
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.030</b>	<b>33,6</b>	<b>2.268</b>	<b>67</b>	<b>(13,1)</b>	<b>78</b>	<b>36</b>	<b>2,6</b>	<b>35</b>
Impuesto sobre beneficios	(590)	68,5	(350)	(26)	(2,5)	(27)	(16)	76,2	(9)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>2.440</b>	<b>27,2</b>	<b>1.918</b>	<b>41</b>	<b>(18,8)</b>	<b>50</b>	<b>20</b>	<b>(23,0)</b>	<b>26</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>2.440</b>	<b>27,2</b>	<b>1.918</b>	<b>41</b>	<b>(18,8)</b>	<b>50</b>	<b>20</b>	<b>(23,0)</b>	<b>26</b>

(1) Aportación a los estados financieros consolidados.

(2) A tipo de cambio constante.

### Balances de situación

(Millones de euros)

	BBVA			Banco de Crédito Local			Finanzia		
	31-12-06	Δ%	31-12-05	31-12-06	Δ%	31-12-05	31-12-06	Δ%	31-12-05
Caja y depósitos en bancos centrales	3.264	20,6	2.708	223	(33,2)	335	-	140,9	-
Cartera de títulos	73.500	(9,7)	81.375	2.651	(7,9)	2.877	95	13,6	83
Inversiones crediticias	213.028	16,2	183.251	8.465	(3,6)	8.779	3.442	14,5	3.005
• Depósitos en entidades de crédito	24.565	(16,0)	29.233	41	(68,3)	130	246	16,6	211
• Crédito a la clientela neto	183.853	20,5	152.538	8.423	(2,6)	8.649	3.195	14,4	2.794
• Otros activos financieros	4.610	211,6	1.480	1	n.s.	-	-	0,5	-
Activo material	2.093	1,6	2.061	26	(2,7)	26	4	(5,6)	4
Otros activos	8.306	(14,8)	9.746	198	(21,3)	251	32	26,5	25
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>300.191</b>	<b>7,5</b>	<b>279.141</b>	<b>11.563</b>	<b>(5,7)</b>	<b>12.268</b>	<b>3.573</b>	<b>14,6</b>	<b>3.118</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	54.389	(10,5)	60.783	2.380	(22,2)	3.060	3.359	15,1	2.918
Depósitos de la clientela	146.892	13,0	129.982	2.507	8,0	2.321	3	10,0	2
Débitos representados por valores negociables	39.859	17,0	34.079	5.965	(1,6)	6.061	-	-	-
Pasivos subordinados	12.464	0,6	12.393	-	-	-	6	(0,5)	6
Otros pasivos	29.856	2,8	29.053	431	(17,9)	525	45	(12,6)	51
Intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos Propios/Dotación de capital	16.731	30,2	12.850	280	(6,6)	300	160	14,1	141

(1) Aportación a los estados financieros consolidados.

(2) A tipo de cambio constante.

Uno-e Bank			PORTUGAL BBVA Portugal <sup>(1)</sup>			MÉXICO Grupo bancario BBVA Bancomer <sup>(1)</sup>				ARGENTINA BBVA Banco Francés <sup>(1)</sup>			
2006	Δ%	2005	2006	Δ%	2005	2006	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	2005	2006	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	2005
66	19,9	55	66	22,5	54	3.259	32,3	33,7	2.463	228	4,0	11,0	220
16	23,6	13	37	(5,7)	39	1.194	19,4	20,6	1.000	106	7,5	14,6	98
81	20,5	67	103	10,7	93	4.453	28,6	29,9	3.462	334	5,1	12,1	318
1	n.s.	-	3	2,3	3	166	3,2	4,3	161	143	129,5	144,8	62
82	21,9	67	105	10,5	95	4.619	27,5	28,8	3.624	477	25,5	33,9	380
(44)	5,5	(42)	(74)	8,4	(69)	(1.571)	10,5	11,6	(1.422)	(175)	14,2	21,8	(153)
(2)	37,1	(1)	(4)	(8,4)	(5)	(168)	(9,8)	(8,9)	(186)	(14)	(10,8)	(4,8)	(15)
36	49,1	24	27	21,0	22	2.880	42,9	44,4	2.015	288	36,4	45,5	211
(14)	22,8	(12)	(11)	63,8	(7)	(633)	149,8	152,3	(254)	(8)	n.s.	n.s.	3
(2)	n.s.	-	-	n.s.	(4)	(49)	(41,2)	(40,6)	(83)	(26)	(49,8)	(46,4)	(51)
20	61,9	13	16	39,1	11	2.198	31,0	32,3	1.678	255	56,5	66,9	163
(10)	97,6	(5)	(6)	99,8	(3)	(645)	32,7	34,1	(486)	(75)	57,9	68,4	(48)
10	37,5	8	10	18,1	9	1.552	30,2	31,5	1.192	179	55,9	66,2	115
-	-	-	-	-	-	(1)	(37,7)	(37,1)	(1)	(43)	68,0	79,2	(25)
10	37,5	8	10	18,4	9	1.552	30,3	31,6	1.191	136	52,4	62,5	90

Uno-e Bank			BBVA Portugal <sup>(1)</sup>			Grupo bancario BBVA Bancomer <sup>(1)</sup>				BBVA Banco Francés <sup>(1)</sup>			
31-12-06	Δ%	31-12-05	31-12-06	Δ%	31-12-05	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	31-12-05	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	31-12-05
22	12,0	20	59	(4,9)	62	5.853	(7,4)	5,0	6.321	595	40,4	59,0	424
282	(40,3)	474	376	23,8	304	17.538	11,1	25,9	15.787	869	5,9	19,9	821
1.065	25,4	849	4.570	15,5	3.958	27.058	(10,6)	1,3	30.269	2.173	14,3	29,5	1.901
168	6,2	158	359	(24,2)	473	1.491	(71,4)	(67,6)	5.216	223	76,5	100,0	127
897	29,8	691	4.151	21,3	3.422	25.225	12,6	27,7	22.398	1.893	7,2	21,4	1.766
-	-	-	60	(4,9)	63	343	(87,1)	(85,4)	2.655	57	n.s.	n.s.	8
1	2,7	1	60	(0,8)	61	823	(10,4)	1,6	918	94	(6,3)	6,1	100
58	93,0	30	296	61,4	184	1.896	(46,2)	(39,0)	3.523	165	(58,2)	(52,7)	396
1.428	4,0	1.373	5.362	17,4	4.568	53.170	(6,4)	6,1	56.819	3.897	7,0	21,2	3.642
145	28,9	113	3.180	43,2	2.220	7.294	(17,7)	(6,8)	8.868	177	58,2	79,2	112
1.132	1,3	1.117	1.653	(18,1)	2.020	36.127	(1,6)	11,6	36.705	3.109	3,7	17,4	3.000
-	-	-	-	-	-	190	n.s.	n.s.	-	61	(23,2)	(13,0)	80
-	-	-	185	107,9	89	561	(47,8)	(40,9)	1.076	-	-	-	-
14	(15,6)	17	150	83,7	82	5.626	(19,3)	(8,5)	6.972	163	1,8	15,3	161
-	-	-	-	-	-	2	(68,8)	(64,6)	8	52	73,5	96,5	30
136	8,1	126	194	22,7	158	3.369	5,6	19,7	3.190	333	28,2	45,3	260

## ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO (II)

### Cuentas de resultados <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	CHILE BBVA Chile				COLOMBIA BBVA Colombia <sup>(3)</sup>			
	2006	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	2005	2006	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	2005
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>168</b>	<b>13,7</b>	<b>8,7</b>	<b>148</b>	<b>268</b>	<b>49,4</b>	<b>52,9</b>	<b>179</b>
Comisiones netas	46	(13,8)	(17,6)	53	97	50,2	53,8	64
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>214</b>	<b>6,4</b>	<b>1,7</b>	<b>201</b>	<b>365</b>	<b>49,6</b>	<b>53,1</b>	<b>244</b>
Resultados de operaciones financieras	15	n.s.	n.s.	3	4	(48,1)	(46,8)	8
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>229</b>	<b>12,1</b>	<b>7,2</b>	<b>204</b>	<b>369</b>	<b>46,6</b>	<b>50,0</b>	<b>252</b>
Gastos generales de administración	(126)	20,5	15,2	(104)	(196)	46,1	49,6	(134)
Amortizaciones y otros	(13)	3,1	(1,5)	(13)	(37)	52,2	55,8	(24)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>90</b>	<b>3,4</b>	<b>(1,2)</b>	<b>87</b>	<b>135</b>	<b>45,7</b>	<b>49,2</b>	<b>93</b>
Saneamientos crediticios	(67)	97,8	89,1	(34)	(25)	51,6	55,2	(17)
Otros resultados netos	(6)	(1,5)	(5,9)	(6)	(7)	(47,7)	(46,5)	(13)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>17</b>	<b>(64,4)</b>	<b>(65,9)</b>	<b>47</b>	<b>103</b>	<b>63,3</b>	<b>67,2</b>	<b>63</b>
Impuesto sobre beneficios	(8)	13,0	8,1	(7)	(3)	(75,6)	(75,0)	(12)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>9</b>	<b>(77,5)</b>	<b>(78,5)</b>	<b>40</b>	<b>101</b>	<b>95,7</b>	<b>100,3</b>	<b>51</b>
Resultado atribuido a la minoría	(2)	(87,9)	(88,4)	(13)	(5)	123,8	129,1	(2)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>7</b>	<b>(72,4)</b>	<b>(73,6)</b>	<b>27</b>	<b>96</b>	<b>94,5</b>	<b>99,1</b>	<b>49</b>

(1) Aportación a los estados financieros consolidados.

(2) A tipo de cambio constante.

(3) Incluye Granahorrar.

### Balances de situación <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	BBVA Chile				BBVA Colombia <sup>(3)</sup>			
	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	31-12-05	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	31-12-05
Caja y depósitos en bancos centrales	106	(34,6)	(24,1)	162	268	(3,2)	5,7	277
Cartera de títulos	512	25,7	45,8	407	1.029	(30,6)	(24,3)	1.483
Inversiones crediticias	5.804	4,7	21,4	5.543	3.047	17,6	28,4	2.590
• Depósitos en entidades de crédito	304	37,8	59,9	220	23	(47,1)	(42,2)	44
• Crédito a la clientela neto	5.398	3,9	20,5	5.194	3.012	18,9	29,8	2.533
• Otros activos financieros	102	(20,2)	(7,5)	128	12	(13,1)	(5,2)	14
Activo material	74	(14,6)	(0,9)	87	105	0,4	9,5	104
Otros activos	317	15,3	33,7	275	358	172,5	197,3	132
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>6.812</b>	<b>5,2</b>	<b>22,0</b>	<b>6.473</b>	<b>4.807</b>	<b>4,8</b>	<b>14,4</b>	<b>4.586</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	961	68,8	95,8	570	234	(53,3)	(49,0)	500
Depósitos de la clientela	4.583	(5,1)	10,1	4.828	3.758	5,1	14,7	3.574
Débitos representados por valores negociables	329	32,5	53,6	248	-	n.s.	n.s.	(3)
Pasivos subordinados	300	65,1	91,5	182	140	n.s.	n.s.	-
Otros pasivos	298	0,1	16,1	297	323	84,4	101,2	175
Intereses minoritarios	96	(21,2)	(8,6)	122	18	11,5	21,7	16
Dotación de capital	246	8,0	25,3	227	334	3,3	12,7	323

(1) Aportación a los estados financieros consolidados.

(2) A tipo de cambio constante.

(3) Incluye Granahorrar.

ESTADOS UNIDOS Laredo National Bank				EEUU Texas State Bank		PERÚ BBVA Banco Continental				PUERTO RICO BBVA Puerto Rico				VENEZUELA BBVA Banco Provincial			
2006	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	2005	2006	2006	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	2005	2006	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	2005	2006	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	2005	
105	55,1	56,5	68	32	213	19,3	19,7	178	140	(2,3)	(1,4)	143	356	43,8	48,0	248	
33	30,6	31,8	25	9	74	15,0	15,4	65	21	5,6	6,6	20	103	28,8	32,6	80	
138	48,5	49,9	93	40	287	18,1	18,5	243	161	(1,4)	(0,5)	163	458	40,1	44,3	327	
2	n.s.	n.s.	-	-	32	0,9	1,2	32	(2)	(81,3)	(81,1)	(9)	37	80,7	86,1	21	
140	51,1	52,5	93	41	319	16,1	16,5	275	159	3,1	4,1	154	496	42,5	46,8	348	
(80)	37,5	38,8	(58)	(16)	(107)	12,2	12,6	(96)	(86)	1,6	2,6	(85)	(238)	14,2	17,6	(209)	
(16)	42,6	43,9	(11)	(4)	(16)	27,5	27,9	(12)	(6)	(37,3)	(36,8)	(10)	(43)	75,4	80,6	(24)	
45	88,4	90,1	24	20	197	17,5	17,9	167	67	11,7	12,7	60	215	87,1	92,6	115	
(5)	10,5	11,5	(5)	(5)	(16)	33,1	33,5	(12)	(29)	(5,4)	(4,6)	(30)	(33)	129,4	136,2	(14)	
5	297,4	n.s.	1	-	1	n.s.	n.s.	(4)	(3)	(4,4)	(3,5)	(3)	(10)	n.s.	n.s.	(1)	
44	120,0	122,0	20	16	181	19,8	20,2	151	36	32,6	33,8	27	172	73,4	78,5	99	
(14)	101,2	103,0	(7)	(5)	(61)	18,2	18,6	(51)	(10)	98,1	100,0	(5)	(24)	n.s.	n.s.	1	
30	130,1	132,2	13	10	121	20,6	21,0	100	25	16,6	17,7	22	148	48,5	53,0	100	
-	(24,6)	(23,9)	-	-	(65)	20,7	21,1	(54)	-	-	-	-	(66)	47,1	51,5	(45)	
30	131,5	133,6	13	10	56	20,5	20,9	47	25	16,6	17,7	22	82	49,7	54,2	55	

Laredo National Bank				Texas State Bank		BBVA Banco Continental				BBVA Puerto Rico				BBVA Banco Provincial			
31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	31-12-05	31-12-06	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	31-12-05	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	31-12-05	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	31-12-05	
36	-	11,7	36	46	697	(33,2)	(30,4)	1.042	17	(9,9)	0,6	19	1.086	69,6	89,2	641	
975	25,5	40,1	777	1.472	508	(44,1)	(41,8)	908	1.378	(35,1)	(27,5)	2.123	471	(48,5)	(42,6)	915	
1.832	(8,2)	2,5	1.996	3.465	3.076	24,9	30,0	2.463	3.284	(10,4)	0,1	3.663	5.283	42,9	59,4	3.697	
99	(60,1)	(55,4)	249	219	87	(54,4)	(52,5)	191	204	(58,8)	(54,0)	494	2.541	48,6	65,8	1.710	
1.659	(1,1)	10,5	1.677	3.169	2.948	31,3	36,7	2.245	3.046	(2,9)	8,4	3.136	2.556	35,8	51,5	1.882	
74	4,3	16,4	71	78	41	52,9	59,2	27	34	1,1	12,8	34	185	77,0	97,5	105	
90	(22,0)	(12,9)	115	145	65	(0,2)	3,9	65	45	(13,7)	(3,6)	52	67	19,4	33,2	56	
459	(16,1)	(6,3)	547	1.371	115	56,0	62,4	74	117	(0,6)	11,0	118	55	30,1	45,1	42	
3.392	(2,3)	9,1	3.471	6.499	4.460	(2,0)	2,0	4.552	4.840	(19,0)	(9,6)	5.974	6.962	30,1	45,2	5.351	
34	26,8	41,5	27	156	568	21,7	26,7	467	944	(54,7)	(49,4)	2.084	624	164,6	195,3	236	
2.661	0,6	12,3	2.645	4.612	3.165	(8,0)	(4,2)	3.439	2.385	(8,0)	2,8	2.591	5.519	23,9	38,3	4.454	
-	-	-	-	-	85	44,0	49,9	59	885	27,7	42,5	693	-	-	-	-	
1	(97,3)	(97,0)	43	169	-	-	-	-	89	109,6	134,0	42	-	-	-	-	
583	(8,0)	2,7	633	1.353	232	12,1	16,7	207	302	(3,1)	8,1	312	379	36,9	52,7	277	
-	(100,0)	(100,0)	1	-	232	7,0	11,4	217	-	-	-	-	221	9,5	22,2	202	
113	(7,0)	3,8	121	210	179	9,4	13,9	163	236	(6,3)	4,6	252	219	20,0	33,9	183	

## ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO (III) GESTORAS DE FONDOS DE PENSIONES EN AMÉRICA

### Patrimonio gestionado y cuentas de resultados <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	MÉXICO Afore Bancomer				CHILE AFP Provida				ARGENTINA Consolidar AFJP			
	2006	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	2005	2006	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	2005	2006	Δ%	Δ% <sup>(2)</sup>	Δ2005
<b>PATRIMONIO GESTIONADO</b>	<b>8.625</b>	<b>(2,7)</b>	<b>10,3</b>	<b>8.862</b>	<b>20.559</b>	<b>5,7</b>	<b>22,6</b>	<b>19.456</b>	<b>4.099</b>	<b>15,3</b>	<b>30,6</b>	<b>3.554</b>
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>164</b>	<b>(14,5)</b>	<b>(13,7)</b>	<b>192</b>	<b>120</b>	<b>9,5</b>	<b>4,7</b>	<b>110</b>	<b>49</b>	<b>16,8</b>	<b>24,5</b>	<b>42</b>
Del que: Comisiones netas	162	(13,7)	(12,9)	188	122	9,9	5,1	111	41	16,2	23,9	35
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>180</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(10,3)</b>	<b>203</b>	<b>153</b>	<b>22,4</b>	<b>17,0</b>	<b>125</b>	<b>51</b>	<b>11,4</b>	<b>18,8</b>	<b>46</b>
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>90</b>	<b>(24,8)</b>	<b>(24,0)</b>	<b>120</b>	<b>88</b>	<b>36,6</b>	<b>30,6</b>	<b>65</b>	<b>13</b>	<b>18,9</b>	<b>26,8</b>	<b>11</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>91</b>	<b>(21,8)</b>	<b>(21,0)</b>	<b>117</b>	<b>87</b>	<b>43,0</b>	<b>36,7</b>	<b>61</b>	<b>11</b>	<b>7,1</b>	<b>14,3</b>	<b>11</b>
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>66</b>	<b>(22,0)</b>	<b>(21,2)</b>	<b>84</b>	<b>69</b>	<b>39,4</b>	<b>33,2</b>	<b>49</b>	<b>2</b>	<b>(78,6)</b>	<b>(77,2)</b>	<b>7</b>
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>65</b>	<b>(21,8)</b>	<b>(21,0)</b>	<b>83</b>	<b>43</b>	<b>40,8</b>	<b>34,6</b>	<b>31</b>	<b>1</b>	<b>(79,0)</b>	<b>(77,6)</b>	<b>6</b>

(1) Aportación a los estados financieros consolidados.

(2) A tipo de cambio constante.

## SERIES HISTÓRICAS CONSOLIDADAS

### Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	NIIF			Circular 4/1991 del Banco de España						
	2006	2005	2004	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Margen de intermediación	8.374	7.208	6.160	7.069	6.741	7.808	8.824	6.995	5.760	5.516
Margen básico	13.667	11.756	10.060	10.448	10.004	11.476	12.862	10.364	8.467	7.857
Margen ordinario	15.701	13.024	11.120	11.053	10.656	12.241	13.352	11.143	9.108	8.374
Margen de explotación	8.883	6.823	5.591	5.440	4.895	5.577	5.599	4.376	3.457	3.120
Resultado antes de impuestos	7.030	5.592	4.137	4.149	3.812	3.119	3.634	3.876	2.902	2.374
Resultado después de impuestos	4.971	4.071	3.108	3.192	2.897	2.466	3.009	2.914	2.168	1.785
Resultado atribuido al Grupo	4.736	3.806	2.923	2.802	2.227	1.719	2.363	2.232	1.746	1.424

### Balance y actividad

(Millones de euros)

	NIIF			Circular 4/1991 del Banco de España						
	31-12-06	31-12-05	31-12-04	31-12-04	31-12-03	31-12-02	31-12-01	31-12-00	31-12-99	31-12-98
Créditos a la clientela	256.565	216.850	172.083	170.248	148.827	141.315	150.220	137.467	113.607	99.907
Total activo	411.916	392.389	329.441	311.072	287.150	279.542	309.246	296.145	238.166	202.911
Recursos de clientes en balance	283.645	259.200	207.701	199.485	182.832	180.570	199.486	185.718	139.934	119.941
• Depósitos de la clientela	192.374	182.635	149.892	147.051	141.049	146.560	166.499	154.146	105.077	99.351
• Débitos representados por valores negociables	77.674	62.842	45.482	44.326	34.383	27.523	25.376	26.460	31.552	17.562
• Pasivos subordinados	13.597	13.723	12.327	8.108	7.400	6.487	7.611	5.112	3.305	3.028
Otros recursos de clientes	142.064	142.707	121.553	121.553	113.074	108.815	124.496	118.831	102.677	74.221
Total recursos de clientes	425.709	401.907	329.254	321.038	295.906	289.385	323.982	304.549	242.611	194.162

### Información adicional

	NIIF			Circular 4/1991 del Banco de España						
	31-12-06	31-12-05	31-12-04	31-12-04	31-12-03	31-12-02	31-12-01	31-12-00	31-12-99	31-12-98
Dividendos (millones de euros)	2.220	1.801	1.499	1.499	1.247	1.109	1.222	1.123	854	699
Número de accionistas (en miles)	864	985	1.081	1.081	1.159	1.179	1.204	1.300	1.268	1.338
Número de acciones (en millones) <sup>(1)</sup>	3.552	3.391	3.391	3.391	3.196	3.196	3.196	3.196	2.931	2.861
Plantilla	98.553	94.681	87.112	84.117	86.197	93.093	98.588	108.082	88.556	86.349
• En España	30.582	31.154	31.056	30.765	31.095	31.737	31.686	33.733	37.052	37.847
• En el resto del mundo	67.971	63.527	56.056	53.352	55.102	61.356	66.902	74.349	51.504	48.502
Oficinas	7.585	7.410	6.868	6.848	6.924	7.504	7.988	8.946	7.491	7.226
• En España	3.635	3.578	3.385	3.375	3.371	3.414	3.620	3.864	4.336	4.495
• En el resto del mundo	3.950	3.832	3.483	3.473	3.553	4.090	4.368	5.082	3.155	2.731

(1) Los datos correspondientes a 1998 y 1999 se han recalculado conforme a la ecuación de canje (5 acciones de BBVA por 3 de Argentaria).

## CENTROS FINANCIEROS OFFSHORE

### Establecimientos del Grupo BBVA en Centros Financieros Offshore

El Grupo BBVA comparte la aproximación del Banco de España (véase Memoria de la Supervisión Bancaria de 2003) sobre los riesgos reputacionales en los que podrían incurrir las entidades financieras que, en el desarrollo de sus estrategias, no consideren las implicaciones derivadas de la localización de sus negocios y de la tipología de las actividades desarrolladas o que, eventualmente, podrían llegar a ser desarrolladas en Centros Financieros *Offshore* y, particularmente, en aquellos que tuvieran la consideración de paraísos fiscales.

Como consecuencia de lo anterior, el Grupo BBVA hizo expresa en 2004 su política sobre actividades en establecimientos permanentes domiciliados en Centros Financieros *Offshore*, que fue acompañada de un plan de reducción cuya ejecución supondría reducir a tres el número de Centros Financieros *Offshore* desde los que previsiblemente operaría el Grupo BBVA al finalizar 2006 (véase *Informe Anual de Responsabilidad Social Corporativa 2004*).

Como resultado de las acciones derivadas del citado plan, al cierre de 2006 se habían eliminado 33 establecimientos permanentes. A dicha cifra, tal y como se indica en el Anexo I del capítulo de Documentación legal de este Informe Anual (In-

formación adicional sobre sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo BBVA), se añadirían 4 entidades en proceso de liquidación y otras 7 que, como paso previo al inicio de este proceso, habían cesado su actividad comercial. De estas últimas, 5 cuentan en su pasivo con emisiones de valores, de cuyos procesos de recompra y/o amortización dependerá el momento de su liquidación efectiva. En el cuadro adjunto se presenta un detalle de las emisiones en vigor al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Al cierre de 2006, los establecimientos permanentes del Grupo BBVA que, desarrollando algún tipo de actividad comercial, se encontraban domiciliados en Centros Financieros *Offshore* considerados paraísos fiscales por la OCDE, pueden clasificarse en tres grupos:

1. Sucursales de bancos del Grupo BBVA en Islas Caimán y Antillas Holandesas.
2. Negocios en Panamá.
3. Participación del Grupo BBVA en Inversiones Banpro Internacional Inc. N.V. (Antillas Holandesas).

#### 1) Sucursales de bancos del Grupo BBVA en Islas Caimán y Antillas Holandesas

El Grupo BBVA cuenta con dos sucursales bancarias domiciliadas en Islas Caimán y una más en Antillas Holandesas. Las actividades y negocios de estas sucursales son desarrolladas bajo el más estricto cumplimiento de las normas que

Emisiones		Acciones preferentes <sup>(1)</sup>		Deuda subordinada <sup>(1)</sup>		Otros títulos de renta fija				
Emisor	País	31-12-06	Δ%	31-12-05	31-12-06	Δ%	31-12-05	31-12-06	Δ%	31-12-05
BBVA International LTD	Islas Caimán	1.000	(25,4)	1.340						
BBVA Capital Funding LTD	Islas Caimán				1.249	(41,6)	2.139			
BBVA Global Finance LTD	Islas Caimán				152	(34,8)	233	1.464	(35,3)	2.261
BCL International Finance TLD	Islas Caimán							147	(20,4)	185
Mercury Trust LTD <sup>(2)</sup>	Islas Caimán							216	(14,8)	253
BBVA Preferred Capital LTD	Islas Caimán	-	(100,0)	203						
BBVA Privanza International LTD	Gibraltar	-	(100,0)	59						
<b>TOTAL</b>		<b>1.000</b>	<b>(37,6)</b>	<b>1.602</b>	<b>1.401</b>	<b>(41,0)</b>	<b>2.372</b>	<b>1.827</b>	<b>(32,3)</b>	<b>2.699</b>

(1) Valores emitidos con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley 19/2003, de 4 de julio.  
(2) Emisiones de bonos de titulación de flujos generados por las tarjetas de crédito emitidas por BBVA Bancomer.

les resultan de aplicación, tanto en las jurisdicciones en las que se encuentran domiciliadas, como en aquellas otras en las que son efectivamente administradas sus operaciones.

En los cuadros adjuntos se detalla el tipo de negocio o actividad principal de estas sucursales (entre los que no se encuentra la prestación de servicios de banca privada) y sus balances, que incluyen los principales epígrafes al cierre de 2006 y 2005.

### Sucursales del Grupo BBVA en Centros Financieros Offshore

	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	BBVA Bancomer	Banco Provincial
CFO en el que se encuentra domiciliado el establecimiento permanente	Islas Caimán	Islas Caimán	Antillas Holandesas
Jurisdicción en la que son efectivamente administradas las operaciones	Estados Unidos de América	México	Venezuela
Tipo de actividad o negocio principal	Banca corporativa	Gestión de riesgos financieros y de balance	Banca comercial

### Balances de situación

(Millones de euros)

	Islas Caimán Sucursal BBVA (España)				Islas Caimán Sucursal BBVA Bancomer (México)				Antillas Holandesas Sucursal Banco Provincial (Venezuela)			
	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-05	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-05	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-05
Inversión crediticia	5.351	33,3	48,8	4.015	549	(48,3)	(42,3)	1.062	6	(22,2)	(13,1)	8
Cartera de valores	15	(35,9)	(28,5)	24	1.207	(52,3)	(46,7)	2.529	4	74,5	94,8	2
Activos líquidos	-	-	-	-	5	(99,0)	(98,9)	452	34	(42,7)	(36,0)	60
Inmovilizado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	38	21,8	36,0	31	14.192	(11,8)	(1,5)	16.085	-	(40,8)	(33,9)	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.404</b>	<b>32,8</b>	<b>48,2</b>	<b>4.070</b>	<b>15.952</b>	<b>(20,7)</b>	<b>(11,5)</b>	<b>20.129</b>	<b>44</b>	<b>(36,9)</b>	<b>(29,6)</b>	<b>70</b>
Acreeedores	5.249	32,9	48,4	3.949	396	(56,7)	(51,7)	915	40	(42,5)	(35,8)	69
Fondos propios	109	27,1	41,9	86	104	n.s.	n.s.	(41)	4	392,8	450,2	1
Pasivos líquidos	-	-	-	-	402	(28,4)	(20,1)	562	-	-	-	-
Otros pasivos	45	28,0	42,9	35	15.050	(19,5)	(10,1)	18.693	-	(6,9)	3,9	1
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5.404</b>	<b>32,8</b>	<b>48,2</b>	<b>4.070</b>	<b>15.952</b>	<b>(20,7)</b>	<b>(11,5)</b>	<b>20.129</b>	<b>44</b>	<b>(37,0)</b>	<b>(29,6)</b>	<b>70</b>
<b>Cuentas de orden</b>	<b>1.476</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>1</b>	<b>91.440</b>	<b>55,8</b>	<b>74,0</b>	<b>58.684</b>	<b>357</b>	<b>(29,9)</b>	<b>(21,7)</b>	<b>509</b>
Fianzas, avales y cauciones	1.476	n.s.	n.s.	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	91.440	55,8	74,0	58.684	357	(29,9)	(21,7)	509

(1) A tipo de cambio constante.

## 2) Negocios en Panamá

El Grupo BBVA cuenta en Panamá con los siguientes establecimientos permanentes: una filial bancaria, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A., que a su vez es propietaria de una sociedad para la tenencia de activos adjudicados, Transitory Co. Estos establecimientos limitan sus actividades a aquellas estrictamente relacionadas con el desarrollo del negocio de banca comercial, fundamentalmente doméstico, que no incluye la prestación de servicios de banca privada. Con carácter general, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. limita la ad-

misión de relaciones de negocio con personas físicas no residentes (con independencia de que figuren como titulares de la relación de negocio o como beneficiarios económicos de ella, cuando su titular es una persona jurídica) y con entidades domiciliadas en otras jurisdicciones, a aquellos supuestos en los que la relación de negocio es consecuencia de actividades comerciales conocidas y desarrolladas en Panamá. Cualquier excepción al criterio general requeriría, en cualquier caso, la aplicación de procedimientos reforzados tanto de conocimiento de la

## Balances de situación

(Millones de euros)

	Panamá Grupo BBVA (Panamá)			31-12-05
	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	
Inversión crediticia	742	8,0	20,5	687
Cartera de valores	14	20,1	34,1	12
Activos líquidos	68	79,7	100,7	38
Inmovilizado	8	(18,8)	(9,3)	9
Otros activos	21	5,2	17,5	20
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>853</b>	<b>11,3</b>	<b>24,3</b>	<b>766</b>
Acreeedores	638	19,5	33,5	534
Fondos propios	130	(4,2)	6,9	136
Pasivos líquidos	55	(21,0)	(11,8)	70
Otros pasivos	29	10,2	23,0	26
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>853</b>	<b>11,3</b>	<b>24,3</b>	<b>766</b>
<b>Cuentas de orden</b>	<b>344</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>107</b>
Fianzas, avales y cauciones	28	(25,0)	(16,2)	38
Otras operaciones	316	n.s.	n.s.	69

(1) A tipo de cambio constante.

clientela como de aprobación. En el cuadro adjunto se incluyen los balances de situación resumidos del grupo financiero BBVA Panamá.

### 3) Participación del Grupo BBVA en Inversiones Banpro Internacional Inc. N.V. (Antillas Holandesas)

El Grupo BBVA es propietario del 48% del capital social de Inversiones Banpro Internacional Inc. N.V., sociedad domiciliada en Antillas Holandesas cuyo único activo lo constituye la totalidad de las acciones de Banco Provincial Overseas, N.V., entidad bancaria domiciliada en el mismo país, donde cuenta con los recursos necesarios para gestionar y administrar sus operaciones. Banco Provincial Overseas, N.V. limita sus actividades (entre las que no se incluyen los servicios de banca privada) a la prestación de servicios transaccionales y emisión de garantías, fundamentalmente para empresas, que complementa con una gama limitada de productos de ahorro denominados en dólares estadounidenses, tanto para empresas como para particulares. En el cuadro de la página siguiente se incluyen los balances de situación resumidos de Banco Provincial Overseas, N.V.

### Supervisión y control de los establecimientos permanentes del Grupo BBVA en Centros Financieros Offshore

BBVA tiene establecido para todos sus establecimientos permanentes en Centros Financieros Offshore las mismas políticas y criterios de gestión de riesgos que para el resto de las entidades del Grupo.

El departamento corporativo de Auditoría Interna de BBVA, en las revisiones que anualmente realiza de todos y cada uno de los establecimientos permanentes del Grupo en Centros Financieros Offshore, comprueba: la adecuación de su operativa a la definición del objeto social, el cumplimiento de las políticas y procedimientos corporativos en materia de conocimiento de la clientela y de prevención del lavado de dinero, la veracidad de la información remitida a la matriz y el cumplimiento de las obligaciones fiscales. Además, anualmente realiza una revisión específica de la normativa española aplicable a las transferencias de fondos entre los bancos del Grupo en España y las entidades del mismo establecidas en centros offshore. Los departamentos corporativos de Cumplimiento y Control Interno de BBVA han lle-

## Balances de situación

(Millones de euros)

	Antillas Holandesas Banco Provincial Overseas			31-12-05
	31-12-06	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	
Inversión crediticia	2	(63,0)	(58,7)	6
Cartera de valores	77	n.s.	n.s.	21
Activos líquidos	332	(2,0)	9,4	339
Inmovilizado	1	(15,0)	(5,1)	1
Otros activos	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>412</b>	<b>12,2</b>	<b>25,2</b>	<b>367</b>
Acreeedores	366	11,4	24,3	328
Fondos propios	30	0,6	12,4	30
Pasivos líquidos	6	58,7	77,1	4
Otros pasivos	10	n.s.	n.s.	5
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>412</b>	<b>12,2</b>	<b>25,2</b>	<b>367</b>
<b>Cuentas de orden</b>	<b>236</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>24</b>
Fianzas, avales y cauciones	41	67,6	87,1	24
Otras operaciones	195	n.s.	n.s.	-

(1) A tipo de cambio constante.

vado a cabo durante 2006 el seguimiento de los planes de actuación derivados de los Informes de Auditoría de cada uno de los establecimientos. De todo lo anterior, y con carácter anual, se presentan las conclusiones, para su consideración, a la Comisión de Auditoría y Cumplimiento, que a su vez eleva el informe correspondiente al Consejo de Administración de BBVA.

En lo referente a auditorías externas, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento tiene entre sus funciones la de seleccionar el auditor externo del Grupo Consolidado y de todas las sociedades in-

tegradas en éste. El criterio de selección es designar la misma firma auditora para todos los establecimientos permanentes del Grupo BBVA en Centros Financieros *Offshore*, salvo que, por razones que deberá apreciar la Comisión, esto no fuera posible o conveniente. Para 2006, todos los establecimientos permanentes del Grupo BBVA domiciliados en Centros Financieros *Offshore* tienen el mismo auditor externo –Deloitte–, con excepción de las entidades del Grupo BBVA establecidas en Antillas Holandesas, cuyo auditor externo es PricewaterhouseCoopers.

**RED  
DE OFICINAS  
DEL  
GRUPO BBVA  
• EN ESPAÑA**

**SERVICIOS  
CENTRALES DEL  
GRUPO BBVA**

**BILBAO**

Gran Vía, 1  
48001 Bilbao  
Tel.: 94 487 60 00  
Fax: 94 487 66 74

**MADRID**

Paseo de la Castellana, 81  
28046 Madrid  
Tel.: 91 374 60 00  
Fax: 91 374 62 02

Paseo de Recoletos, 10  
28001 Madrid  
Tel.: 91 374 60 00  
Fax: 91 374 62 02

**DIRECCIONES  
TERRITORIALES**

**DIRECCIÓN GENERAL  
CATALUÑA**

Plaza Cataluña, 5  
3ª planta  
08002 Barcelona  
Tel.: 93 404 38 18  
Fax: 93 404 38 83

**TERRITORIAL  
CANARIAS**

Albareda, 6 - 5ª planta  
35008 Las Palmas  
Tel.: 928 45 15 00  
Fax: 928 27 14 11

**TERRITORIAL  
CATALUÑA**

Plaza Cataluña, 5  
5ª planta  
08002 Barcelona  
Tel.: 93 401 45 00  
Fax: 93 401 45 55

**TERRITORIAL  
CENTRO**

Alcalá, 16 - 6ª planta  
28014 Madrid  
Tel.: 91 537 59 81  
Fax: 91 537 59 68

**TERRITORIAL ESTE**

Pl. Ayuntamiento, 9  
3ª planta  
46002 Valencia  
Tel.: 96 388 00 00  
Fax: 96 388 00 42

**TERRITORIAL  
NOROESTE**

Cantón Pequeño, 18-21  
2ª planta  
15003 A Coruña  
Tel.: 981 18 85 00  
Fax: 981 18 86 30

**TERRITORIAL NORTE**

Gran Vía, 1 - 5ª planta  
48001 Bilbao  
Tel.: 94 487 50 00  
Fax: 94 487 52 41

**TERRITORIAL SUR**

Avda. de la Palmera, 61-63  
2ª planta  
41013 Sevilla  
Tel.: 95 455 90 00  
Fax: 95 455 92 99

**BANCOS  
NACIONALES**

**BANCO DE CRÉDITO  
LOCAL**

Plaza Santa Bárbara, 2  
28004 Madrid  
Tel.: 91 537 65 99  
Fax: 91 537 65 19

**BBVA FINANZIA**

Julián Camarillo, 4  
Edificio C  
28037 Madrid  
Tel.: 91 374 39 16  
Fax: 91 374 78 68

**UNO-E BANK**

Julián Camarillo, 4  
Edificio C  
28037 Madrid  
Tel.: 91 453 61 00  
Fax: 91 453 61 01



**RED  
DE OFICINAS  
DEL  
GRUPO BBVA  
• EN EL  
EXTRANJERO**

**SUCURSALES  
PRINCIPALES EN  
EL EXTRANJERO**

**BÉLGICA  
BRUSELAS**  
Avenue des Arts, 43  
B-1040 Bruxelles  
Tel.: 32 2/5123262  
Fax: 32 2/5129318

**CHINA  
HONG KONG**  
33/F Two International  
Finance Centre  
8 Finance Street  
Central, Hong Kong  
Tel.: 852/25823201  
Fax: 852/25823155

**ESTADOS UNIDOS  
MIAMI**  
One Biscayne Tower  
2 South Biscayne Blvd.,  
suite 3301  
Miami FL 33131  
Tel.: 1 305/3717544  
Fax: 1 305/5774811

**NUEVA YORK**  
1345 Av. of the Americas,  
45<sup>th</sup> floor  
New York NY 10105  
Tel.: 1 212/7281500  
Fax: 1 212/3332906

**FRANCIA  
PARÍS**  
29 Avenue de l'Opéra  
75017 Paris CEDEX 01  
Tel.: 33 1/44868300  
Fax: 33 1/44868489

**ITALIA  
MILÁN**  
Via Cino del Duca, 8  
20122 Milano  
Tel.: 39 02/762961  
Fax: 39 02/762962

**JAPÓN  
TOKIO**  
Fukoku Seimei Bldg.  
12<sup>th</sup> floor  
2-2-2 Uchisaiwai-cho  
Chiyoda-ku  
(100 - 0011 Tokyo)  
Tel.: 81 3/35011076  
Fax: 81 3/35970249

**REINO UNIDO  
LONDRES**  
108 Cannon Street  
London EC4N 6EU  
Tel.: 44 207/6233060  
Fax: 44 207/6238456

**SINGAPUR  
SINGAPUR**  
UOB Plaza, 1  
55-02 floor,  
80 Raffles Place  
Singapore 048624  
Tel.: 65 63036980  
Fax: 65 63036968

**OFICINAS DE  
REPRESENTACIÓN**

**AUSTRALIA  
SIDNEY**  
Grosvenor Place  
225 George Street  
NSW 2000, Sydney  
Tel.: 61 2/2382393

**BRASIL  
SAO PAULO**  
Rua Campos Bicudo, 98  
15<sup>o</sup> - cj 152  
Jardim Europa  
04536-010 Sao Paulo  
Tel.: 55 11/37093500  
Fax: 55 11/37093506

**CHINA  
BEIJING**  
Room 508, Tower 1  
Bright China Chang and  
Building  
No. 7 Jianguomen Nei  
Avenue  
Dongcheng District,  
Beijing 100005  
Tel.: 86 10/65170939  
Fax: 86 10/65170936

**SHANGHAI**  
2906 Jin Mao Tower, 88  
Century Boulevard  
Pudong New Area,  
Shanghai 200121  
Tel.: 86 21/61048931  
Fax: 86 21/51048999

**COREA DEL SUR  
SEÚL**  
4<sup>th</sup> floor, Seul Finance  
Center  
84, Taepyeongro 1-Ga,  
Jung-Gu,  
Seoul 100-768, Korea  
Tel.: 82 2/7559700  
Fax: 82 2/7559768

**CUBA  
LA HABANA**  
5<sup>a</sup> Avenida 4205 e/42 y 44  
Miramar - La Habana  
Tel.: 53 7/2049278  
Fax: 53 7/2049279

**RUSIA  
MOSCÚ**  
Bolshoy Gnezdnikovsky  
Pereulok 1/2; 5<sup>th</sup> floor  
103 009 Moscow  
Tel.: 7 095/7972415  
Fax: 7 095/7972413

**SUIZA  
GINEBRA**  
(Oficina de servicio a  
clientes)  
16, Rue de Fribourg  
Ch 1201 Genève  
Tel.: 41 22/7388238  
Fax: 41 22/7388233

**TAIWAN  
TAIPEI**  
Unit A, Level 46, Taipei  
101 Tower, n<sup>o</sup> 7, Sec. 5  
Sinyi Road, Sinyi District,  
Taipei City,  
11049 Taiwan R.O.C.  
Tel.: 886 281010162/3  
Fax: 886 281010128

**BANCOS  
EXTRANJEROS**

**ARGENTINA  
BBVA BANCO  
FRANCÉS**  
Reconquista, 199  
D.P. C1003 ABC  
Buenos Aires  
Tel.: 54 11/43464000  
Fax: 54 11/43345618

**CHILE  
BBVA CHILE**  
Pedro Valdivia, 100  
Comuna Providencia  
Santiago de Chile  
Tel.: 56 2/6791000  
Fax: 56 2/6792200

**COLOMBIA  
BBVA COLOMBIA**  
Carrera Novena, n<sup>o</sup> 72-21,  
piso 5<sup>o</sup>  
Apdo. 53851/859  
DC Bogotá  
Tel.: 57 1/3124666  
Fax: 57 1/3215800

**ESTADOS UNIDOS  
BBVA BANCOMER  
USA**  
21700 East Copley Dr. Sui-  
te 300  
Diamond Bar, CA 91765  
Tel.: 1 909/3486400  
Fax: 1 909/3486401

**LAREDO NATIONAL  
BANK**  
700 San Bernardo Av.  
Laredo, TX 78040  
Tel.: 1 956/7231151  
Fax: 1 956/7641528

**TEXAS STATE BANK**  
3900 North Tenth Street  
McAllen, TX 78501  
Tel.: 1 956/6315400  
Fax: 1 956/6315450

**MÉXICO  
BBVA BANCOMER**  
Avda. Universidad, 1200  
Colonia Xoco  
CP 03339 México D.F.  
Tel.: 52 5/55-6213434  
Fax: 52 5/55-6216161

**PANAMÁ  
BBVA PANAMÁ**  
Av. Balboa esq. Calles 42  
y 43  
Apdo. 0816-03396 Zona 5  
República de Panamá  
Tel.: 507/2072100  
Fax: 507/2072200

**PARAGUAY  
BBVA PARAGUAY**  
Yegros 435 esquina 25 de  
Mayo  
Asunción  
Tel.: 595 21/492072  
Fax: 595 21/448103

**PERÚ  
BBVA BANCO  
CONTINENTAL**  
Avda. República de  
Panamá, 3055  
San Isidro - Lima 27  
Tel.: 51 1/2111000  
Fax: 51 1/2112428

**PORTUGAL  
BBVA PORTUGAL**  
Avda. da Liberdade, 222  
1250-148 Lisboa  
Tel.: 351/213117200  
Fax: 351/213117500

**PUERTO RICO  
BBVA PUERTO RICO**  
Torre BBVA, piso 15  
254 Ave. Muñoz Rivera  
San Juan, PR 00918  
Tel.: 1 787/7772000  
Fax: 1 787/7772999

**SUIZA  
BBVA SUIZA**  
Zeltweg, 63  
Postfach 8021  
8023 Zürich  
Tel.: 41 1/2659511  
Fax: 41 1/2519014

**URUGUAY  
BBVA URUGUAY**  
25 de Mayo, 401 esquina  
Zabala  
11000 Montevideo  
Tel.: 598/29161444  
Fax: 598/29165131

**VENEZUELA  
BBVA BANCO  
PROVINCIAL**  
Centro Financiero  
Provincial  
Avda. Este 0.  
Urb. San Bernardino  
1011 Caracas  
Tel.: 58 212/5045111  
Fax: 58 212/5041765

*El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. tiene su domicilio social en Bilbao (Vizcaya), Plaza de San Nicolás, número 4 y está inscrito en el Registro Mercantil de Vizcaya, tomo 2.083, folio 1, hoja BI-17-A, inscripción 1ª. Su número de identificación fiscal es A-48265169.*

*El Banco figura en el Registro Especial de Bancos y Banqueros del Banco de España con el nº 0182, siendo miembro del Fondo de Garantía de Depósitos.*

BBVA atiende a sus accionistas en:

#### OFICINA DEL ACCIONISTA

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

#### RELACIONES CON INVERSORES

- Paseo de la Castellana, 81 – Planta 19  
28046 MADRID  
Teléfono: 91 374 62 01  
Fax: 91 537 85 12  
e-mail: inversoresbbva@grupobbva.com
- 1345 Av. of the Americas, 45th floor  
NEW YORK NY 10105  
Teléfono: (1 212) 728 16 60  
Fax: (1 212) 333 29 05  
e-mail: ricardo.marine@bbvany.com

El Informe Anual 2006 está disponible en su integridad en la dirección de Internet:

**<http://www.bbva.com>**

Este Informe ha sido elaborado en papel ecológico  
libre de cloro y proveniente de gestión forestal  
sostenible certificada



Diseño: Eugenio G. Cabanillas

Fotografía: Bernardo Pérez. España (*Portada, págs. 6-7, 21, 33, 43, 46, 85, 166-167, 172-173, 176, 186, 288*).  
Chema Conesa. España (*Fotos Presidente y Consejero Delegado*).  
Jaime O’Ryan. Chile (*Pág. 95*).  
Gustavo Villegas. Colombia (*Pág. 127*).  
Greg Lorfing. Estados Unidos (*Pág. 107*).  
Luis Guerrero Alva. México (*Págs. 312-313*).  
Alex Vargas Jurado. Panamá (*Págs. 16-17*).  
Raúl González Zotti. Paraguay (*Págs. 130-131*).  
Claudia Alva. Perú (*Pág. 118*).  
Javier Freytes. Puerto Rico (*Págs. 80-81*).  
Osvaldo Fernández Silva. Uruguay (*Págs. 50-51*).  
Abigail Machado. Venezuela (*Págs. 142-143*).

Edición: ELBA Grupo de Comunicación, S.L.

Impresión: Gráficas Enar, S.A.

D.L.: X-00000-2007

1866 1914 1943 1929 1934  
1872 1996 1861 1904 1957 1916  
1910 1867 1941 2003 1883 1904 1916  
1990 1879 2006 1887 1857 1958  
1992 1942 1925 1978 1887 1857 1958  
1911 1915 1868 1948 1946 1863  
1889 1903 1939 1945 1955 1917  
1897 1918 1980 1954 1860 1907 1861  
1933 1888 1928 1874 1987  
1993 1881 1896 1956 1926  
1932 1884 1979 1936 1944 1907 1893  
2002 1875 1890

