



**FOLLETO INFORMATIVO
PARA EL REGISTRO EN LA SECCION DE VALORES EN EL REGISTRO NACIONAL DE
VALORES, LISTADO Y COTIZACIÓN DE LAS ACCIONES REPRESENTATIVAS DEL CAPITAL
SOCIAL DE BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**

EMISOR:	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
CARACTERISTICAS DE LA INSCRIPCIÓN:	Inscripción sin oferta pública de hasta 3.551.969.121 acciones nominativas, totalmente desembolsadas, de 0,49 euros de valor nominal cada una. Todas ellas de una misma clase y serie, con los mismos derechos políticos y económicos, representativas del capital social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, SA
Fecha de Inicio de Cotización en Bolsa:	19 de agosto de 2005.
TIPO DE VALOR:	Acciones Nominativas.
CAPITAL SOCIAL:	El capital social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, SA, totalmente suscrito y desembolsado, asciende a 1.740.464.869,29 euros, al 31 de Diciembre de 2006.
CLAVE DE PIZARRA:	"BBVA"
DEPOSITARIO:	La S.D. Indeval, SA de C.V., Institución para el Depósito de Valores
RÉGIMEN FISCAL:	El régimen fiscal vigente aplicable a la enajenación de acciones a través de la BMV para personas físicas y morales residentes en México y/o residentes en el extranjero está previsto en los artículos 24, 60, 109, 154 Y 190 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.
POSIBLES ADQUIRENTES:	Las Acciones son de libre suscripción y podrán ser adquiridas por personas físicas o morales de nacionalidad mexicana o extranjera, incluyendo instituciones de crédito, casas de bolsa, instituciones de seguros y de fianzas, organizaciones auxiliares de crédito, sociedades de inversión y fondos de pensiones o de jubilaciones o de primas de antigüedad, conforme a la legislación que las rige.

Los posibles adquirentes deberán considerar cuidadosamente toda la información contenida en el Folleto Informativo y en especial, la incluida en la sección de "Factores de riesgo"

La inscripción que se describe en este Folleto Informativo fue autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para su inscripción con el número 2950-1.00-2005-001, en la Sección de Valores del Registro Nacional de Valores y las acciones una vez inscritas serán listadas y aptas para cotizar en la BMV.

La inscripción de las Acciones en el Registro Nacional de Valores no implica certificación sobre la bondad del valor o la solvencia del Emisor.

Folleto Informativo a disposición en la página electrónica de internet de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V. "<http://www.bmv.com.mx>" www.bmv.com.mx, o en la página del Emisor www.bbva.com. La información contenida en la página de internet del Emisor no forma parte integral de este folleto.

México, D.F. a 2 de Julio de 2007

GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES

Salvo que expresamente se indique lo contrario o que el contexto así lo requiera, las referencias a los siguientes términos tienen el significado que se les atribuye a continuación:

Términos

Acciones

Autocartera

BBVA

BBVA Bancomer

Grupo BBVA

Grupo Financiero BBVA Bancomer

Beneficio Atribuido o Beneficio Atribuido al Grupo

Resultado de la actividad ordinaria

Resultado consolidado del ejercicio

BMV o Bolsa

Bolsa de Valores de Nueva York

CNBV

CNMV

Coste

Costes Financieros

Documento de Registro

Emisor o emisora

España

Folleto Informativo

Fondo de Comercio

Fondos Propios

Impuesto sobre Beneficios

Indeval

Junta General de Accionistas

Definiciones

Las acciones representativas del Capital Social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Se denomina así a las acciones en circulación de una sociedad que son propiedad de ésta, apareciendo en la cuenta de Patrimonio del balance de la sociedad.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y sociedades que componen el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

Grupo Financiero BBVA Bancomer, S.A. de C.V.

Significa utilidad neta del ejercicio después de deducir el interés minoritarios.

Beneficio que obtiene la empresa como resultado de la marcha normal de la misma, es decir, de las actividades que constituyen el objeto de la empresa, también denominadas operaciones habituales. Se obtiene a partir de la diferencia entre los ingresos de esta naturaleza obtenidos en el período y los gastos necesarios para su obtención.

Significa utilidad neta del ejercicio antes de deducir el interés minoritarios.

Bolsa Mexicana de Valores, S.A. de C.V.

New York Stock Exchange, la bolsa de valores de la ciudad de Nueva York.

Comisión Nacional Bancaria y de Valores, organismo regulador del mercado de valores en México.

Comisión Nacional del Mercado de Valores, organismo regulador del mercado de valores en España.

Significa Costo.

Significa Gastos por intereses y Cargas asimiladas a intereses.

Documento de obligado cumplimiento por las emisoras españolas según el Reglamento (CE) 809/2004.

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Significa el Reino de España.

El presente folleto informativo que contiene los términos y condiciones para el registro e inscripción en la CNBV y BMV.

Significa Crédito Mercantil.

Significa capital contable que incluye tanto el capital social como reservas, diferencias de conversión y resultados.

Significa Impuesto sobre la Renta.

S.D. Indeval, SA de C.V., Institución para el Depósito de Valores.

Reunión de accionistas que deben estar debidamente convocados para deliberar y decidir por mayoría sobre determinados asuntos sociales propios de su competencia. La junta puede tener carácter

	ordinario o extraordinario, siendo esta última la que se reúne fuera de la periodicidad señalada en los estatutos o la ley.
Margen de Explotación	Significa Resultado de la operación.
Margen de Intermediación	Significa Margen Financiero
México	Estados Unidos Mexicanos.
OPA	Oferta Pública de Adquisición.
Peso mexicano	Moneda de curso legal en México.
Productos Financieros	Significa Ingresos por intereses y Rendimientos asimilados a intereses.
Puntuación	Para efectos del presente Folleto deberá entenderse que el punto es para separar la unidades y la coma para indicar que se trata de decimales.
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	Significa participación en los resultados de asociadas.
RNV	Registro Nacional de Valores.
R.O.E.	Significa retorno sobre capital o rendimiento de recursos propios.
Tipos de cambio constantes	Tipos de cambios entre las distintas monedas nacionales fijos al cierre del ejercicio anterior, es decir, sin tener en cuenta las variaciones de los tipos de cambio durante el ejercicio.
Tipos de cambio corrientes	Tipos de cambios entre las distintas monedas nacionales fijados a cada cierre de ejercicio informado.

NOTA EXPLICATIVA DEL CONTENIDO DE ESTE DOCUMENTO

Con el fin de cumplir con los requerimientos del Anexo N para Emisoras de la Circular Única de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), el actual Folleto Informativo contiene los siguientes documentos:

- Documento de Registro registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España el 28 de junio de 2007
- Anexo I. Cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006.
- Anexo II. Posición de BBVA respecto a la competencia.
- Anexo III. Controles cambiarios.
- Anexo IV. Comportamiento de la acción.

REFERENCIAS CRUZADAS ENTRE REQUERIMIENTOS DE LA CIRCULAR UNICA (CNBV) Y DOCUMENTO DE REGISTRO (CNMV)	
CIRCULAR UNICA - EMISORAS (ANEXO N)	DOCUMENTO DE REGISTRO / CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2006 DEL GRUPO BBVA
A) Portada del Reporte Anual	
B) Indice	
1) INFORMACION GENERAL	
a) Glosario de Términos y Definiciones	
b) Resumen Ejecutivo	<ul style="list-style-type: none"> - CAPITULO VI DOCUMENTO DE REGISTRO. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: <ul style="list-style-type: none"> - NOTA 7. BASES Y METODOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO - INFORME DE GESTIÓN. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS / NUEVOS PRODUCTOS Y SERVICIOS
c) Factores de Riesgo	<ul style="list-style-type: none"> - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: <ul style="list-style-type: none"> - NOTA 9. EXPOSICIÓN AL RIESGO - INFORME DE GESTION: GESTIÓN DEL RIESGO
d) Otros Valores	- N/A
e) Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro	<ul style="list-style-type: none"> - CAPITULO XXI DOCUMENTO DE REGISTRO. INFORMACIÓN ADICIONAL. - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: <ul style="list-style-type: none"> - NOTA 32. CAPITAL SOCIAL - NOTA 35. VALORES PROPIOS (COMPOSICION DE LA CARTERA) - INFORME DE GESTIÓN. PERSPECTIVAS DE FINANCIACIÓN (DERECHOS Y OBLIGACIONES DEL CAPITAL AUTORIZADO Y NO EMITIDO O DECISIONES DE AUMENTO DE CAPITAL)
f) Destino de los Fondos (en su caso)	- N/A
g) Documentos de Carácter Público	<ul style="list-style-type: none"> - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: <ul style="list-style-type: none"> - NOTA 1.1 INTRODUCCIÓN, BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y OTRA INFORMACIÓN.
2) LA COMPAÑÍA	
a) Historia y Desarrollo de la Emisora	- CAPITULO V DOCUMENTO DE REGISTRO. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR.
b) Descripción del Negocio	<ul style="list-style-type: none"> - CAPITULO VI DOCUMENTO DE REGISTRO. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA. - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: <ul style="list-style-type: none"> - NOTA 7. BASES Y METODOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO - INFORME DE GESTIÓN: EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS / NUEVOS PRODUCTOS Y SERVICIOS
i) Actividad Principal	<ul style="list-style-type: none"> - CAPITULO VI DOCUMENTO DE REGISTRO. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA. - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: <ul style="list-style-type: none"> - NOTA 4. GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA - NOTA 7. BASES Y METODOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO - INFORME DE GESTIÓN: EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS / NUEVOS PRODUCTOS Y SERVICIOS
ii) Canales de Distribución	<ul style="list-style-type: none"> - CAPITULO VIII DOCUMENTO DE REGISTRO. PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO. - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: <ul style="list-style-type: none"> - NOTA 20. ACTIVO MATERIAL
iii) Patentes, Licencias, Marcas y otros Contratos	<ul style="list-style-type: none"> - CAPITULO XI DOCUMENTO DE REGISTRO. INVESTIGACIÓN, PATENTES Y MARCAS. - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: <ul style="list-style-type: none"> - INFORME DE GESTIÓN. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO
iv) Principales Clientes	- N/A
v) Legislación Aplicable y Situación Tributaria	- LEGISLACIÓN APLICABLE MEXICANA: N/A

vi)	Recursos Humanos	<ul style="list-style-type: none"> - CAPITULO XVII DOCUMENTO DE REGISTRO. EMPLEADOS. - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: <ul style="list-style-type: none"> - NOTA 2.2. e) COMPROMISOS POR PENSIONES Y OTROS COMPROMISOS CON EL PERSONAL - NOTA 2.2. v) COMPRA DE ACCIONES BONIFICADA - NOTA 29.1.2.2 SISTEMAS DE RETRIBUCIÓN BASADOS EN LA ENTREGA DE ACCIONES DEL BANCO - NOTA 53. GASTOS DE PERSONAL - INFORME DE GESTION. ACCIONES EN PROPIEDAD DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMITÉ DE DIRECCIÓN
vii)	Desempeño Ambiental	<ul style="list-style-type: none"> - ANEXO I DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: <ul style="list-style-type: none"> - INFORME DE GESTIÓN. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE
viii)	Información de Mercado	<ul style="list-style-type: none"> - ANEXO II. POSICIÓN DE BBVA RESPECTO A LA COMPETENCIA
ix)	Estructura Corporativa	<ul style="list-style-type: none"> - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: <ul style="list-style-type: none"> - NOTA 1.1. INTRODUCCION - NOTA 4. GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA - ANEXO I DE LAS CUENTAS ANUALES AUDITADAS 2006
x)	Descripción de sus Principales Activos	<ul style="list-style-type: none"> - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: <ul style="list-style-type: none"> - ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS DE BALANCE
xi)	Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales	<ul style="list-style-type: none"> - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: <ul style="list-style-type: none"> - NOTA 59. OTRA INFORMACIÓN
xii)	Acciones Representativas del Capital Social	<ul style="list-style-type: none"> - CAPITULO X DOCUMENTO DE REGISTRO. RECURSOS DE CAPITAL - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: <ul style="list-style-type: none"> - BALANCE DE SITUACIÓN - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO - NOTA 9. EXPOSICION AL RIESGO. RIESGO DE LIQUIDEZ - NOTA 26. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO - NOTA 36. COEFICIENTES DE SOLVENCIA - INFORME DE GESTIÓN. PERSPECTIVAS FUTURAS-PERSPECTIVAS DE FINANCIACIÓN. - INFORME DE GESTION. RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO
xiii)	Dividendos	<ul style="list-style-type: none"> - CAPITULO XX DOCUMENTO DE REGISTRO. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIO. - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: <ul style="list-style-type: none"> - ESTADOS FINANCIEROS - NOTA 1. INTRODUCCIÓN, BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y OTRA INFORMACIÓN - NOTA 5. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS - NOTA 59. OTRA INFORMACIÓN - INFORME DE GESTIÓN. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS - INFORME DE GESTIÓN. FACTORES EXCEPCIONALES
xiv)	Controles Cambiarios y otras Limitaciones que afecten a los Tenedores de los Títulos	<ul style="list-style-type: none"> - ANEXO III. CONTROLES CAMBIARIOS
3) INFORMACION FINANCIERA		
a)	Información Financiera Seleccionada	<ul style="list-style-type: none"> - CAPITULO III DOCUMENTO DE REGISTRO. INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA. - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: <ul style="list-style-type: none"> - INFORME DE GESTIÓN. INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA SELECCIONADA DEL GRUPO BBVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005
b)	Información Financiera por Línea de Negocio, Zona Geográfica y Ventas de Exportación	<ul style="list-style-type: none"> - CAPITULO VI DOCUMENTO DE REGISTRO. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA. - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: <ul style="list-style-type: none"> - NOTA 4. GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA - NOTA 7. BASES Y METODOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO - INFORME DE GESTION. EVOLUCION DE LOS

		<ul style="list-style-type: none"> - NEGOCIOS / NUEVOS PRODUCTOS Y SERVICIOS - INFORME DE GESTIÓN. FACTORES EXCEPCIONALES - INFORME DE GESTIÓN. DEPENDENCIA DE PATENTES, LICENCIAS O SIMILARES
c)	Informe de Créditos Relevantes	- N/A
d)	Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora	<ul style="list-style-type: none"> - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: - NOTA 45 A 56 DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS ADJUNTAS - INFORME DE GESTIÓN. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS - INFORME DE GESTIÓN. FACTORES EXCEPCIONALES
e)	Estimaciones Contables Críticas	<ul style="list-style-type: none"> - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: - NOTA 1.4. RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTIMACIONES REALIZADAS
4) ADMINISTRACIÓN		
a)	Audidores Externos	<ul style="list-style-type: none"> - CAPITULO II DOCUMENTO DE REGISTRO. AUDITORES DE CUENTAS. - CAPITULO XX DOCUMENTO DE REGISTRO. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIO.
b)	Operaciones con Personas Relacionadas y Conflicto de Intereses	<ul style="list-style-type: none"> - CAPITULO XIX DOCUMENTO DE REGISTRO. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS. - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: - NOTA 57. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS
c)	Administradores y Accionistas	<ul style="list-style-type: none"> - CAPITULO XIV DOCUMENTO DE REGISTRO. ORGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS. - CAPITULO XVIII DOCUMENTO DE REGISTRO. ACCIONISTAS PRINCIPALES. - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: - NOTA 32. CAPITAL SOCIAL
d)	Estatutos Sociales y Otros Convenios	- CAPITULO XXI.2 DOCUMENTO DE REGISTRO. INFORMACIÓN ADICIONAL
e)	Otras Prácticas de Gobierno Corporativo	<ul style="list-style-type: none"> - CAPITULO XVI DOCUMENTO DE REGISTRO. PRÁCTICAS DE GESTIÓN - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: - NOTA 8. RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA GESTIÓN - INFORME DE GESTIÓN. GOBIERNO CORPORATIVO
5) MERCADO ACCIONARIO (únicamente para Emisoras de acciones)		
a)	Estructura Accionaria	<ul style="list-style-type: none"> - CAPITULO XVIII DOCUMENTO DE REGISTRO. ACCIONISTAS PRINCIPALES. - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: - NOTA 32. CAPITAL SOCIAL
b)	Comportamiento de la Acción en el Mercado de Valores	- ANEXO IV. COMPORTAMIENTO DE LA ACCION
6) PERSONAS RESPONSABLES		- CAPITULO I DOCUMENTO DE REGISTRO. PERSONAS RESPONSABLES.
7) ANEXOS (Estados financieros e informe del Comisario)		<ul style="list-style-type: none"> - ANEXO I. CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS: - ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

BBVA

Documento de Registro
Registrado en la Comisión Nacional
del Mercado de Valores
28 de junio de 2007

El presente Documento de Registro ha sido elaborado conforme al Anexo I
del Reglamento (CE) núm. 809/2004

NOTA EXPLICATIVA DEL CONTENIDO DE ESTE DOCUMENTO

Con el fin de cumplir con los requerimientos del Anexo I del Reglamento (CE) número 809/2004 el actual Documento de Registro se presenta de la siguiente manera:

- Documentación elaborada expresamente para el presente Documento de Registro:

CAPITULO I	Personas Responsables
CAPITULO II	Audidores de Cuentas
CAPITULO III	Información financiera seleccionada
CAPITULO V	Información sobre el Emisor
CAPITULO VI	Descripción de la empresa
Apartado 6.1.	Actividades principales
Apartado 6.3.	Factores excepcionales
CAPITULO VIII	Propiedad, instalaciones y equipo
Apartado 8.1.	Inmovilizado material
CAPITULO X	Recursos de capital
Apartado 10.2.	Flujos de tesorería del emisor
Apartado 10.5.	Financiaciones para inversiones previstas
CAPITULO XI	Investigación, patentes y marcas
CAPITULO XIV	Órganos Administrativo, de Gestión y de Supervisión, y Altos Directivos
CAPITULO XVI	Prácticas de Gestión
CAPITULO XVII	Empleados
CAPITULO XVIII	Accionistas principales
Apartado 18.1.	Participaciones significativas en el capital de la sociedad
CAPITULO XIX	Operaciones con partes vinculadas
Apartado 19.2	Operaciones con el personal clave de la entidad
CAPITULO XX	Información Financiera Relativa al Activo y el Pasivo del Emisor, Posición Financiera y Pérdidas y Beneficio
Apartado 20.4.	Auditoría de la información financiera histórica
Apartado 20.6.	Información intermedia y demás información financiera
Apartado 20.7.	Política de dividendos
CAPITULO XXI	Información adicional

- El resto de capítulos y apartados requeridos por el Anexo I del Reglamento (CE) número 809/2004 se encuentran recogidos en las Cuentas anuales consolidadas y en el Informe de Gestión del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006. Dichos documentos forman parte integrante de presente Documento de Registro, tal y como se detalla en el cuadro de Referencias Cruzadas que se presenta a continuación, y se pueden encontrar en la página de internet de la CNMV www.cnmv.es.

**REFERENCIAS CRUZADAS ENTRE
REQUERIMIENTOS DEL DOCUMENTO REGISTRO (CNMV) CONFORME
AL ANEXO I DEL REGLAMENTO (CE) NÚMERO 809/2004 Y
CUENTAS ANUALES AUDITADAS 2006 E INFORME DE GESTIÓN DEL
GRUPO BBVA**

REQUERIMIENTOS DEL ANEXO I DEL REGLAMENTO (CE) NÚMERO 809/2004	CUENTAS ANUALES AUDITADAS 2006 E INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO BBVA
CAPITULO I: PERSONAS RESPONSABLES	
CAPITULO II: AUDITORES DE CUENTAS	
CAPITULO III: INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA	- INFORME DE GESTIÓN. INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA SELECCIONADA DEL GRUPO BBVA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005.
CAPITULO IV: FACTORES DE RIESGO	- NOTA 9. EXPOSICIÓN AL RIESGO - INFORME DE GESTIÓN. GESTIÓN DEL RIESGO
CAPITULO V: INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	
5.1. HISTORIAL Y EVOLUCIÓN DEL EMISOR	
5.2. INVERSIONES	- NOTA 4. GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA. - INFORME DE GESTIÓN. HECHOS POSTERIORES
CAPITULO VI: DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA	
6.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES	- NOTA 7. BASES Y METODOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO. - INFORME DE GESTIÓN. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS / NUEVOS PRODUCTOS Y SERVICIOS
6.2. MERCADOS PRINCIPALES	- NOTA 4. GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA.
6.3. FACTORES EXCEPCIONALES	- INFORME DE GESTIÓN. FACTORES EXCEPCIONALES
6.4. DEPENDENCIA DE PATENTES, LICENCIAS O SIMILARES	- INFORME DE GESTIÓN. DEPENDENCIA DE PATENTES, LICENCIAS O SIMILARES
6.5. COMPETITIVIDAD	N/A
CAPITULO VII: ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	
7.1. DESCRIPCIÓN DEL GRUPO Y POSICIÓN DEL EMISOR EN EL GRUPO	- NOTA 1.1. INTRODUCCIÓN
7.2. SOCIEDADES DEL GRUPO MÁS SIGNIFICATIVAS	- NOTA 4. GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA - ANEXO I DE LAS CUENTAS ANUALES AUDITADAS 2006 - INFORME DE GESTIÓN. HECHOS POSTERIORES
CAPITULO VIII: PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO	
8.1. INMOVILIZADO MATERIAL	- NOTA 20. ACTIVO MATERIAL
8.2. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES	- INFORME DE GESTIÓN. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE
CAPITULO IX: ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS	
9.1. SITUACIÓN FINANCIERA	- NOTAS 45 A 56 DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS ADJUNTAS. - INFORME DE GESTIÓN. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS.
9.2. RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	- INFORME DE GESTIÓN. FACTORES EXCEPCIONALES

REQUERIMIENTOS DEL ANEXO I DEL REGLAMENTO (CE) NÚMERO 809/2004	CUENTAS ANUALES AUDITADAS 2006 E INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO BBVA
CAPITULO X: RECURSOS DE CAPITAL	
10.1. RECURSOS DE CAPITAL DEL EMISOR	- BALANCE DE SITUACIÓN
10.2. FLUJOS DE TESORERÍA DEL EMISOR	- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO - NOTA 9. EXPOSICIÓN AL RIESGO. RIESGO DE LIQUIDEZ.
10.3. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN DEL EMISOR	- NOTA 26. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO - INFORME DE GESTIÓN. PERSPECTIVAS FUTURAS – PERSPECTIVAS DE FINANCIACIÓN.
10.4. RESTRICCIONES EN EL USO DE LOS RECURSOS DEL CAPITAL	- INFORME DE GESTIÓN. RECURSOS PROPIOS DEL GRUPO - NOTA 36. COEFICIENTES DE SOLVENCIA
10.5. FINANCIACIONES PARA INVERSIONES PREVISTAS	
CAPITULO XI: INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS	- INFORME DE GESTIÓN. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO
CAPITULO XII: INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	
12.1. TENDENCIAS RECIENTES MÁS SIGNIFICATIVAS	- INFORME DE GESTIÓN. PERSPECTIVAS FUTURAS - INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO
12.2. HECHOS CONOCIDOS CON INCIDENCIA EN LAS PERSPECTIVAS	- INFORME DE GESTIÓN. PERSPECTIVAS FUTURAS Y HECHOS POSTERIORES.
CAPITULO XIII: PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	N/A
CAPITULO XIV: ORGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTION Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS	
14.1. DATOS REFERIDOS A LOS MIEMBROS DEL ORGANO DE ADMINISTRACIÓN	
14.2. CONFLICTOS DE INTERESES DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, GESTIÓN Y SUPERVISIÓN	
CAPITULO XV: REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS	- NOTA 8. RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN - NOTA 53. GASTOS DE PERSONAL - NOTA 57. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS
CAPITULO XVI: PRACTICAS DE GESTION	
16.1. PERIODO Y FECHA DE FINALIZACIÓN DEL MANDATO ACTUAL	
16.2. INFORMACIÓN SOBRE CONTRATOS DE MIEMBROS DE LOS ORGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN O SUPERVISIÓN CON EL BANCO O CON LAS SOCIEDADES DEL GRUPO QUE PREVEAN BENEFICIOS A LA TERMINACIÓN DE SUS FUNCIONES	- NOTA 8. RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN
16.3. COMITÉ DE AUDITORÍA Y COMITÉ DE RETRIBUCIONES	
16.4. GOBIERNO CORPORATIVO	- INFORME DE GESTIÓN. GOBIERNO CORPORATIVO.
CAPITULO XVII: EMPLEADOS	
17.1. NÚMERO DE EMPLEADOS	- NOTA 53. GASTOS DE PERSONAL
17.2. ACCIONES Y OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES	- INFORME DE GESTIÓN. ACCIONES EN PROPIEDAD DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMITÉ DE DIRECCIÓN
17.3. DESCRIPCIÓN ACUERDOS DE PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL CON EMPLEADOS	- NOTA 2.2.v). COMPRA DE ACCIONES BONIFICADA - NOTA 2.2. e). COMPROMISOS POR PENSIONES Y OTROS COMPROMISOS CON EL PERSONAL - NOTA 29.1.2.2. SISTEMAS DE RETRIBUCIÓN BASADOS EN LA ENTREGA DE ACCIONES DEL BANCO - NOTA 53. GASTOS DE PERSONAL

REQUERIMIENTOS DEL ANEXO I DEL REGLAMENTO (CE) NÚMERO 809/2004	CUENTAS ANUALES AUDITADAS 2006 E INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO BBVA
CAPITULO XVIII: ACCIONISTAS PRINCIPALES	
18.1. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD	- NOTA 32. CAPITAL SOCIAL.
18.2. DERECHOS DE VOTO DE LOS ACCIONISTAS PRINCIPALES	- NOTA 32. CAPITAL SOCIAL.
18.3. DECLARACIÓN DE SI EL EMISOR SE ENCUENTRA BAJO CONTROL	- NOTA 32. CAPITAL SOCIAL.
18.4. EXISTENCIA DE ACUERDOS DE CONTROL	- NOTA 32. CAPITAL SOCIAL.
CAPITULO XIX: OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS	- NOTA 57- OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS
CAPITULO XX: INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PERDIDAS Y BENEFICIO	
20.1. INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA	- NOTA 1- INTRODUCCIÓN, BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y OTRA INFORMACIÓN
20.2. INFORMACIÓN FINANCIERA PROFORMA	N/A
20.3. ESTADOS FINANCIEROS	- ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS ANUALES AUDITADAS 2006
20.4. AUDITORÍA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA ANUAL	
20.5. EDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA MÁS RECIENTE	N/A
20.6. INFORMACIÓN INTERMEDIA Y DEMÁS INFORMACIÓN FINANCIERA	
20.7. POLÍTICA DE DIVIDENDOS	- NOTA 5- DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS. - INFORME DE GESTIÓN. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS
20.8. PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE	- NOTA 59. OTRA INFORMACIÓN
20.9. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA O COMERCIAL DEL EMISOR	- INFORME DE GESTIÓN. FACTORES EXCEPCIONALES
CAPITULO XXI: INFORMACIÓN ADICIONAL	
21.1. CAPITAL SOCIAL	- NOTA 32. CAPITAL SOCIAL. - NOTA 35. VALORES PROPIOS (COMPOSICIÓN DE LA AUTOCARTERA) - INFORME DE GESTIÓN. PERSPECTIVAS DE FINANCIACIÓN (DERECHOS Y OBLIGACIONES DEL CAPITAL AUTORIZADO Y NO EMITIDO O DECISIONES DE AUMENTO DE CAPITAL)
21.2. ESTATUTOS Y ESCRITURA DE CONSTITUCIÓN	
CAPITULO XXII: CONTRATOS IMPORTANTES	- INFORME DE GESTIÓN. CONTRATOS IMPORTANTES
CAPITULO XXIII: INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES	N/A
CAPITULO XXIV: DOCUMENTOS PRESENTADOS	- NOTA 1.1. INTRODUCCIÓN, BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y OTRA INFORMACIÓN
CAPITULO XXV: INFORMACION SOBRE CARTERAS	- ANEXO III DE LAS CUENTAS ANUALES AUDITADAS 2006

CAPITULO I

PERSONAS RESPONSABLES

1.1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL DOCUMENTO DE REGISTRO

Don Javier MALAGÓN NAVAS, Interventor General de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A, con poderes otorgados según consta en la escritura de poder otorgada en Madrid ante el Notario D. Carlos Rives Gracia el 29 de octubre de 2003 con nº 2785 de protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya el 31 de octubre de 2003 al tomo 4350 de la Sección General de Sociedades, Folio 48 , Hoja BI-17-A, Inscripción 1587, con domicilio social en Bilbao, Plaza San Nicolás nº 4 y CIF A-48265169, en representación del BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento de Registro.

1.2. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Don Javier MALAGÓN NAVAS declara que, tras actuar con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no se incurre en ninguna omisión que pudiera afectar al contenido del mismo.

CAPITULO II AUDITORES DE CUENTAS

2.1 NOMBRE Y DIRECCIÓN DE LOS AUDITORES

Las Cuentas Anuales de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. así como las de su Grupo Consolidado, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de los años 2006, 2005 y 2004, han sido auditadas por la firma Deloitte, S.L., con domicilio en Madrid, plaza Pablo Ruiz Picasso s/n, planta 31, y C.I.F. D-79104469, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número de inscripción S-0692.

Las citadas Cuentas Anuales de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., así como las de su Grupo Consolidado correspondientes a los ejercicios 2006, 2005 y 2004, junto con sus respectivos Informes de Gestión e Informes de Auditoria, se encuentran depositadas en la C.N.M.V.

2.2 RENUNCIA DE LOS AUDITORES

Los auditores no han renunciado ni han sido apartados de sus funciones. Deloitte, S.L. fue designado como auditor para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006 mediante acuerdo de la Junta General de accionistas del día 18 de marzo de 2006, y redesignado para el ejercicio 2007 mediante acuerdo adoptado por la Junta General de accionistas celebrada el día 16 de marzo de 2007.

CAPITULO III INFORMACION FINANCIERA SELECCIONADA

A continuación se presenta la información financiera seleccionada correspondiente al primer trimestre de 2007 y 2006:

CONCEPTOS	Millones de euros		
	31-03-2007	Δ%	31-03-2006
BALANCE			
Activo total	446.848	13,8	392.656
Crédito a la clientela	271.488	19,3	227.560
Recursos de clientes en balance	319.564	22,0	261.912
Otros recursos de clientes	143.235	0,1	143.155
Total recursos de clientes	462.800	14,3	405.067
Patrimonio neto	22.345	28,3	17.417
Fondos propios	18.876	39,2	13.562
CUENTA DE RESULTADOS			
Margen de intermediación	2.233	14,5	1.950
Margen básico	3.564	9,7	3.248
Margen ordinario	4.957	35,5	3.659
Margen de explotación	3.196	65,1	1.936
Resultado antes de impuestos	2.714	77,9	1.526
Resultado atribuido al Grupo	1.950	91,2	1.020
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO			
Cotización	18,38	6,7	17,22
Valor de mercado o capitalización (millones de euros)	65.282	11,8	58.390
Beneficio atribuido por acción	0,55	83,3	0,30
Valor contable	5,31	32,8	4,00
PER (Precio/ beneficio; veces) ⁽¹⁾	11,7		12,3
P/VC (Precio/ valor contable; veces)	3,5		4,3
RATIOS RELEVANTES (%)			
Margen de explotación/ Activos Totales Medios	3,03		2,00
ROE (Resultado atribuido al Grupo/Fondos propios medios)	34,7		34,1
ROA (Resultado consolidado del ejercicio/ Activos medios)	1,42		1,13
RORWA (Resultado consolidado del ejercicio/ Activos medios ponderados por riesgo)	2,35		2,08
Ratio de eficiencia	32,8		42,4
Ratio de eficiencia con amortizaciones	35,2		45,9
Tasa de morosidad (Riesgos dudosos sobre riesgos totales)	0,84		0,9
Tasa de cobertura	263,4		261,7
RATIOS RELEVANTES (%)			
Total	11,6		11,5
Core capital	6,2		5,6
TIER I	7,7		7,3
INFORMACIÓN ADICIONAL			

CONCEPTOS	Millones de euros		
	31-03-2007	Δ%	31-03-2006
Número de acciones (millones)	3.552		3.391
Número de accionistas	878.899		940.542
Número de empleados	100.427		94.951
España	30.785		31.323
América ⁽²⁾	67.858		61.677
Resto del mundo	1.784		1.951
Número de oficinas	7.508		7.382
España	3.632		3.622
América ⁽²⁾	3.734		3.627
Resto del mundo	142		133

⁽¹⁾ El PER de 31-03-07 se calcula sobre la mediana de beneficio estimado por los analistas (abril 2007)

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

La información financiera seleccionada correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, es la siguiente:

CONCEPTOS	Millones de euros				
	2006	Δ%	2005	Δ%	2004
BALANCE					
Activo total	411.916	5,0	392.389	19,1	329.441
Crédito a la clientela (bruto)	262.969	18,2	222.413	25,9	176.673
Recursos de clientes en balance	283.645	9,4	259.200	24,8	207.701
Otros recursos de clientes	142.064	(0,5)	142.707	17,4	121.553
Total recursos de clientes	425.709	5,9	401.907	22,1	329.254
Patrimonio neto	22.318	29,0	17.302	25,3	13.805
Fondos propios	18.210	39,7	13.036	18,9	10.961
CUENTA DE RESULTADOS					
Margen de intermediación	8.374	16,2	7.208	17,0	6.160
Margen básico	13.667	16,3	11.756	16,9	10.060
Margen ordinario	15.701	20,6	13.024	17,1	11.120
Margen de explotación	8.883	30,2	6.823	22,0	5.591
Resultado antes de impuestos	7.030	25,7	5.592	35,2	4.137
Resultado atribuido al Grupo	4.736	24,4	3.806	30,2	2.923
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO					
Cotización	18,24	21,0	15,08	15,6	13,05
Valor de mercado o capitalización (millones de euros)	64.788	26,7	51.134	15,6	44.251
Beneficio básico por acción	1,39	24,1	1,12	28,7	0,87
Valor contable	5,13	33,6	3,84	18,9	3,23
Dividendo	0,64	20,2	0,53	20,5	0,44
PER (Precio/ beneficio; veces)	13,7		13,4		15,1
P/VC (Precio/ valor contable; veces)	3,6		3,9		4,0
RATIOS RELEVANTES (%)					
Margen de explotación/ Activos Totales Medios	2,24		1,87		1,73
ROE (Resultado atribuido al Grupo/Fondos propios medios)	37,6		37,0		33,2
ROA (Resultado consolidado del ejercicio/ Activos medios)	1,26		1,12		0,97
RORWA (Resultado consolidado del ejercicio/ Activos medios ponderados por riesgo)	2,12		1,91		1,62
Ratio de eficiencia (Gastos generales netos de gastos recuperados/ Margen ordinario + Ventas netas de servicios no financieros)	39,6		43,2		44,6

CONCEPTOS	Millones de euros				
	2006	Δ%	2005	Δ%	2004
Ratio de eficiencia con amortizaciones	42,6		46,7		48,6
Tasa de morosidad (Riesgos dudosos sobre riesgos totales)	0,83		0,94		1,13
Tasa de cobertura	272,8		252,5		219,7
RATIOS RELEVANTES (%)					
Total	12,0		12,0		12,5
Core capital	6,2		5,6		5,8
TIER I	7,8		7,5		7,9
INFORMACIÓN ADICIONAL					
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 ⁽¹⁾	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 ⁽¹⁾	3.797		3.658		3.303
Resto del mundo	153		174		180

⁽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.

CAPITULO V INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

5.1 HISTORIAL Y EVOLUCIÓN DEL EMISOR

5.1.1 Nombre legal y comercial del emisor

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) con C.I.F. N°: A-48265169 y C.N.A.E.: N° 65121.

5.1.2 Lugar de registro y número de registro

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. figura inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros del Banco de España con el número 3, siendo su número de codificación el 182.

5.1.3 Fecha de constitución y periodo de actividad

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. surgió de la fusión del Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A.:

- Banco Bilbao Vizcaya, S.A., se constituyó por la fusión de Banco Bilbao, S.A. y Banco Vizcaya, S.A., mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Bilbao, Don José María Arriola Arana con fecha de 1 de octubre de 1988, número 4.350 de protocolo, habiendo adaptado sus estatutos a la vigente Ley de Sociedades Anónimas en virtud de escritura otorgada ante el mismo Notario con fecha de 22 de marzo de 1990 e inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, al tomo 2227 general, folio 49, hoja número BI-17^a, inscripción 156^a.
- Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., se constituyó inicialmente con la denominación de Corporación Bancaria de España, S.A., con fecha de 27 de mayo de 1991. En virtud de la fusión por absorción de las entidades Banco Exterior de España, S.A., Banco Hipotecario de España, S.A. y Caja Postal, S.A., por parte de Corporación Bancaria de España, S.A., según resulta de escritura otorgada ante el Notario de Madrid Don José Luis Martínez Gil el día 30 de septiembre de 1998, con el número 3363 de su protocolo, cambió su denominación por la de Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., quedando inscrita en el Registro Mercantil de Madrid en el tomo 12.221, folio 178, sección 8, hoja número 21.228, inscripciones 157^a y 158^a.

La fusión de Banco Bilbao Vizcaya, S.A. y Argentaria, Caja Postal y Banco Hipotecario, S.A., se realizó mediante absorción del segundo por el primero, con la transmisión en bloque de todo el Activo y el Pasivo de la sociedad absorbida, que adquirió y asumió a título de sucesión universal la sociedad absorbente, subrogándose ésta en todos los derechos y obligaciones de la absorbida, quedando ésta disuelta y extinguida sin liquidación.

La sociedad absorbente quedó subrogada en todas las relaciones jurídicas y de hecho, de la sociedad absorbida que, en igual posición que ésta, son continuadas

por la sociedad absorbente, cuya sucesión en todo tipo de derechos y obligaciones o relaciones de hecho de que fuera titular la sociedad disuelta es tenida por eficaz a todos los efectos respecto a terceros, con la sola acreditación documental de la inscripción de la escritura de fusión, o copia autorizada, o testimonio parcial de la escritura pública de fusión o certificación del Registro Mercantil.

La escritura de fusión fue otorgada el 25 de enero de 2000 por el Notario de Bilbao, D. José M^a Arriola y Arana, inscrita en el registro Mercantil de Vizcaya el 28 de enero de 2000 al tomo 3858, folio 1, Hoja nº BI-17 A, Inscripción 1035^a, Sección General de Sociedades.

Testimonio de la mencionada escritura de fusión por absorción fue entregado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a los efectos oportunos.

La duración de la vida social se considera indefinida, de acuerdo con el art. 4 de sus Estatutos, que se transcribe a continuación: "La duración de la Sociedad será indefinida, pudiendo iniciar sus operaciones en la fecha de formalización de la escritura pública fundacional".

Los Estatutos Sociales, están a disposición del público y pueden ser consultados en el domicilio social, sito en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4, así como en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en donde se hallan registrados.

5.1.4 Domicilio, personalidad jurídica del emisor, legislación aplicable, país de constitución y direcciones de su actividad empresarial

BBVA tiene su domicilio social en la Plaza de San Nicolás, 4, Bilbao, 48005, España.

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria está constituido bajo la forma jurídica de Sociedad Anónima, por lo que le es de aplicación la legislación correspondiente, así como la normativa del Banco de España por las características de su actividad.

El objeto social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de acuerdo con el art. 3 de sus Estatutos, es el siguiente:

"El Banco tiene por objeto la realización de toda clase de actividades, operaciones, actos, contratos y servicios propios del negocio de Banca o que con él se relacionen directa o indirectamente, permitidos o no prohibidos por las disposiciones vigentes y actividades complementarias.

Se comprenden también dentro de su objeto social la adquisición, tenencia, disfrute y enajenación de títulos valores, oferta pública de adquisición y venta de valores, así como toda clase de participaciones en cualquier Sociedad o empresa".

A continuación se proporciona la información relativa a las direcciones de los servicios centrales de BBVA distintos de su domicilio social donde BBVA desarrolla su actividad empresarial:

- Gran Vía, 1, 48001 Bilbao, Tel. 944 875555, Fax 944 876161
- P^o de la Castellana, 81, 28046 Madrid, Tel. 913 746000, Fax 913 746202

5.1.5 Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor

Los acontecimientos más significativos de la entidad hasta 31 de diciembre de 2006 se describen en la Memoria adjunta (ver Nota 4), y los acontecidos desde el cierre de dicho ejercicio hasta la fecha del Documento de Registro son los que se describen en el apartado 5.2. Inversiones.

5.2 INVERSIONES

5.2.1. Principales inversiones del emisor

Tal y como se recogen en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, en los ejercicios 2006, 2005, y 2004, las principales inversiones realizadas por el emisor fueron de tipo financiero. El resto de las inversiones realizadas, que corresponden a inmovilizado material e inmovilizado inmaterial (excluidos los fondos de comercio), no son significativas.

5.2.2. Inversiones en curso

Adquisición de Compass Bancshares, Inc.

El 16 de febrero de 2007, BBVA alcanzó un acuerdo para la adquisición de Compass Bancshares Inc., ("Compass") grupo bancario norteamericano, cotizado en el mercado Nasdaq, con actividad en los estados de Alabama, Texas, Florida, Arizona, Colorado y Nuevo México, por un importe total de aproximadamente 9.600 millones US\$. BBVA pagará parte de la contraprestación en efectivo y parte mediante 196.000.000 acciones ordinarias de nueva emisión. El acuerdo prevé que a los accionistas de Compass se les ofrezca la posibilidad de elegir recibir el precio por sus acciones en dinero o en acciones de BBVA, previéndose una prorrata para el supuesto en que la elección hecha por los accionistas no coincidiera con el número de acciones de BBVA y la cantidad de dinero predeterminadas.

La Junta General de BBVA celebrada el 21 de junio de 2007 aprobó un aumento de capital por importe nominal total de 96.040.000 euros para atender al pago de la contraprestación acordada. El tipo de emisión de las acciones a emitir (nominal más prima de emisión) será igual a precio de cierre de la acción de BBVA el día hábil inmediatamente anterior a la fecha de cierre de la referida operación de adquisición de Compass, con un mínimo igual a 6,09 euros por acción (superior al valor neto patrimonial por acción de las acciones de BBVA ya existentes) y un máximo igual al resultado de incrementar en un 20% el valor asignado a la aportación no dineraria de las acciones de Compass por el experto designado por el Registro Mercantil a efectos de lo dispuesto en el artículo 38 de la Ley de Sociedades Anónimas, deducida la parte de la contraprestación en dinero.

Los informes del experto independiente requeridos por la legislación están a disposición de público y pueden ser consultados en la página web corporativa <http://inversores.bbva.com>.

La efectividad de esta adquisición está condicionada, de acuerdo con la legislación aplicable, a la aprobación de la transacción por la Junta General de Accionistas de la sociedad adquirida, la cual no ha sido celebrada a la fecha del presente Documento de Registro, con la mayoría simple del capital emitido, y, como es habitual en este

tipo de transacciones, a la previa obtención de las autorizaciones administrativas necesarias.

BBVA financiará la parte de contraprestación en efectivo de esta adquisición con recursos internos y los procedentes de la venta de su participación en el capital de Iberdrola del 5,01%, realizada en febrero de 2007, que supuso una plusvalía de 696 millones de euros netos de impuestos. Con esta desinversión BBVA no mantiene ya participación permanente en el capital de Iberdrola.

A la fecha del presente Documento de Registro, hemos obtenido las autorizaciones pertinentes de la Reserva Federal de Nueva York y el Departamento de Instituciones Financieras del Estado de Alabama.

5.2.3. Inversiones futuras

Nuevo centro corporativo

El 19 de junio de 2007, BBVA y el Grupo Gmp (GMP) han suscrito un acuerdo por el que el Banco adquiere, a través de una sociedad de su grupo, el Parque Empresarial Foresta, ubicado en una zona de desarrollo en el Norte de Madrid, donde construirá un nuevo Centro Corporativo.

Este proyecto supondrá para el Grupo BBVA una inversión superior a 700 millones de euros, incluyendo la compra de los terrenos, la construcción y el equipamiento de los edificios del Centro Corporativo. Asimismo, ambos grupos han formalizado varios contratos de compraventa en virtud de los cuales GMP adquiere cuatro inmuebles de BBVA, en concreto los situados en Castellana, 81, Goya, 14, Hortaleza-Vía de los Poblados y Alcalá, 16, si bien la compraventa de este último edificio se halla sometida a ciertos trámites administrativos.

En todo caso, el Banco mantendrá durante 20 años las sucursales bancarias actualmente existentes en dichos edificios, así como los rótulos corporativos en la cubierta de Castellana, 81.

Una vez completadas todas las operaciones de compraventa indicadas, el Grupo BBVA obtendrá unas plusvalías brutas adicionales de aproximadamente 300 millones de euros.

CAPITULO VI DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

6.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES

6.1.1. Descripción de las principales actividades del Grupo

Las cuentas de resultados abreviadas de los ejercicios 2006, 2005 y 2004, así como 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	2004	2006	2005	2004
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.865.005	2.623.068	2.508.950	1.031.627	1.017.415	946.662
Resultados por puesta en equivalencia	752.000	892	1.269	283.160	51.115	104.006
Comisiones netas	1.588.617	1.456.420	1.341.146	491.491	424.980	380.078
Actividad de seguros	375.534	309.317	257.057	-	-	-
MARGEN BÁSICO	4.829.908	4.389.698	4.108.423	1.806.278	1.493.510	1.430.746
Resultados de operaciones financieras	72.180	54.777	32.592	641.987	447.551	225.137
MARGEN ORDINARIO	4.902.088	4.444.474	4.141.015	2.448.265	1.941.061	1.655.884
Ventas netas de servicios no financieros	32.347	25.777	27.379	104.258	94.853	80.797
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(2.193.474)	(2.091.867)	(2.002.966)	(643.886)	(581.525)	(543.955)
Amortizaciones	(102.011)	(102.725)	(106.441)	(11.989)	(12.278)	(12.208)
Otros productos y cargas de explotación	13.657	43.274	29.810	15.701	28.643	4.336
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.652.608	2.318.933	2.088.797	1.912.348	1.470.755	1.184.853
Pérdidas por deterioro de activos	(355.547)	(328.229)	(274.499)	(322.444)	(269.223)	(366.100)
. Saneamientos crediticios	(356.644)	(330.170)	(274.499)	(322.444)	(269.152)	(366.100)
. Otros saneamientos	1.097	1.941	(0)	-	(71)	(0)
Dotaciones a provisiones	(2.617)	(2.281)	(5.285)	(11.272)	5.177	5.868
Otras ganancias y pérdidas	16.295	18.353	7.945	158.887	31.000	59.129
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.310.740	2.006.775	1.816.959	1.737.519	1.237.709	883.752
Impuesto sobre beneficios	(807.891)	(685.515)	(619.395)	(449.417)	(361.334)	(221.610)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.502.849	1.321.260	1.197.565	1.288.103	876.374	662.141
Resultado atribuido a la minoría	(4.373)	(4.194)	(3.700)	(5.697)	(3.694)	(4.110)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.498.476	1.317.066	1.193.864	1.282.406	872.680	658.031

(Miles de euros)

	Mexico y Estados Unidos			América del Sur			Actividades Corporativas		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	3.535.013	2.678.277	1.898.796	1.310.464	1.039.113	908.169	(367.971)	(149.904)	(103.049)
Resultados por puesta en equivalencia	(2.109)	(24)	(1.651)	2.598	(1.383)	485	23.247	70.895	(7.069)
Comisiones netas	1.389.794	1.211.898	993.231	814.943	694.942	596.081	50.035	151.755	102.556
Actividad de seguros	304.783	228.671	191.337	(5.607)	5.418	(20.065)	(24.279)	(56.483)	(37.711)
MARGEN BÁSICO	5.227.481	4.118.822	3.081.713	2.122.398	1.738.090	1.484.670	(318.968)	16.264	(45.273)
Resultados de operaciones financieras	195.966	167.706	140.877	282.358	156.573	94.566	841.048	440.571	566.657
MARGEN ORDINARIO	5.423.447	4.286.528	3.222.590	2.404.756	1.894.663	1.579.236	522.080	456.835	521.384
Ventas netas de servicios no financieros	(4.178)	(2.595)	(1.385)	82	8.588	5.013	(1.151)	(844)	14.687
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.945.609)	(1.737.009)	(1.350.334)	(1.103.151)	(932.873)	(815.360)	(444.301)	(419.445)	(385.281)
Amortizaciones	(125.997)	(138.248)	(123.770)	(92.717)	(68.723)	(85.065)	(139.484)	(126.718)	(120.746)
Otros productos y cargas de explotación	(117.008)	(105.586)	(98.154)	(46.133)	(40.395)	(33.054)	(12.487)	(40.780)	(12.771)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	3.230.655	2.303.089	1.648.947	1.162.836	861.260	650.770	(75.343)	(130.952)	17.273
Pérdidas por deterioro de activos	(685.332)	(314.964)	(233.673)	(149.470)	(79.658)	(73.148)	9.243	137.747	(10.775)
. Saneamientos crediticios	(672.204)	(288.638)	(233.673)	(151.331)	(70.671)	(73.148)	25.956	145.551	163.510
. Otros saneamientos	(13.128)	(26.326)	0	1.861	(8.987)	0	(16.713)	(7.804)	(174.285)
Dotaciones a provisiones	(72.680)	(50.646)	(78.747)	(58.722)	(78.025)	(101.049)	(1.192.914)	(328.406)	(671.345)
Otras ganancias y pérdidas	42.734	(7.995)	(18.915)	316	14.110	21.108	770.753	21.710	285.725
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.515.378	1.929.484	1.317.612	954.960	717.687	497.681	(488.261)	(299.902)	(379.122)
Impuesto sobre beneficios	(738.578)	(556.044)	(386.521)	(229.135)	(165.519)	(138.918)	165.720	247.231	337.813
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.776.799	1.373.440	931.092	725.825	552.169	358.762	(322.541)	(52.671)	(41.308)
Resultado atribuido a la minoría	(2.026)	(3.574)	(40.021)	(216.756)	(173.276)	(129.571)	(6.304)	(79.409)	(8.210)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.774.773	1.369.866	891.070	509.069	378.893	229.191	(328.845)	(132.080)	(49.519)

(Miles de euros)

	Banca Minorista España y Portugal			Negocios Mayoristas		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Inversión clientes ⁽¹⁾	118.113.013	99.804.281	83.404.724	90.305.179	76.128.933	65.242.787
Depósitos de clientes ⁽²⁾	63.479.068	52.701.542	47.988.750	57.230.341	63.789.930	55.372.269
. Depósitos	63.444.931	52.637.971	47.955.575	46.831.691	46.838.587	41.500.415
. Cesiones temporales de activos	34.138	63.571	33.175	10.398.651	16.951.344	13.871.853
Recursos fuera de balance	61.407.132	60.961.549	55.334.658	2.248.710	2.154.716	1.659.717
. Fondos de inversión	44.824.240	45.609.071	41.637.056	2.181.492	2.099.689	1.623.221
. Fondos de pensiones	16.582.892	15.352.478	13.697.602	67.218	55.027	36.496
Otras colocaciones	7.137.102	7.145.773	7.068.019	-	-	-
Carteras de clientes	19.031.860	15.588.000	13.547.000	491.000	2.909.000	4.525.000
Activos totales ⁽³⁾	124.292.144	105.383.399	88.978.818	195.049.807	176.939.514	154.934.628
ROE (%)	35,6	34,6	33,3	31,8	24,4	18,9
Ratio de eficiencia (%)	43,4	45,1	46,3	24,8	28,0	30,7
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	45,4	47,4	48,8	25,2	28,6	31,4
Tasa de morosidad (%)	0,67	0,65	0,85	0,22	0,29	0,44
Tasa de cobertura (%)	264,5	275,6	219,0	707,9	561,5	406,7

(1) Inversión bruta excluidos dudosos.

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

(3) Excluido Seguros.

(Miles de euros)

	Mexico y Estados Unidos			América del Sur		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Inversión clientes ⁽¹⁾	31.328.586	25.185.435	13.595.011	17.365.538	15.018.433	10.159.770
Depósitos de clientes ⁽²⁾	43.306.970	40.969.714	30.463.746	22.772.734	21.022.982	14.515.110
. Depósitos	36.791.331	34.910.483	27.765.673	21.666.754	19.864.273	14.050.572
. Cesiones temporales de activos	6.515.640	6.059.231	2.698.073	1.105.980	1.158.710	464.538
Recursos fuera de balance	18.477.848	16.977.135	11.440.099	33.446.899	30.978.438	22.328.831
. Fondos de inversión	9.852.848	8.115.135	5.005.099	1.574.899	1.299.438	1.016.831
. Fondos de pensiones	8.625.000	8.862.000	6.435.000	31.872.000	29.679.000	21.312.000
Otras colocaciones	3.293.560	2.235.125	1.922.806	-	-	85.000
Carteras de clientes	6.941.000	5.713.000	5.785.000	-	-	-
Activos totales ⁽³⁾	69.288.564	66.983.799	47.991.557	29.390.918	27.349.854	18.699.463
ROE (%)	46,7	44,2	36,4	31,8	30,1	19,6
Ratio de eficiencia (%)	35,9	40,5	41,9	45,9	49,0	51,5
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	38,2	43,8	45,8	49,7	52,6	56,8
Tasa de morosidad (%)	2,19	2,24	2,87	2,67	3,67	4,81
Tasa de cobertura (%)	248,9	251,3	245,2	132,8	109,3	104,1

(1) Inversión bruta excluidos dudosos.

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

(3) Excluido Seguros.

La descripción de la organización interna de gestión, así como la información concerniente a cada una de las áreas de negocio del Grupo se encuentra recogida en la Nota 7 "Bases y metodología de la información por segmentos de Negocio" de las cuentas anuales consolidadas de 2006.

6.3. FACTORES EXCEPCIONALES

No se han producido factores excepcionales que hayan condicionado la actividad y mercados principales del Grupo BBVA durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004.

CAPITULO VIII PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

8.1. INMOVILIZADO MATERIAL

A la fecha del presente Documento de Registro, no existen gravámenes importantes, sobre los saldos del inmovilizado material del Grupo que tuvieran un efecto significativo sobre los estados financieros del Grupo BBVA, salvo los derivados del acuerdo con GMP mencionado en el apartado 5.2.3. del Capítulo V del presente Documento de Registro.

CAPITULO X RECURSOS DE CAPITAL

10.2. FLUJOS DE TESORERÍA DEL EMISOR

10.2.1 Flujos de tesorería

El estado de Cash Flow consolidado correspondiente a los ejercicios terminados el 2006, 2005 y 2004 muestra las siguientes cifras de cash flow netos: 179.268, 2.194.036 y 2.013.215 miles de euros para los ejercicios 2006, 2005 y 2004 respectivamente.

Las magnitudes que explican la variación entre los ejercicios 2006 y 2005 en los flujos de efectivo de las actividades de explotación, de inversión y de financiación son los siguientes:

- Flujos de efectivo de las actividades de explotación: A 31 de diciembre de 2006 y de 2005 ascendieron a 2.817.821 y 6.010.810 miles de euros respectivamente. Este descenso se explica por una desaceleración en la captación de depósitos de 31.823.914 miles de euros en el año 2005 a 9.694.138 miles de euros en el 2006 que se compensa con una desaceleración en la actividad en inversión crediticia (el flujo de efectivo destinado al crédito a la clientela en el ejercicio 2006 fue de 34.041.410 miles de euros frente a 54.290.431 miles de euros en el ejercicio anterior). Estos efectos se complementan con un resultado ajustado en 2006 y 2005 de 9.567.713 y 8.425.205 miles de euros, respectivamente.
- Flujos de efectivo de las actividades de inversión: A 31 de diciembre de 2006 y 2005 se realizaron unas salidas de flujos por 2.740.766 y 4.190.926 miles de euros. Esta variación se explica fundamentalmente por el incremento en las desinversiones llevadas a cabo en entidades participadas, que pasan de 10.676 miles de euros en 2005 a 1.759.082 miles de euros en el ejercicio 2006.
- Flujos de efectivo de las actividades de financiación: A 31 de diciembre de 2006, se produjeron entradas netas de flujos por 887.480 miles de euros frente a unas salidas netas de 555.819 miles de euros a la misma fecha del período anterior. La evolución positiva en los flujos es explicada por la ampliación de capital llevada a cabo en Noviembre de 2006 con una entrada de flujos por valor de 2.938.600 miles de euros.

A continuación se explican las variaciones entre los ejercicios 2005 y 2004 en flujos de efectivo de las actividades de explotación, de inversión y de financiación:

- Flujos de efectivo de las actividades de explotación: A 31 de diciembre de 2005 ascendieron a 6.010.810 miles de euros frente a 3.533.071 miles de euros a la misma fecha del período anterior. Lo más destacable de esta evolución se explica por la entrada de depósitos (de 5.315.333 miles de euros en 2004 a 31.823.914 miles de euros en 2005) que se ve compensada por la mayor actividad en inversión crediticia (el crédito a la clientela parte de un saldo en el ejercicio 2004 de 21.282.494 miles de euros hasta 54.290.431 miles de euros en el ejercicio 2005). Estos efectos se complementan con un resultado ajustado

de 6.359.541 miles de euros en el ejercicio 2004 frente a 8.425.205 miles de euros en 2005.

- Flujos de efectivo de las actividades de inversión: A 31 de diciembre de 2005 se realizaron unas salidas de flujos por 4.190.926 miles de euros frente a 2.104.591 miles de euros en 2004. Esta variación se explica fundamentalmente por el incremento de los fondos de comercio derivados de las nuevas inversiones, que pasan de 99.917 miles de euros en 2004 a 1.375.290 miles de euros en el ejercicio 2005.
- Flujos de efectivo de las actividades de financiación: A 31 de diciembre de 2005 se realizaron unas salidas netas de flujos por 555.819 miles de euros frente a unas entradas netas de 507.462 miles de euros a la misma fecha del período anterior. Esta evolución se explica por el incremento de capital efectuado en el ejercicio 2004 para la compra de minoritarios de BBVA Bancomer, S.A. de C.V. Como se pone de manifiesto en las líneas de Emisión de capital por 1.998.750 miles de euros y disminución de intereses minoritarios por 1.179.625 en el ejercicio 2004 frente a un aumento de intereses minoritarios por 233.951 miles de euros en el ejercicio 2005.

10.5. FINANCIACIÓN PARA INVERSIONES PREVISTAS

La financiación de las inversiones previstas se menciona en el apartado 5.2 Inversiones del Capítulo V del presente Documento de Registro.

CAPITULO XI

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

La actividad del Grupo, dada su naturaleza, no depende de patentes, marcas, asistencia técnica, contratos de exclusiva, etc. para su desarrollo. No obstante, está sujeta a las normas que regulan la actividad bancaria. En este sentido, desarrolla su actividad bajo la supervisión del Banco de España y en la actualidad debe cumplir con los coeficientes de caja y de solvencia.

La información sobre la actividad de Innovación y Desarrollo dentro del Grupo se encuentra recogida en el Informe de Gestión apartado Investigación y Desarrollo adjunto a las cuentas anuales consolidadas de 2006.

A 31 de diciembre de 2006, 2005, y 2004, no se habían incurrido en gastos relacionados con Investigación y Desarrollo que sean materialmente significativos en los estados financieros consolidados.

CAPITULO XIV ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTION Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS

14.1 DATOS REFERIDOS A LOS MIEMBROS DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y SUPERVISIÓN Y ALTOS DIRECTIVOS

14.1.1 Miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión.

A la fecha del presente Documento de Registro, el nombre y cargo de los miembros del Consejo de Administración de BBVA es el siguiente:

APELLIDOS Y NOMBRE	Cargo en Consejo de Administración	Tipo Consejero
González Rodríguez, Francisco	<i>Presidente</i>	Ejecutivo
Goirigolzarri Tellaeché, José Ignacio	Consejero Delegado	Ejecutivo
Alfaro Drake, Tomás	Consejero	Independiente
Álvarez Mezquíriz, Juan Carlos	Consejero	Independiente
Bermejo Blanco, Rafael	Consejero	Independiente
Breeden, Richard C.	Consejero	Independiente
Bustamante y de la Mora, Ramón	Consejero	Independiente
Fernández Rivero, José Antonio	Consejero	Independiente
Ferrero Jordi, Ignacio	Consejero	Independiente
Knörr Borrás, Román	Consejero	Independiente
Loring Martínez de Irujo, Carlos	Consejero	Independiente
Maldonado Ramos, José	Consejero-Secretario	Ejecutivo
Medina Fernández, Enrique	Consejero	Independiente
Rodríguez Vidarte, Susana	Consejero	Independiente

El domicilio profesional de los consejeros de BBVA se encuentra, a estos efectos, en Madrid, Paseo de la Castellana 81.

14.1.2. Comisiones del Consejo de Administración

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:

APELLIDOS Y NOMBRE	Cargo en Consejo de Administración	Tipo Consejero
González Rodríguez, Francisco	Presidente	Ejecutivo
Goirigolzarri Tellaeché, José Ignacio	Consejero Delegado	Ejecutivo
Alfaro Drake, Tomás	Consejero	Independiente
Álvarez Mezquíriz, Juan Carlos	Consejero	Independiente
Bermejo Blanco, Rafael	Consejero	Independiente
Breeden, Richard C.	Consejero	Independiente
Bustamante y de la Mora, Ramón	Consejero	Independiente
Fernández Rivero, José Antonio	Consejero	Independiente
Ferrero Jordi, Ignacio	Consejero	Independiente
Knörr Borrás, Román	Consejero	Independiente
Loring Martínez de Irujo, Carlos	Consejero	Independiente
Maldonado Ramos, José	Consejero-Secretario	Ejecutivo
Medina Fernández, Enrique	Consejero	Independiente
Rodríguez Vidarte, Susana	Consejero	Independiente

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 la fecha de este Documento de Registro, esta Comisión está formada por seis miembros, de los cuales dos son consejeros ejecutivos y cuatro independientes, con la siguiente composición:

PRESIDENTE: D. Francisco González Rodríguez
CONSEJERO DELEGADO: D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché
VOCALES: 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, formada exclusivamente por Consejeros independientes, 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 la fecha de registro de este folleto, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento de BBVA está compuesta por los siguientes miembros:

PRESIDENTE:	D. Rafael Bermejo Blanco
VOCALES:	D. Tomás Alfaro Drake
	D. Ramón Bustamante y de la Mora
	D. Carlos Loring Martínez de Irujo
	D ^a 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 organismos reguladores incluyendo aquéllos 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 pudiere 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, 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 quince ocasiones.

A las sesiones son convocados los Directores de quienes dependan las áreas de Contabilidad y Consolidación, 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, 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 la fecha de registro de este folleto, 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
D^a Susana Rodríguez Vidarte

Constituye el ámbito de sus funciones:

- Apreciar la cualificación de las personas que se propongan para ser nombradas miembros del Consejo de Administración de la Entidad, lo que corresponde a la Junta General de Accionistas o al Consejo del Administración en caso de vacante, atendiendo 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.
- 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.

- Determinar, conforme a los Estatutos Sociales, 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.
- 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.
- Conocer 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.
- Analizar la política de compensación retributiva por el desempeño de cargos de administración en sociedades participadas directa o indirectamente por el Banco, y examinar 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 nueve 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 la fecha de este Documento de Registro la Comisión de Riesgos tiene la siguiente composición:

PRESIDENTE : D. José Antonio Fernández Rivero
VOCALES: D. Ramón Bustamante y de la Mora
D. Rafael Bermejo Blanco
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.

14.1.3 Socios comanditarios, si se trata de una sociedad comanditaria por acciones.

No aplicable a BBVA.

14.1.4 Fundadores, si el emisor se ha establecido para un periodo inferior a cinco años.

No aplicable a BBVA.

14.1.5 Cualquier alto directivo que sea pertinente para establecer que el emisor posee las calificaciones y la experiencia apropiadas para gestionar las actividades del emisor

BBVA cuenta, a la fecha del presente Documento de Registro, con un Comité de Dirección en el que están integrados los directivos del Banco de más alto nivel responsables de las áreas que se hacen constar a continuación. Su composición a la fecha de registro del presente folleto es la siguiente:

Presidente

D. Francisco González Rodríguez

Consejero Delegado

D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché

Otros miembros del Comité Directivo

D. Eduardo Arbizu Lostao

Servicios Jurídicos, A.
Fiscal Auditoría y

D. Ángel Cano Fernández	Cumplimiento
D. Manuel González Cid	Recursos y Medios
D. José Maldonado Ramos	Dirección Financiera
D. José Sevilla Álvarez	Secretaría General
D. Javier Ayuso Canals	Riesgos
D. Javier Bernal Dionis	Comunicación e Imagen
	Innovación y Desarrollo de Negocio – España y Portugal
D. José M ^a García Meyer-Dohner	Estados Unidos
D. Juan Asúa Madariaga	España y Portugal
D. Xavier Argenté Ariño	Negocios en España
D. José Barreiro Hernández	Negocios Globales
D. Vicente Rodero Rodero	América del Sur
D. Ignacio Deschamps González	México

El 22 de junio de 2007, se ha designado a Don Juan Asua Madariaga como responsable de la unidad de negocio de España y Portugal, en sustitución de Don Jaime Guardiola Romojaro, que deja el Grupo.

Don Xavier Argenté Ariño será el responsable de los negocios bancarios de España, dependiendo de Don Juan Asúa, e incorporándose al Comité de Dirección del Banco.

14.1.6 Preparación y experiencia de los miembros de los órganos de administración y de las personas descritas en el apartado anterior.

Nombres de todas las empresas y asociaciones de las que esa persona haya sido, en cualquier momento de los cinco años anteriores, miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión, o socio, indicando si esa persona sigue siendo miembro de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión, o si es socio.

Respecto de los miembros del Consejo de Administración se facilita la siguiente información relativa a su preparación y experiencia:

- **D. Francisco González Rodríguez.** Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid, Corredor de Comercio (número 1 Promoción de 1980) y Agente de Cambio y Bolsa de la Bolsa de Madrid. En la actualidad y desde enero de 2000 es el Presidente de BBVA. También ostenta la condición de consejero de Grupo Financiero BBVA Bancomer, BBVA Bancomer Servicios, S.A. y BBVA Bancomer, S.A. Anteriormente fue Presidente en Argentaria, (Mayo 1996 – Enero 2000).
- **D. José Ignacio Goirigolzarri Tellaeché.** Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Deusto. Es en la actualidad el Consejero Delegado de BBVA desempeñando dicho cargo desde diciembre de 2001. También ostenta la condición de consejero en la sociedades BBVA Bancomer Servicios, S.A., Grupo Financiero BBVA Bancomer y BBVA Bancomer, S.A..

Anteriormente fue, en representación de BBVA, miembro del Consejo de Administración de Telefónica, S.A. (abril de 2000 – abril de 2003), Vicepresidente de Repsol YPF, S.A. (abril de 2002 – abril de 2003) y Director General del departamento de Banca en América, BBVA.

- **Tomás Alfaro Drake.** Cursó estudios de Ingeniería en ICAI así como un Master en Economía y Dirección de Empresas (MBA) por el IESE. Es Consejero de BBVA desde el 18 de marzo de 2006. En la actualidad es Director de la Licenciatura en Administración y Dirección de Empresas y Director de la Licenciatura en Ciencias empresariales de la Universidad Francisco de Vitoria, puesto que ocupa desde 1998.
- **Juan Carlos Álvarez Mezquíriz.** Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. Es en la actualidad Consejero de BBVA, ostentando dicho cargo desde enero de 2000. Además es Consejero Delegado del Grupo Eulen, y consejero de Bodegas Vega Sicilia, S.A.
- **Rafael Bermejo Blanco.** Licenciado en Ingeniería Industrial. Es Consejero de BBVA desde el 16 de marzo de 2007. Ha sido miembro del Consejo General de la Asociación Española de Banca (AEB) y Patrono del Colegio Universitario de Estudios Financieros (CUNEF) dependiente de la Universidad. Asimismo ha sido Presidente o Vocal del Consejo de Administración de varias sociedades y bancos filiales del Grupo Banco Popular.
- **Richard C. Breeden.** Abogado, estudió en la Universidad de Standford y en la Facultad de Derecho de Harvard. Es Consejero de BBVA ostentando dicho cargo desde noviembre de 2002. Además es presidente de Richard C. erdeen & Co. Fue presidente y consejero delegado de Equivest Finance, Inc. (1996 – 2002) y administrador concursal del Bennet Funding Group (1996 – 2002). Desde 2002 presta sus servicios por nombramiento del tribunal como Controlador Corporativo de WorldCom, Inc. (conocida ahora como MCI, Inc.).
- **Ramón Bustamante y de la Mora.** Licenciado en Derecho y Ciencias Económicas por la Universidad Complutense de Madrid. En la actualidad es Consejero de BBVA ostentando dicho cargo desde enero de 2000. Además es consejero de Ctra. Inmo. Urba. Vasco-Aragonesa, S.A.
- **José Antonio Fernández Rivero.** Licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad de Santiago de Compostela y Master en el Colegio de Europa (Brujas, Bélgica). En la actualidad es Consejero de BBVA ostentando dicho cargo desde febrero de 2005. Ha sido consejero en representación de BBVA en los Consejos de Administración de: Telefónica S.A, Iberdrola, Banco de Crédito Local y Presidente de Adquira, así como Director General del Grupo BBVA (2001–2003).
- **Ignacio Ferrero Jordi.** Licenciado en Derecho por la Universidad de Barcelona. Es en la actualidad Consejero de BBVA ostentando dicho cargo desde enero de 2000. Además es Presidente de Nutrexpa, S.A, y consejero de La Piara S.A. y Lladró Comercial S.A.

- **Román Knörr Borrás.** Diplomado en Dirección Comercial y Marketing y Publicidad por varios Institutos y Centros de Barcelona y San Sebastián. Es en la actualidad Consejero de BBVA ostentando dicho cargo desde mayo de 2002. Fue Presidente en Confebask (Confederación Empresarial Vasca) hasta julio de 2006 y consejero Aguas de San Martín de Veri, S.A hasta enero de 2006. Es Presidente de la Cámara de Comercio de Álava y ostenta además los cargos de Presidente de Carbónicas Alavesas, S.A.y consejero en Mediasal 2000, S.A.
- **Carlos Loring Martínez de Irujo.** Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Es en la actualidad Consejero de BBVA ostentando dicho cargo desde febrero de 2005. Además fue Socio de J&A Garrigues, desde 1977 y fue Director de su Departamento de Fusiones y Adquisiciones de Banking and Capital Markets y Miembro de su Comité de Dirección desde 1985.
- **José Maldonado Ramos.** Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid con premio extraordinario número uno de la licenciatura. Ingresó por oposición en 1978 en el Cuerpo de Abogados del Estado. Ostenta en la actualidad el cargo de Consejero Secretario del Consejo de Administración de BBVA desde enero de 2000. Anteriormente ocupó los cargos de Consejero en Telefónica S.A., (Febrero 1999 – Abril 2003); y de Secretario del Consejo de Administración y Consejero Secretario General de Argentaria (Mayo 1997 – 2000).
- **Enrique Medina Fernández.** Licenciado en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid. Ingresó en 1967 en el Cuerpo de Abogados del Estado. Es Consejero de BBVA ostentando el cargo desde enero de 2000. Además es también Consejero y Secretario de Sigma Enviro, S.A.
- **Susana Rodríguez Vidarte.** Doctora en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Deusto. Miembro del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. En la actualidad es Consejero del BBVA y desempeña dicho cargo desde mayo de 2002. Asimismo ostenta el puesto de Decano de la Universidad Comercial de Deusto desde 1996.

Los miembros del Consejo de Administración no desempeñan cargos directivos o de administración en otras sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.

A continuación, se describen los datos sobre la preparación y experiencia de gestión de las personas que componen actualmente el Comité de Dirección durante los últimos cinco años, exceptuando aquellos que forman parte del Consejo de Administración:

- **Eduardo Arbizu Lostao.** Licenciado en Derecho por la Universidad de Navarra. Fue Consejero Delegado de Barclays Bank (1997-2002). Actualmente

es Director de Servicios Jurídicos, A. Fiscal, Auditoría y Cumplimiento de BBVA.

- **Ángel Cano Fernández.** Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Oviedo. Fue Interventor General de Argentería y Director General Financiero de BBVA y actualmente, es Director de Recursos y Medios.
- **Manuel González Cid.** Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid. Fue Director de Desarrollo Corporativo de Argentería, Director de Desarrollo de Negocio e Integración de BBVA y Director de Expansión Corporativa de BBVA y ha sido Consejero y Vicepresidente de Repsol S.A. de 2003 a 2006 en representación de BBVA. Actualmente es Director Financiero de BBVA.
- **José Sevilla Álvarez.** Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por CUNEF. Fue Director de Estrategia y Finanzas Banca en América en BBVA y Director de Desarrollo de Negocio en BBVA. Actualmente es Director de Riesgos en BBVA.
- **Javier Ayuso Canals.** Licenciado en Periodismo. Fue Director de Relaciones Informativas de BBVA y actualmente es Director de Comunicación e Imagen de BBVA.
- **Javier Bernal Dionis.** Licenciado en Derecho. Fue Director de General de “Doctor Music Networks” y Director de Innovación y Desarrollo de BBVA. Actualmente es Director de Innovación y Desarrollo de Negocio – España y Portugal de BBVA.
- **José María García Meyer-Dohner.** Licenciado en Químicas. Fue Director de Gestión y Coordinación de Negocio de BBVA México y Director de Banca Comercial de BBVA Bancomer. Actualmente es Director de Banca Minorista EE.UU de BBVA.
- **Juan Asúa Madariaga.** Licenciado en Ingeniería Industrial. Fue Director de Banca Corporativa Global de BBVA, Director de Empresas y Corporaciones BBVA España y Portugal. Actualmente es Director del Área de Negocio España y Portugal.
- **Xavier Argenté Ariño.** Licenciado en Ingeniería Industrial. Fue responsable del negocio de Consumer Finance que integra entre otros los negocios de BBVA Finanzia y Uno-e Bank. Actualmente es Director de Negocios en España.
- **José Andrés Barreiro Hernández.** Licenciado en Económicas. Fue Director de Mercados España de BBVA, Director de Mercados Globales y Distribución, Trading y Renta Variable de BBVA y Director de Negocios Globales de BBVA. Actualmente es Presidente de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de valores S.A.U. y ocupa en BBVA el cargo de Director Negocios Globales.

- **Vicente Rodero Rodero.** Licenciado en Ingeniería Industrial. Fue Director de Banca Personal de BBVA, Director Territorial de Madrid y Director de Banca Comercial España de BBVA. Actualmente ocupa el cargo de Director del Área de Negocio América del Sur.
- **Ignacio Deschamps González.** Licenciado en Ingeniería. Fue Director Ejecutivo de Banca de Inversión del Banco Nacional de Comercio Exterior de México (Bancomext) y Director de Banca Hipotecaria, Director de Productos, Director de Desarrollo de Negocios de Bancomer. Actualmente ocupa en BBVA el cargo de Director del Área de Negocios de México.

Por otra parte, no se tiene conocimiento de que existan relaciones familiares entre cualquiera de las personas a las que se refieren los apartados anteriores.

Asimismo, se hace constar que BBVA no tiene conocimiento de que en los cinco años anteriores a la fecha de este Documento de Registro ninguno de los miembros del Consejo de Administración ni del Comité de Dirección de BBVA (i) haya sido condenado por delito de fraude; (ii) haya actuado, en su calidad de consejero o miembro de la alta dirección de BBVA, en ninguna quiebra, suspensión de pagos o liquidación de una sociedad mercantil; (iii) haya sido inculcado públicamente o sancionado por alguna autoridad administrativa o colegio profesional o condenado por tribunales en razón de su actuación como consejero o gestor de una sociedad emisora.

14.2 CONFLICTOS DE INTERESES DE LOS ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y SUPERVISIÓN

Las situaciones puntuales de conflicto de intereses a este respecto que hayan podido generarse se han resuelto conforme al procedimiento establecido en el Reglamento del Consejo.

Incompatibilidades

Los Consejeros, en el desempeño de su cargo, estarán sometidos al régimen general de incompatibilidades, y en particular al previsto para los altos cargos de la banca privada.

Pero además en el Reglamento del Consejo se establecen unas reglas específicas de supuestos de estricta incompatibilidad para el ejercicio de determinadas funciones dentro y fuera del Grupo BBVA, sólo exceptuables en algunos casos por expresa autorización de los órganos sociales del Banco.

Entre estos supuestos de incompatibilidad se regulan: la prestación de servicios profesionales a empresas competidoras del Banco o de cualquier entidad de su Grupo, el tener la condición de empleado, directivo o administrador de aquéllas, el desempeño de puestos de administración en sociedades participadas por el Banco o en cualquier entidad de su Grupo de Sociedades, o realizar cualquier actividad que pueda afectar de algún modo a la imagen de la Institución.

Por excepción, los Consejeros ejecutivos podrán desempeñar, a propuesta del Banco, cargos de administración en sociedades controladas directa o indirectamente por éste con la conformidad de la Comisión Delegada Permanente, y en otras entidades participadas con la conformidad del Consejo de Administración.

Los Consejeros no ejecutivos podrán desempeñar puestos de administración en sociedades participadas por el Banco o por cualquier entidad de su Grupo de sociedades siempre que no sea por razón de la participación del Grupo en ellas y medie la previa conformidad del Consejo de Administración del Banco. A este efecto no se tendrán en cuenta las participaciones que el Banco o su Grupo de sociedades tengan como consecuencia de la actividad ordinaria de gestión del negocio, gestión de activos, tesorería, cobertura de derivados y otras operaciones.

Asimismo los Consejeros no podrán desempeñar cargos políticos, o realizar cualesquiera otras actividades que pudieran tener trascendencia pública, o afectar de algún modo a la imagen de la Institución, salvo que medie la previa autorización del Consejo de Administración del Banco.

Por su parte, los miembros del Comité de Dirección también están sometidos al régimen especial de incompatibilidades previsto para altos cargos de la banca privada en la Ley 31/1968 de 27 de julio.

Por lo tanto no existen situaciones de posibles conflictos de interés entre los deberes de las personas mencionadas en el apartado 1 de este Documento y sus intereses privados a la fecha del registro del presente documento.

No existen restricciones acordadas por las personas mencionadas en el apartado 1 sobre la disposición en determinado periodo de tiempo de su participación en los valores del emisor.

CAPITULO XVI PRÁCTICAS DE GESTIÓN

16.1. PERIODO Y FECHA DE FINALIZACIÓN DEL MANDATO ACTUAL

A la fecha de registro del presente documento el Consejo de Administración está integrado por 15 Consejeros efectivos en el ejercicio de su cargo, de los cuales tres son Consejeros ejecutivos, y son los siguientes:

APELLIDOS Y NOMBRE	Fecha nombramiento	Fecha reelección	Expiración del mandato
González Rodríguez, Francisco	28.01.2000	26.02.2005	26.02.2010
Goirigolzarri Tellaeché, José Ignacio	18.12.2001	01.03.2003	01.03.2008
Alfaro Drake, Tomás	18.03.2006		18.03.2011
<i>Alvarez Mezquiriz, Juan Carlos</i>	28.01.2000	18.03.2006	18.03.2011
Breeden, Richard C.	29.10.2002	28.02.2004	28.02.2009
Bustamante y de la Mora, Ramón	28.01.2000	26.02.2005	26.02.2010
Fernández Rivero, José Antonio	28.02.2004		28.02.2009
Ferrero Jordi, Ignacio	28.01.2000	26.02.2005	26.02.2010
Knörr Borrás, Román	28.05.2002	01.03.2003	01.03.2008
Bermejo Blanco, Rafael	16.03.2007		16.03.2012
Loring Martínez de Irujo, Carlos	28.02.2004	18.03.2006	18.03.2011
Maldonado Ramos, José	28.01.2000	28.02.2004	28.02.2009
Medina Fernández, Enrique	28.01.2000	28.02.2004	28.02.2009
Rodríguez Vidarte, Susana	28.05.2002	18.03.2006	18.03.2011

16.2. INFORMACIÓN SOBRE CONTRATOS DE MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN O DE SUPERVISIÓN CON EL BANCO O CON LAS SOCIEDADES DEL GRUPO QUE PREVEAN BENEFICIOS A LA TERMINACIÓN DE SUS FUNCIONES

Los consejeros ejecutivos del Banco (Presidente; Consejero Delegado y Consejero Secretario General) tienen reconocido en los estatutos sociales, artículo 50 bis, el derecho a percibir una indemnización en el caso de cese que ha sido convenida en los contratos en los que se determinan sus derechos estatutarios, que fueron suscritos en los años 2001 (Presidente y el Consejero Secretario General) y 2002 (Consejero Delegado) entre el Banco representado por los Consejeros independientes miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, en uso de la delegación con carácter mancomunado que a tal efecto les fue conferida

por el Consejo de Administración del Banco, y cada uno de los Consejeros Ejecutivos, en los términos que a continuación se exponen. Habiéndose dado cuenta de todo ello al Consejo de Administración.

En caso de cese por causa que no sea debida a su propia voluntad, jubilación, invalidez, o incumplimiento grave de sus funciones, el Banco pagará una indemnización consistente en la cantidad que resulte de multiplicar por cinco veces la cifra de retribución bruta que hubiere percibido en el último año anterior a la pérdida de su cargo por la suma de los conceptos de cantidad fija y variable anual ordinaria.

Adicionalmente, tendrán derecho a percibir una suma determinada por la cantidad en que se valoren los derechos pasivos acumulados, según cálculo actuarial y de acuerdo con los requerimientos en vigor en materia de pensiones en ese momento.

El derecho a percibir esta indemnización quedará sujeto a que pongan a disposición del Consejo sus cargos 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.

Por otro lado, en el momento del cese, se aplicará 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.

El importe total agregado de los mencionados derechos a 31 de diciembre de 2006, calculado según los criterios expuestos, con la conformidad del Consejo de Administración, asciende a 141.390 miles de euros.

16.3. COMITÉ DE AUDITORÍA Y COMITÉ DE RETRIBUCIONES

Véase Capítulo XIV Apartado 14.1.2 Comisiones del Consejo de Administración.

16.4. GOBIERNO CORPORATIVO

Con fecha 22 de mayo fue aprobado por el Consejo de la CNMV de 2006 el Código Unificado de Recomendaciones sobre Gobierno Corporativo, el mismo establece que deberá ser tomado como referencia por las sociedades cotizadas en el Informe Anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio 2007.

CAPITULO XVII EMPLEADOS

17.1. NÚMERO DE EMPLEADOS

El número total de empleados del Grupo BBVA a 31 de marzo de 2007 ascendían a 100.427, de los cuales, 30.785 pertenecían a España, 67.858 a América y 1.784 al resto del mundo.

El número total medio de empleados del Grupo BBVA durante los ejercicios 2006, 2005 y 2004 distribuidos por grupos profesionales:

CONCEPTOS	Numero medio de personas		
	2006	2005	2004
Sociedades bancarias españolas			
- Directivos	1.104	1.087	1.054
- Técnicos	21.818	21.807	21.427
- Administrativos	7.141	7.429	7.954
- Extranjero	676	674	662
Total sociedades bancarias españolas	30.739	30.997	31.097
Sociedades en el exterior			
- 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
Total Sociedades en el exterior	48.351	45.123	43.981
Administradoras de Fondos de Pensiones	8.297	7.078	5.415
Otras sociedades no bancarias	8.351	7.546	4.211
Total	95.738	90.744	84.704

La plantilla media total del Grupo BBVA durante el ejercicio 2006 se situó en 95.738 empleados, lo que supone un incremento del 5,5% con respecto al mismo dato del año anterior. La plantilla media total del Grupo BBVA durante el ejercicio 2005 se situó en 90.744 empleados, que supone un incremento del 7,1% con respecto al mismo dato del año anterior.

17.2. ACCIONES Y OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES

A la fecha del presente Documento de Registro (última información disponible 21 de junio de 2007), las acciones del Banco que directa o indirectamente eran poseídas por los Consejeros del Banco se muestran a continuación:

CONSEJEROS		ACCIONES DIRECTAS		ACCIONES INDIRECTAS		TOTALES	
		Número	Porcentaje s/ Capital	Número	Porcentaje s/ Capital	Número	Porcentaje s/ Capital
Francisco	GONZALEZ RODRÍGUEZ ⁽¹⁾	2.359	0,0001%	1.391.544	0,0392%	1.393.903	0,0392%
José Ignacio	GOIRIGOLZARRI TELLAECHE ⁽²⁾	488	0,0000%	439.331	0,0124%	439.819	0,0124%
Tomás	ALFARO DRAKE	7.800	0,0002%	-	0,0000%	7.800	0,0002%
Juan Carlos	ALVAREZ MEZQUÍRIZ	30.530	0,0009%	-	0,0000%	30.530	0,0009%
Rafael	BERMEJO BLANCO	5.000	0,0001%	-	0,0000%	5.000	0,0001%
Richard C.	BREEDEN	30.000	0,0008%	-	0,0000%	30.000	0,0008%
Ramón	BUSTAMANTE Y DE LA MORA	10.139	0,0003%	2.000	0,0001%	12.139	0,0003%
José Antonio	FERNANDEZ RIVERO	50.000	0,0014%	-	0,0000%	50.000	0,0014%
Ignacio	FERRERO JO RDI ⁽³⁾	2.609	0,0001%	51.300	0,0014%	53.909	0,0015%
Román	KNÖRR BORRÁS ⁽⁴⁾	27.415	0,0008%	6.585	0,0002%	34.000	0,0010%
Carlos	LORING MARTINEZ 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 ⁽⁵⁾	28.865	0,0008%	1.084	0,0000%	29.949	0,0008%
Susana	RODRIGUEZ VIDARTE ⁽⁶⁾	11.019	0,0003%	2.124	0,0001%	13.143	0,0004%
Total		226.910	0,0064	1.893.968	0,0533%	2.120.878	0,0597%

(1) Acciones indirectas a través de Belegar Inversiones S.L.

(2) Acciones indirectas a través de Azatra S.L.

(3) Acciones indirectas a través de las sociedades Lempira SIMCAV S.A (28.000 acciones) y Eseo 20, S.L (23.300 acciones).

(4) Acciones indirectas conjuntamente con personas de su entorno familiar.

(5) Acciones indirectas a través de Despacho Legal S.L. (707) y personas de su entorno familiar.

(6) Acciones indirectas a través de Retail Stores S.L. y personas de su entorno familiar.

Los miembros del Consejo de Administración no ostentan con carácter permanente la representación de otras acciones de BBVA distintas de las indicadas en el cuadro anterior.

El conjunto del Comité de Dirección (excluyendo a los Consejeros Ejecutivos) y sus grupos familiares poseían a 21 de junio de 2007 un total de 263.849 acciones, lo que representa el 0,0075% del capital social.

Del conjunto de empleados, activos o pasivos, eran accionistas a 21 de junio de 2007 un total de 34.691, siendo titulares en conjunto de 74.945.390 acciones, representativas del 2,11% del capital. Las anteriores cifras excluyen los miembros del Comité de Dirección antes mencionados.

La Fundación BBVA, a 21 de junio de 2007, era titular de 34.365.852 acciones, el 0,9675% del capital.

A 21 de junio de 2007, las acciones del Banco que directa o indirectamente eran propiedad de los miembros de Comité de Dirección del Banco, excluyendo a los consejeros ejecutivos, se muestra a continuación:

DIRECTOR		ACCIONES DIRECTAS		ACCIONES INDIRECTAS		T O T A L E S	
		Número	Porcentaje s/ Capital	Número	Porcentaje s/ Capital	Número	Porcentaje s/ Capital
Eduardo	ARBIZU LOSTAO	4.000	0,0001%	-	0,0000%	4.000	0,0001%
Juan	ASUA MADARIAGA	7.104	0,0002%	118.086	0,0035%	125.190	0,0037%
Javier	AYUSO CANALS	1.223	0,0000%	-	0,0000%	1.223	0,0000%
José Andrés	BARREIRO HERNANDEZ	6.463	0,0002%	-	0,0000%	6.463	0,0002%
Javier	BERNAL DIONIS	1.180	0,0000%	-	0,0000%	1.180	0,0000%
Ángel	CANO FERNANDEZ	67.058	0,0020%	-	0,0000%	67.058	0,0020%
José María	GARCIA MEYER-DOHNER	10.495	0,0003%	-	0,0000%	10.495	0,0003%
Manuel	GONZALEZ CID	13.470	0,0004%	-	0,0000%	13.470	0,0004%
Jaime	GUARDIOLA ROMOJARO ⁽¹⁾	360	0,0000%	-	0,0000%	360	0,0000%
Vicente	RODERO RODERO	27.047	0,0008%	-	0,0000%	27.047	0,0008%
José	SEVILLA ALVAREZ	6.453	0,0002%	610	0,0000%	6.794	0,0002%
Total		144.853	0,0041%	118.996	0,0034%	263.849	0,0075%

(1) A la fecha del presente Documento de Registro, Don Jaime Guardiola Romojaro no pertenece al Comité de Dirección

A la fecha del presente documento, ni los miembros del Consejo de Administración ni los miembros del Comité de Dirección del Banco poseían opciones sobre acciones del Banco.

CAPITULO XVIII ACCIONISTAS PRINCIPALES

18.1 PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD

A la fecha del presente Documento de Registro no existen participaciones significativas individuales en el capital de BBVA según se refiere el Real Decreto 377/1991, de 15 de marzo. No obstante, a la fecha de registro del presente Documento de Registro, Chase Nomines Ltd. y State Street Bank and Trust Co. en su condición de Bancos custodios depositarios internacionales, tienen registradas a su nombre 230.428.547 acciones representativas del 6,48 % del capital del Banco y 193.441.346 acciones representativas del 5,44 % del capital del Banco, respectivamente.

CAPITULO XIX OPERACIONES DE PARTE VINCULADAS

19.2 OPERACIONES CON EL PERSONAL CLAVE DE LA ENTIDAD

Los riesgos del conjunto de miembros del Consejo de Administración de BBVA S.A. y de los miembros del Comité de Dirección incluyen, entre otros, anticipos y préstamos concedidos a miembros del Comité de Dirección, en su condición de empleados, según las condiciones establecidas para el conjunto de empleados de la entidad. Los riesgos con Consejeros no ejecutivos son propios del giro o tráfico ordinario y han sido realizados en condiciones normales de mercado.

El importe de los créditos concedidos a 31 de marzo de 2007 al conjunto de los Consejeros Ejecutivos ascendía a 90 miles de euros. A la fecha no existían avales prestados por su cuenta.

Los préstamos concedidos a favor de los miembros del Comité de Dirección a 31 de marzo de 2007, excluyendo a los Consejeros Ejecutivos, ascendían a 2.480 miles de euros. A la misma fecha los avales concedidos a favor de los miembros del Comité de Dirección ascendían a 13 miles de euros.

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.

Los préstamos y créditos anteriormente mencionados fueron concedidos a largo plazo (superior a un año). A 31 de diciembre de 2006 el tipo medio ponderado de interés de los riesgos del conjunto de miembros del Consejo de Administración de BBVA S.A. y de los miembros del Comité de Dirección es del 3.06 %.

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. Dichas operaciones eran propias del giro o tráfico ordinario y fueron realizadas en condiciones normales del mercado.

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.

El importe de los créditos concedidos a 31 de diciembre de 2005 al conjunto de miembros del Consejo de Administración de BBVA, S.A. ascendió a 698 miles de euros. A la misma fecha no existían avales prestados por su cuenta.

Los préstamos concedidos a favor de los miembros del Comité de Dirección a 31 de diciembre de 2005 (18 miembros), excluyendo a los Consejeros Ejecutivos, ascendían a 4.249 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005 no existían avales concedidos a favor de miembros del Comité de Dirección del Banco.

Los préstamos y créditos anteriormente mencionados fueron concedidos a largo plazo (superior a un año). A 31 de diciembre de 2005 el tipo medio ponderado de interés de los riesgos del conjunto de miembros del Consejo de Administración de BBVA S.A. y de los miembros del Comité de Dirección es del 2,25 %.

Los riesgos antes mencionados incluyen, entre otros, anticipos y préstamos concedidos a Consejeros Ejecutivos y miembros del Comité de Dirección, en su condición de empleados, según las condiciones establecidas para el conjunto de empleados de la entidad. Los riesgos con Consejeros no ejecutivos son propios del giro o tráfico ordinario y han sido realizados en condiciones normales de mercado.

A 31 de diciembre de 2005, 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 10.324 miles de euros. A 31 de diciembre de 2005 existían otros riesgos (avales, arrendamientos financieros y créditos comerciales) por importe de 22.712 miles de euros concedidos a partes vinculadas al personal clave. Dichas operaciones eran propias del giro o tráfico ordinario y fueron realizadas en condiciones normales del mercado.

El importe que, a 31 de diciembre de 2005, 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 6.838 miles de euros.

El importe de los anticipos y créditos concedidos al conjunto de los miembros del Consejo de Administración del Banco a 31 de diciembre de 2004 ascendían a 128 miles de euros y devengaban un tipo de interés anual comprendido entre el 4% y el 5%. Para la misma fecha no existían avales prestados por su cuenta.

Adicionalmente, para todos los ejercicios antes mencionados, 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.

CAPITULO XX

INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS

20.4 AUDITORIA DE LA INFORMACION FINANCIERA HISTÓRICA ANUAL

Los informes de auditoría correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, no presentaban ninguna salvedad. El informe de auditoría correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 presentaba una salvedad técnica por falta de uniformidad (tal y como se describe en el párrafo tercero de dicho informe).

A continuación se presenta el informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2004:

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. Y SOCIEDADES que componen el Grupo BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (en adelante, el Grupo – véase Nota 4). Que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Cuya fonnulación es responsabilidad de los Administradores del Banco como sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, 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. Los Administradores del Banco presentan. A efectos comparativos. Con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes a los dos ejercicios anteriores. Nuestra opinión se refiere. Exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 3 de febrero de 2004 y 10 de febrero de 2003, emitimos nuestros informes de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente en los que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en la Nota 2.g. en los ejercicios 2003 y 2002 el Grupo cargó a reservas el coste estimado de las indemnizaciones, retribuciones diferidas y aportaciones futuras a fondos externos de pensiones derivadas de la jubilación anticipada de determinados empleados que han formalizado efectivamente su prejubilación en dicho ejercicio. Por un importe, neto de su correspondiente efecto fiscal, de 520 y 324 millones de euros, respectivamente, contando para ello con la autorización expresa del Banco de España, al amparo de lo previsto en la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991, y de las correspondientes Juntas Generales de Accionistas. En el ejercicio 2004, el Banco de España, con carácter general, no ha concedido dicha autorización a las entidades de crédito, por lo que el Banco ha efectuado, de acuerdo con la citada Norma de la Circular 4/1991, unas dotaciones netas de 372 millones de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para atender los compromisos con el personal prejubilado en dicho ejercicio (572 millones de euros con cargo al capítulo ^{11/4} “Quebrantos Extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta, registrando, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado por importe de 200 millones de euros).
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados

consolidados de sus operaciones y de los recursos consolidados obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por los aspectos descritos en el párrafo 3 anterior, con los que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

- El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante 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 2004. 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. Nº S0692

20.6 INFORMACIÓN INTERMEDIA Y DEMÁS INFORMACIÓN FINANCIERA

Los Estados financieros a 31 de marzo de 2007, no auditados, se muestran a continuación:

BALANCE CONSOLIDADO (millones de euros)

	31-03-07	Δ%	31-03-06
Caja y depósitos en bancos centrales	15.571	(2,5)	15.965
Cartera de negociación	51.906	30,7	39.723
Otros activos financieros a valor razonable	957	6,9	896
Activos financieros disponibles para la venta	40.369	(29,9)	57.603
Inversiones crediticias	312.523	25,4	249.157
. Depósitos en entidades de crédito	42.575	97,1	21.599
. Crédito a la clientela	264.898	19,4	221.932
. Otros activos financieros	5.051	(10,2)	5.626
Cartera de inversión a vencimiento	5.680	(7,3)	6.125
Participaciones	1.343	(10,3)	1.497
Activo material	4.621	6,7	4.329
Activo intangible	3.490	76,5	1.977
Otros activos	10.386	(32,5)	15.383
TOTAL ACTIVO	446.848	13,8	392.656
Cartera de negociación	15.478	15,0	13.463
Otros pasivos financieros a valor razonable	539	(24,0)	710
Pasivos financieros a coste amortizado	382.585	15,1	332.283
. Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	56.441	(12,9)	64.810
. Depósitos de la clientela	220.284	23,6	178.205
. Débitos representados por valores negociables	85.303	21,1	70.432
. Pasivos subordinados	13.977	5,3	13.275
. Otros pasivos financieros	6.580	18,3	5.562
Pasivos por contratos de seguros	10.138	3,6	9.782
Otros pasivos	15.763	(17,0)	19.001

TOTAL PASIVO	424.504	13,1	375.239
Intereses minoritarios	785	(22,4)	1.012
Ajustes por valoración	2.684	(5,6)	2.844
Fondos propios	18.876	39,2	13.562
PATRIMONIO NETO	22.345	28,3	17.417
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	446.848	13,8	392.656
PROMEMORIA:			
Riesgos de firma	47.424	51,3	31.351

CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 07	Δ%	1 ^{er} Trim. 06
Margen de intermediación sin dividendos	2.199	13,7	1.933
Dividendos	35	107,2	17
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.233	14,5	1.950
Resultados por puesta en equivalencia	26	(35,6)	41
Comisiones netas	1.133	2,3	1.108
Actividad de seguros	171	14,7	149
MARGEN BÁSICO	3.564	9,7	3.248
Resultados de operaciones financieras	1.394	238,4	412
MARGEN ORDINARIO	4.957	35,5	3.659
Ventas netas de servicios no financieros	52	174,3	19
Gastos de personal	(1.035)	4,6	(989)
Otros gastos generales de administración	(628)	6,8	(588)
Amortizaciones	(120)	(6,2)	(128)
Otros productos y cargas de explotación	(30)	(20,4)	(38)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	3.196	65,1	1.936
Pérdidas por deterioro de activos	(372)	25,2	(297)
. Saneamientos crediticios	(367)	25,2	(293)
. Otros saneamientos	(5)	23,6	(4)
Dotaciones a provisiones	(123)	(8,9)	(135)
Otras ganancias y pérdidas	13	(40,1)	22
. Por venta de participaciones	(4)	n.s.	20
. Otros conceptos	18	n.s.	2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.714	77,9	1.526
Impuesto sobre beneficios	(692)	61,3	(429)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	2.023	84,4	1.097
Resultado atribuido a la minoría	(72)	(6,1)	(77)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.950	91,2	1.020

En el primer trimestre de 2007, el Grupo BBVA ha obtenido un beneficio atribuido de 1.950 millones de euros. Este importe incluye 696 millones de carácter singular correspondientes a la plusvalía generada en la venta de la participación de Iberdrola. Si se excluyen los mismos, el beneficio es de 1.254 millones, lo que supone un incremento del 23.0% sobre los 1.020 millones del mismo período anterior.

El principal soporte del beneficio atribuido es, al igual que en ejercicios anteriores, el margen de explotación, que asciende a 3.196 millones de euros y que, excluyendo las plusvalías de Iberdrola de los resultados de operaciones financieras (847 millones antes de impuestos), se sitúa en 2.349 millones, con un aumento del 21.4% sobre los 1.936 millones del primer trimestre del ejercicio 2006, gracias a que los ingresos aumentan en mayor medida que los gastos lo que permite además una nueva mejora de la eficiencia.

20.7 POLITICA DE DIVIDENDOS

BBVA tiene intención de continuar con su política de distribución de resultados, manteniendo un nivel de dividendos distribuidos con cargo a resultados del ejercicio con respecto al Beneficio neto atribuido al Grupo no inferior al 50%, así como de proceder al pago del mismo trimestralmente.

CAPITULO XXI INFORMACION ADICIONAL

21.1. CAPITAL SOCIAL

21.1.1. Capital emitido

La Junta General celebrada el 21 de junio de 2007 ha aprobado un aumento de capital por importe nominal total de 96.040.000 euros, mediante la emisión de 196.000.000 acciones ordinarias de 0,49 euros de valor nominal cada una, para atender al pago de la contraprestación acordada para la adquisición de la totalidad del capital social de Compass Bancshares Inc. A fecha de hoy, dicho aumento está pendiente de ser ejecutado.

21.1.3. Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder del propio emisor y de sus filiales

La Junta General celebrada el 16 de marzo de 2007 renovó la autorización a la sociedad para adquirir acciones propias, enajenarlas y amortizarlas, con la consiguiente reducción de capital, así como para destinarlas a su entrega a empleados y administradores de BBVA, todo ello durante el plazo de 18 meses, de conformidad con el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas y dejando sin efecto la autorización conferida por la Junta General el 18 de marzo de 2006.

La información sobre las operaciones con valores propios se detalla en la nota 35 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2006.

21.1.4. Obligaciones convertibles y/o canjeables

A la fecha de registro del Documento, no se han emitido obligaciones canjeables y/o convertibles en acciones de BBVA.

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 16 de marzo de 2007, 18 de marzo de 2006, el 28 de febrero de 2004 y el 1 de marzo de 2003 han adoptado los siguientes acuerdos:

- 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. Este acuerdo fue adoptado el 18 de marzo de 2006, si bien la Junta General de 16 de marzo de 2007 amplió el importe máximo hasta la cifra de 135.000 millones de euros.

- 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, 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.

21.2. ESTATUTOS Y ESCRITURA DE CONSTITUCION

21.2.1. Objeto social y fines del Banco

El objeto social del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., de acuerdo con el artículo 3 de sus Estatutos, es el siguiente:

“El Banco tiene por objeto la realización de toda clase de actividades, operaciones, actos, contratos y servicios propios del negocio de Banca o que con él se relacionen directa o indirectamente, permitidos o no prohibidos por las disposiciones vigentes y actividades complementarias.

Se comprenden también dentro de su objeto social la adquisición, tenencia, disfrute y enajenación de títulos valores, oferta pública de adquisición y venta de valores, así como toda clase de participaciones en cualquier Sociedad o empresa”.

Los estatutos sociales de BBVA están a disposición del público y pueden ser consultados en el domicilio social, sito en Bilbao, Plaza de San Nicolás, 4, y en la web de BBVA: www.bbva.com, así como en la Comisión Nacional del Mercado de Valores donde se hallan registrados.

Por su parte, la escritura de constitución de BBVA podrá consultarse en el Registro Mercantil de Vizcaya.

21.2.2. Descripción de las cláusulas estatutarias o reglamentos internos el emisor relativas a los miembros del órgano de administración

El Consejo estará integrado por un número de Consejeros que se encuentre dentro de los límites establecidos en los Estatutos Sociales, esto es, entre un mínimo de nueve y un máximo de dieciséis, elegidos por la Junta General de Accionistas de la Sociedad. Conforme al Reglamento del Consejo de Administración de BBVA, su número no deberá ser superior a dieciséis.

Con arreglo al acuerdo adoptado por la Junta General celebrada el día 16 de marzo de 2007, el número de miembros del Consejo de Administración de BBVA es de 14.

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 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.

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.

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.

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 Generales de todas las Áreas de negocio de la Sociedad.

Y se establece un límite de edad específico para el desempeño de las funciones, del Presidente, determinado en el Reglamento del Consejo en los 65 años, distinto del que corresponde a los miembros del Consejo por esta sola condición, tal y como se ha señalado anteriormente.

Durante un periodo de cinco años a contar desde el término del Periodo Transitorio convenido en la fusión, lo que tuvo lugar el 18 de diciembre de 2001, se requerirá una mayoría de tres cuartas partes de los miembros del Consejo para poder acordar la remoción del Presidente y la privación o limitación de sus facultades ejecutivas, así como para designar un nuevo Presidente de la Sociedad.

Este precepto, incluido en el apartado 7 de la Disposición Transitoria de los Estatutos Sociales, requerirá para su modificación por la Junta General la concurrencia, entre presentes y representados, de accionistas que sean titulares, al menos, del 70% del capital social con derecho de voto, y que el acuerdo se adopte con la mayoría de, al menos, el 70% de los votos.

En lo relativo al 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.

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.

De acuerdo con lo establecido en el Reglamento del Consejo, 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.

En las reglas que configuran el Estatuto del Consejero de BBVA que se incluye dentro del Reglamento del Consejo del Banco, 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.

Los Consejeros también están sujetos de acuerdo con lo establecido en el Reglamento del Consejo de BBVA 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.

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 éste último caso a formalizar la correspondiente renuncia, en los siguientes casos previstos en el Reglamento del Consejo:

- Cuando se vean incursos en algunos 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.

21.2.3. Descripción de derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes

El capital social de BBVA está compuesto, a la fecha de registro del presente documento, por una única clase de acciones.

De acuerdo con los Estatutos sociales de BBVA sus accionistas son titulares de los siguientes derechos, ejercitables dentro de las condiciones y términos y con las limitaciones establecidas en los mismos:

- a) El de participar, proporcionalmente al capital desembolsado, en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación.
- b) El de suscripción preferente, en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones.
- c) El de asistir a las Juntas Generales, conforme al artículo 23º de los Estatutos sociales, y el de votar en las mismas, salvo en el caso de acciones sin voto, así como el de impugnar los acuerdos sociales.
- d) El de promover Juntas Generales Ordinarias o Extraordinarias, en los términos establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas y los Estatutos sociales.
- e) El de examinar las Cuentas Anuales, el Informe de Gestión, la propuesta de aplicación del resultado y el informe de los Auditores de Cuentas, así como, en su caso, el Informe de Gestión y Cuentas Consolidadas, en la forma y plazo previstos en el artículo 29º de los Estatutos sociales.

- f) El derecho de información, conforme a la Ley de Sociedades Anónimas y a los Estatutos de BBVA.
- g) El de obtener, en cualquier momento, el socio y las personas que, en su caso, hubiesen asistido a la Junta General de accionistas en representación de los socios no asistentes, certificación de los acuerdos y de las Actas de las Juntas Generales.
- h) Y en general, cuantos derechos le sean reconocidos por disposición legal o por los Estatutos de BBVA.

21.2.4. Descripción del procedimiento de cambio de derechos de los tenedores de las acciones

Los estatutos de BBVA no contienen previsiones distintas a las establecidas en la legislación aplicable para cambiar los derechos de los tenedores de sus acciones.

21.2.5. Descripción del procedimiento de convocatoria de juntas generales anuales y juntas generales extraordinarias

Según establecen los Estatutos sociales de BBVA y el Reglamento de su Junta General de accionistas, éstas serán convocadas a iniciativa del Consejo de Administración, sin perjuicio de lo establecido en el artículo 99 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Si lo solicita un número de accionistas que represente, cuando menos, el cinco por ciento del capital social, también deberá convocarse Junta General. En este supuesto, el Consejo de Administración deberá convocar la Junta para celebrarla dentro de los 30 días siguientes a la fecha en que se le hubiera requerido notarialmente para tal convocatoria, advirtiendo esa circunstancia en el anuncio convocándola. En el Orden del Día, que será confeccionado por el Consejo de Administración, se incluirán necesariamente los asuntos que hubieran sido objeto de la solicitud.

También procederá la convocatoria de la Junta General Ordinaria en los términos previstos en el artículo 101 de la Ley de Sociedades Anónimas.

La Junta General, tanto Ordinaria como Extraordinaria, deberá ser convocada, según establece el artículo 97 de la Ley de Sociedades Anónimas, modificado por la Ley 19/2005 de 14 de noviembre de la sociedad anónima europea domiciliada en España, por medio de anuncios publicados en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia del domicilio social, por lo menos, un mes antes de la fecha fijada para su celebración, salvo en aquellos supuestos en que por disposición legal se fije un plazo mayor para la convocatoria.

El anuncio expresará la fecha de la reunión en primera convocatoria y todos los asuntos que han de tratarse en la misma, así como las referencias que a tenor de la Ley de Sociedades Anónimas deben especificarse en la convocatoria. Podrá, asimismo hacerse constar en el anuncio la fecha de celebración en segunda convocatoria.

Entre la primera y segunda reunión deberá mediar, por lo menos, un plazo de veinticuatro horas.

Podrán asistir a las Juntas Generales de accionistas, tanto Ordinarias como Extraordinarias, los titulares de 500 o más acciones que con cinco días de antelación, cuando menos, a aquél en que haya de celebrarse la Junta, las tengan inscritas en el Registro Contable correspondiente, de conformidad con la ley del Mercado de Valores, y demás disposiciones aplicables, y que conserven al menos dicho número de acciones hasta la celebración de la Junta.

Los titulares de menor número de acciones podrán agruparse hasta completar, al menos, dicho número, nombrando su representante.

A cada accionista con derecho de asistencia que lo solicite, se le entregará una tarjeta nominativa en la que se indicará el número de acciones de las que sea titular.

21.2.6. Descripción de cláusulas estatutarias o reglamento interno que tengan por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del Banco

Los estatutos de BBVA no contienen disposiciones con este objeto.

21.2.7. Descripción de cláusulas estatutarias que rijan el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista

No existe ninguna disposición al respecto en los estatutos sociales de BBVA ni en cualquier otro documento corporativo de la entidad distinta de las establecidas en la legislación española aplicable a las instituciones financieras.

21.2.8. Condiciones impuestas adicionales a las que requiere la ley que rijan los cambios en el capital

Como se ha señalado en el apartado anterior, no existen previsiones con este objeto en BBVA.

El Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. presenta este Documento de Registro para su inscripción en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que así conste,

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Firmado: D. Javier Malagón Navas
Interventor General

BBVA

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
Plaza San Nicolás, 4
Bilbao 48005
España

El Suscrito manifiesta, bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de mis funciones, preparé la información relativa al Emisor contenida en el presente Folleto Informativo, la cual, a mi leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Folleto Informativo o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

Por: Javier Malagón Navas.
Cargo: Interventor General.

El abajo firmante manifiesta que los estados financieros consolidados del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria del ejercicio 2006, que contiene el Anexo I del presente Folleto Informativo, fueron auditados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, habiendo emitido nuestra opinión de auditoría con fecha 13 de febrero de 2007.

Francisco Celma
Socio de Deloitte, S.L.

INDICE DE ANEXOS

ANEXO I: CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ANEXO II: POSICIÓN DE BBVA RESPECTO A LA COMPETENCIA

ANEXO III: CONTROLES CAMBIARIOS

ANEXO IV: COMPORTAMIENTO DE LA ACCION

ANEXO I
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA
ARGENTARIA

**BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. Y SOCIEDADES
QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO BILBAO VIZCAYA
ARGENTARIA**

Cuentas anuales consolidadas
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2006

ÍNDICE

ESTADOS FINANCIEROS

- Balance de situación consolidados	3	26. Pasivos financieros a coste amortizado	66
- Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas	7	27. Pasivos por contratos de seguros	72
- Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado (estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados)	9	28. Provisiones	72
- Estados de flujos de efectivo consolidados	10	29. Compromisos con el personal	73
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS		30. Intereses minoritarios	81
1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información	12	31. Variaciones en el patrimonio neto	81
2. Principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración aplicados	13	32. Capital social	82
3. Conciliación de los saldos de cierre de los ejercicios 2003 y 2004 con los saldos de apertura de los ejercicios 2004 y 2005	31	33. Prima de emisión	83
4. Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	32	34. Reservas	83
5. Distribución de resultados	38	35. Valores propios	86
6. Beneficio por acción	39	36. Coeficientes de solvencia	86
7. Bases y metodología de la información por segmentos de negocio	39	37. Situación fiscal	87
8. Retribuciones del Consejo de Administración y Alta Dirección del Banco	42	38. Plazos residuales de las operaciones	89
9. Exposición al riesgo	44	39. Valor razonable de los activos y pasivos financieros	89
10. Caja y depósitos en bancos centrales	50	40. Garantías financieras y disponibles por terceros	90
11. Carteras de negociación, deudora y acreedora	50	41. Activos afectos a otras obligaciones propias y de terceros	90
12. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	52	42. Otros activos contingentes	90
13. Activos financieros disponibles para la venta	53	43. Compromisos de compra y de venta	91
14. Inversiones crediticias	54	44. Operaciones por cuenta de terceros	91
15. Cartera de inversión a vencimiento	58	45. Intereses, rendimientos y cargas asimiladas	91
16. Derivados de cobertura (deudores y acreedores)	58	46. Rendimiento de instrumentos de capital	93
17. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados a activos no corrientes en venta	60	47. Comisiones percibidas	93
18. Participaciones	60	48. Comisiones pagadas	94
19. Activos por reaseguros	61	49. Actividad de seguros	94
20. Activo material	61	50. Resultados de operaciones financieras	94
21. Activo intangible	63	51. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y coste de las ventas	95
22. Periodificaciones deudoras y acreedoras	65	52. Otros productos y otras cargas de explotación	95
23. Otros activos y pasivos	65	53. Gastos de personal	95
24. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	65	54. Otros gastos generales de administración	96
25. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	66	55. Ingresos y gastos financieros de actividades no financieras	96
		56. Otras ganancias y otras pérdidas	96
		57. Operaciones con partes vinculadas	97
		58. Honorarios de auditoría	98
		59. Otra información	98
		60. Detalle de participaciones de los administradores en sociedades con actividades similares	99
		61. Hechos posteriores	99

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(*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES (Nota 10)	12.515.122	12.341.317	10.123.090
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 11)	51.835.109	44.011.781	47.036.060
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
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Nota 12)	977.114	1.421.253	1.059.490
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
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Nota 13)	42.266.774	60.033.988	53.003.545
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
INVERSIONES CREDITICIAS (Nota 14)	279.855.259	249.396.647	196.892.203
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
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO (Nota 15)	5.905.636	3.959.265	2.221.502
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 16)	1.963.320	3.912.696	4.273.450
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA (Nota 17)	186.062	231.260	159.155
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	-	-	-
PARTICIPACIONES (Nota 18)	888.936	1.472.955	1.399.140
Entidades asociadas	206.259	945.858	910.096
Entidades multigrupo	682.677	527.097	489.044
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS (Nota 19)	31.986	235.178	80.268
ACTIVO MATERIAL (Nota 20)	4.527.006	4.383.389	3.939.636
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

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

ACTIVO (Continuación)	Miles de euros		
	2006	2005(*)	2004(*)
ACTIVO INTANGIBLE (Nota 21)	3.269.265	2.070.049	821.084
Fondo de comercio	2.973.435	1.857.854	710.493
Otro activo intangible	295.830	212.195	110.591
ACTIVOS FISCALES (Nota 37)	5.278.197	6.420.745	5.990.696
Corrientes	386.827	254.151	165.959
Diferidos	4.891.370	6.166.594	5.824.737
PERIODIFICACIONES (Nota 22)	673.818	557.278	717.755
OTROS ACTIVOS (Nota 23)	1.742.703	1.941.693	1.724.082
Existencias	470.137	339.472	279.897
Resto	1.272.566	1.602.221	1.444.185
TOTAL ACTIVO	411.916.307	392.389.494	329.441.156

(*) 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		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2006	2005(*)	2004(*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 11)	14.923.534	16.270.865	14.134.413
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
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Nota 24)	582.537	740.088	834.350
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	582.537	740.088	834.350
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO (Nota 25)	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (Nota 26)	348.444.532	331.589.962	277.857.075
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
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS DERIVADOS DE COBERTURA (Nota 16)	2.279.740	2.870.086	3.131.572
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	-
Depósitos de bancos centrales	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Resto de pasivos	-	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS (Nota 27)	10.120.646	10.500.567	8.114.429
PROVISIONES (Nota 28)	8.648.834	8.701.085	8.391.848
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
PASIVOS FISCALES (Nota 37)	2.369.166	2.100.023	1.620.795
Corrientes	622.277	598.285	223.656
Diferidos	1.746.889	1.501.738	1.397.139
PERIODIFICACIONES (Nota 22)	1.509.573	1.709.690	1.265.780
OTROS PASIVOS (Nota 23)	719.267	605.016	102.430
TOTAL PASIVO	389.597.829	375.087.382	315.635.893

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

	Miles de euros		
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO (Continuación)	2006	2005(*)	2004(*)
INTERESES MINORITARIOS (Nota 30)	768.162	971.490	737.539
AJUSTES POR VALORACIÓN	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	-	-	-
FONDOS PROPIOS	18.209.622	13.035.667	10.960.810
Capital (Nota 32)	1.740.465	1.661.518	1.661.518
Emitido	1.740.465	1.661.518	1.661.518
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-	-
Prima de emisión (Nota 33)	9.579.443	6.658.390	6.682.603
Reservas (Nota 34)	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
Otros instrumentos de capital	34.809	141	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-	-
Resto (Nota 29)	34.809	141	-
Menos: Valores propios (Nota 35)	(147.258)	(96.321)	(35.846)
Resultado atribuido al Grupo	4.735.879	3.806.425	2.922.596
Menos: Dividendos y retribuciones	(1.362.700)	(1.166.644)	(1.015.195)
TOTAL PATRIMONIO NETO (Nota 31)	22.318.478	17.302.112	13.805.263
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	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 (*)
RIESGOS CONTINGENTES (Nota 40)	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
COMPROMISOS CONTINGENTES (Nota 40)	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
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	8.374.138	7.207.969	6.159.540
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
MARGEN ORDINARIO	15.700.636	13.023.561	11.120.049
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS (Nota 51)	605.227	576.373	468.236
COSTE 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)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	8.883.105	6.823.084	5.590.606

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Miles de euros

(Continuación)	2006	2005(*)	2004(*)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	8.883.105	6.823.084	5.590.606
PÉRDIDAS 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 PÉRDIDAS (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)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7.030.336	5.591.753	4.136.840
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 37)	(2.059.301)	(1.521.181)	(1.028.631)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	4.971.035	4.070.572	3.108.209
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	4.971.035	4.070.572	3.108.209
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA (Nota 30)	(235.156)	(264.147)	(185.613)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	4.735.879	3.806.425	2.922.596
BENEFICIO POR ACCIÓN POR OPERACIONES CONTINUAS (Nota 6)			
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(*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	45.739	1.188.041	415.589
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	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	4.971.035	4.070.572	3.108.209
Resultado consolidado publicado	4.971.035	4.070.572	3.108.209
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	5.016.774	5.258.613	3.523.798
Entidad dominante	4.781.618	4.994.466	3.338.185
Intereses minoritarios	235.156	264.147	185.613
PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERÍODOS ANTERIORES	-	-	-
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(*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
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
Resultado ajustado	9.567.713	8.425.205	6.359.541
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(20.293.306)	(55.959.375)	(30.388.986)
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.

Miles de euros

(Continuación)	2006	2005(*)	2004(*)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	13.543.414	53.544.980	27.562.514
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)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	2.817.821	6.010.810	3.533.069
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(2.740.766)	(4.190.926)	(2.104.591)
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	-	-	-
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(2.740.766)	(4.190.926)	(2.104.591)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	887.480	(555.819)	507.462
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)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	887.480	(555.819)	507.462
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	(785.267)	929.971	77.273
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	179.268	2.194.036	2.013.213
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	12.317.126	10.123.090	8.109.304
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	12.496.394	12.317.126	10.122.517

(*) 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.

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.

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) nº 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" aquéllas 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	100	46,04
Inmuebles y Recuperaciones 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 periodo del ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese periodo 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 actuaran 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	
Activos financieros			
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
Pasivos financieros			
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 periodo 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 periodo 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 periodo 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 periodo 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 resultante 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 compromisos 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 periodo 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
Activo -	126.190.212	117.409.477	86.777.076
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
Pasivo -	135.829.166	127.768.806	98.698.453
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 desde 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 consolidadas 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 incurren.

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.

I) 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 periodo 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 periodo 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.

Saldos 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
TOTAL ACTIVO	300.191.340	279.140.621	240.662.981

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

	Miles de euros		
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2006	2005(*)	2004(*)
PASIVO			
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
TOTAL PASIVO	283.460.403	266.290.411	228.952.479
PATRIMONIO NETO			
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)
TOTAL PATRIMONIO NETO	16.730.937	12.850.210	11.710.502
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	300.191.340	279.140.621	240.662.981

(*) 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
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	4.107.535	3.752.377	3.773.243
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
MARGEN ORDINARIO	7.322.122	6.012.888	5.531.071
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)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.119.218	3.015.654	2.651.151
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)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.029.552	2.268.177	1.824.104
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(589.727)	(350.035)	(242.722)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	2.439.825	1.918.142	1.581.382
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.439.825	1.918.142	1.581.382

(*) 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(*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	454.411	876.745	291.581
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	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2.439.825	1.918.142	1.581.382
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	2.894.236	2.794.887	1.872.963

(*) 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(*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION			
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
Total flujos de efectivo neto de las actividades de explotación (1)	2.153.067	2.865.773	5.560.284
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversiones (-)	(4.455.669)	(2.982.316)	(6.613.831)
Desinversiones (+)	1.689.535	266.755	752.289
Total flujos de efectivo neto de las actividades de inversión (2)	(2.766.134)	(2.715.561)	(5.861.542)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
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)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	1.167.021	(1.017.990)	1.469.026
EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	2.495	(1.623)	573
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	556.449	(869.401)	1.168.341
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	2.707.482	3.576.883	2.408.542
Efectivo o equivalente al final del ejercicio	3.263.931	2.707.482	3.576.883

(*) 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	PAIS	Miles de euros		
		2006	2005	2004
		Activos Totales	Activos Totales	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	PAIS	Miles de euros		
		2006	2005	2004
		Ingresos	Ingresos financieros	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 4.121 millones de pesos mejicanos 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
Menos-			
Estimación de la dotación a la Reserva legal	-	-	(15.789)
Dividendos a cuenta distribuidos	-	(447.592)	(895.184)
Cantidad máxima posible distribución	1.535.235	1.928.674	1.333.806
Cantidad de dividendo a cuenta propuesto	447.592	447.592	468.861

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
Beneficio neto del ejercicio 2006 (Nota 4)	2.439.825
Distribución:	
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
2004	0,100	0,100	0,100	0,142	0,442
2005	0,115	0,115	0,115	0,186	0,531
2006	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 periodo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese periodo.

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
Beneficio básico por acción por operaciones continuas (euros)	1.39	1.12	0.87
Beneficio diluido por acción por operaciones continuas (euros)	1.39	1.12	0.87

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 periodos presentados.

A 31 de diciembre de 2006, 2005 y 2004, no existían operaciones interrumpidas que afecten al cálculo del beneficio por acción de los periodos 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
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.865.005	2.623.068	1.031.627	1.017.415
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	-	-
MARGEN BÁSICO	4.829.908	4.389.698	1.806.278	1.493.510
Resultados de operaciones financieras	72.180	54.777	641.987	447.551
MARGEN ORDINARIO	4.902.088	4.444.474	2.448.265	1.941.061
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
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.652.608	2.318.933	1.912.348	1.470.755
Pérdidas por deterioro de activos	(355.547)	(328.229)	(322.444)	(269.223)
- Sanearios crediticios	(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	31.001
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.310.740	2.006.775	1.737.519	1.237.709
Impuesto sobre beneficios	(807.891)	(685.515)	(449.417)	(361.334)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	1.502.849	1.321.260	1.288.103	876.374
Resultado atribuido a la minoría	(4.373)	(4.194)	(5.697)	(3.694)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.498.476	1.317.066	1.282.406	872.680

	Miles de euros					
	México y Estados Unidos		América del Sur		Actividades Corporativas	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	3.535.013	2.678.277	1.310.464	1.039.113	(367.971)	(149.904)
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)
MARGEN BÁSICO	5.227.481	4.118.822	2.122.398	1.738.090	(318.968)	16.264
Resultados de operaciones financieras	195.966	167.706	282.358	156.573	841.048	440.571
MARGEN ORDINARIO	5.423.447	4.286.528	2.404.756	1.894.663	522.080	456.835
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)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	3.230.655	2.303.089	1.162.836	861.260	(75.343)	(130.952)
Pérdidas por deterioro de activos	(685.332)	(314.964)	(149.470)	(79.658)	9.243	137.747
- Sanearios 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
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.515.378	1.929.484	954.960	717.687	(488.261)	(299.902)
Impuesto sobre beneficios	(738.578)	(556.044)	(229.135)	(165.519)	165.220	247.231
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	1.776.799	1.373.440	725.825	552.169	(322.541)	(52.671)
Resultado atribuido a la minoría	(2.026)	(3.574)	(216.756)	(173.276)	(6.304)	(79.409)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.774.773	1.369.866	509.069	378.893	(328.845)	(132.080)

	Miles de euros							
	Banca Minorista España y Portugal		Negocios Mayoristas		Mexico y EEUU		América del Sur	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Inversión clientes ⁽¹⁾	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 ⁽²⁾	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	-	-
Cartas de clientes	19.031.860	15.588.000	491.000	2.909.000	6.941.000	5.713.000	-	-
Activos totales ⁽³⁾	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 Mezquíriz	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
Total (**)	1.603	557	422	485	175	3.242

(*) 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
Total	3.608	5.751	9.359

(*) 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.

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 devengado 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.

(*) 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.

– 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
Total	104.569

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 Mezquíriz	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 carteras, 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
Total	92.082.813	118.005.443	107.521.582

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					Total
	Incremento de 100 puntos básicos				Decremento de 100 puntos básicos	
	Euro	Dólar	Resto	Total	Total	
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					Total
	Incremento de 100 puntos básicos				Decremento de 100 puntos básicos	
	Euro	Dólar	Resto	Total	Total	
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
Total	495.558.781	455.281.517	366.481.261

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
Total	305.249.671	252.274.622	198.230.469

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:

Miles de euros			
CONCEPTOS	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
Total	2.531.410	2.382.329	2.248.053

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:

Miles de euros			
CONCEPTOS	2006	2005	2004
Saldo al inicio del periodo	2.382.329	2.248.053	3.028.121
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)
Saldo al final del periodo	2.531.410	2.382.329	2.248.053

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:

Miles de euros			
CONCEPTOS	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
Total	2.531.410	2.382.329	2.248.053

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
Total	12.515.122	12.341.317	10.123.090

(*) 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
Total	51.835.109	14.923.534	44.011.781	16.270.865	47.036.060	14.134.413

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	-
Total	30.470.542	24.503.507	30.396.579

A continuación se presenta el desglose por áreas geográficas del presente epígrafe:

Miles de euros			
CONCEPTOS	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
Total	30.470.542	24.503.507	30.396.579

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:

Miles de euros			
CONCEPTOS	2006	2005	2004
Acciones de Sociedades Españolas	5.196.520	3.326.259	2.998.917
Entidades de crédito	671.594	502.968	272.833
Otras	4.524.926	2.823.291	2.726.084
Acciones de Sociedades Extranjeras	1.955.920	1.273.550	1.493.200
Entidades de crédito	526.694	140.167	86.741
Otras	1.429.226	1.133.383	1.406.459
Participación en el patrimonio de Fondos de Inversión	2.796.265	1.645.725	1.198.768
Total	9.948.705	6.245.534	5.690.885

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
Mercados organizados	(747.483)	(11)	270.441	1.587	-	878	(474.588)
Futuros financieros	13.157	-	1.162	-	-	-	14.319
Opciones	(760.640)	(11)	269.279	1.587	-	878	(488.907)
Otros productos	-	-	-	-	-	-	-
Mercados no organizados	(239.459)	586.992	(1.654.265)	4.842	(3.863)	(22.451)	(1.328.204)
Entidades de crédito	(266.228)	(296.607)	(637.446)	635	(8.669)	(22.551)	(1.230.866)
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
Otras entidades financieras	(5.094)	952.973	(569.798)	-	3.157	-	381.238
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	-	-	-	-	-	-	-
Resto de sectores	31.863	(69.374)	(447.021)	4.207	1.649	100	(478.576)
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)
Total	(986.942)	586.981	(1.383.824)	6.429	(3.863)	(21.573)	(1.802.792)
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
Mercados organizados						
Futuros financieros	4.069	(5.833)	(53)	39.747	10.724	48.654
Opciones	(299)	(279)	253.062	-	-	252.484
Otros productos	-	593	-	-	-	593
Mercados no organizados						
Entidades de crédito						
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)
Otras entidades financieras						
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
Resto de sectores						
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)
Total	(229.607)	450.733	(863.410)	35.788	6.592	(599.904)
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)

Miles de euros					
2004	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Riesgo de crédito	Total
Mercados organizados					
Opciones	4.434	(18)	(56.911)	-	(52.495)
Mercados no organizados					
Entidades de crédito					
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)
Otras entidades financieras					
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)
Resto de sectores					
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)
Total	(949.731)	(574.356)	(328.890)	(1.339)	(1.854.316)
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:

Miles de euros			
CONCEPTOS	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
Total	977.114	1.421.253	1.059.490

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
Activos disponibles para la venta			
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
Total	42.266.774	60.033.988	53.003.545

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
Valores representativos de deuda			
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	10.955.143	21.919.543	16.137.449
<i>de los que: dudosos de Administraciones Públicas extranjeras</i>	<i>2.929</i>	<i>3.056</i>	<i>346.484</i>
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
<i>de los que: dudosos de entidades de crédito extranjeras</i>	<i>-</i>	<i>81</i>	<i>-</i>
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
<i>de los que: dudosos No residentes Otros (préstamos de valores)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>1.030</i>
Total bruto	32.079.062	50.731.597	44.814.277
Pérdidas por deterioro	(31.036)	(64.526)	(99.409)
Periodificaciones de costes y ajustes por derivados de cobertura	181.433	304.907	322.360
Total neto	32.229.459	50.971.978	45.037.228

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
Otros instrumentos de capital			
Acciones de sociedades españolas	3.312.018	3.774.323	6.080.784
Entidades de crédito	-	16.587	18.803
Cotizadas	-	-	2.216
No cotizadas	-	16.587	16.587
Otras	3.312.018	3.757.736	6.061.981
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	345.084	272.256	260.399
Cotizadas	320.455	236.847	245.747
No cotizadas	24.629	35.409	14.652
Otras	341.481	458.268	766.236
Cotizadas	284.386	391.200	487.185
No cotizadas	57.095	67.068	279.051
Participaciones en el patrimonio de Fondos de inversión	1.962.589	1.480.271	875.367
Total bruto	5.961.172	5.985.118	7.982.786
Ajustes por valoración y por derivados de cobertura	4.076.143	3.076.892	(16.469)
Total neto	10.037.315	9.062.010	7.966.317

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 periodo 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
Total	38.090.887	56.790.488	52.847.056

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
Saldo al inicio del período	138.299	149.402	192.797
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
Saldo al final del período	81.689	138.299	149.402
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
Total	279.855.259	249.396.647	196.892.203

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
Total bruto	16.990.185	27.373.957	16.603.694
Ajustes por valoración	59.507	96.267	99.263
Total	17.049.692	27.470.224	16.702.957

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
Total bruto	262.373.937	221.994.586	175.593.496
Ajustes por valoración (*)	(5.808.561)	(5.144.106)	(3.510.424)
Total	256.565.376	216.850.480	172.083.072

(*) 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% corresponden 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)
Total	256.565.376	216.850.480	172.083.072

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:

Miles de euros			
CONCEPTOS	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
Total	262.373.937	221.994.586	175.593.496

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).

Miles de euros			
CONCEPTOS	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	-	-
Total	10.114.096	7.055.351	4.069.224

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:

Miles de euros			
CONCEPTOS	2006	2005	2004
Saldo al inicio del período	2.346.072	2.201.614	2.923.849
Entradas	2.709.656	1.939.737	2.004.660
Recuperaciones	(1.805.252)	(1.527.040)	(1.559.012)
Traspos a fallidos	(707.451)	(666.534)	(713.188)
Diferencias de cambio y otros	(51.335)	398.295	(454.695)
Saldo al final del período	2.491.690	2.346.072	2.201.614

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.

Miles de euros		
CONCEPTOS	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
Total	2.491.690	2.346.071

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
Saldo al inicio del período	6.186.524
Altas por:	639.034
Activos de recuperación remota	472.352
Productos vencidos no cobrados	166.682
Bajas por:	(596.316)
Cobro en efectivo	(462.849)
Adjudicación de activos	(4.736)
Otras causas	(128.731)
Variación neta por diferencias de cambio	(109.712)
Saldo al final del período	6.119.530

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
Saldo al inicio del período	5.586.656	4.621.654	5.045.608
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)
Saldo al final del período	6.417.429	5.586.656	4.621.654
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:			
En función de la naturaleza del activo cubierto:	6.417.429	5.586.656	4.621.654
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:			
En función del área geográfica	6.417.429	5.586.656	4.621.654
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
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	647.767	583.080	111.357
Emitidos por otros sectores residentes	647.767	583.080	111.357
Total bruto	5.910.327	3.964.379	2.225.606
Pérdidas por deterioro	(4.691)	(5.114)	(4.104)
Total	5.905.636	3.959.265	2.221.502

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
Saldo al inicio del período	3.964.379	2.225.606	-
Adquisiciones	2.210.483	1.884.773	2.225.606
Amortizaciones	(274.000)	(146.000)	-
Otros	9.465	-	-
Saldo al final del período	5.910.327	3.964.379	2.225.606

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
Saldo al inicio del período	5.114	4.104	-
Incremento de deterioro con cargo a resultados	-	1.008	4.106
Decremento del deterioro con abono a resultados	(422)	-	-
Otros	(1)	2	(2)
Saldo al final del período	4.691	5.114	4.104
- 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
Mercados no organizados			
Entidades de crédito	(381.889)	(115.557)	(497.446)
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	-	-	-
Otras entidades financieras	178.127	(2.909)	175.218
Cobertura del valor razonable	126.340	(2.909)	123.431
Cobertura del flujo efectivo	51.787	-	51.787
Resto de sectores	9.354	(3.546)	5.808
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	-	-	-
Total	(194.408)	(122.012)	(316.420)
de los que: Derivados de Cobertura Activos	1.915.623	47.697	1.963.320
de los que: Derivados de Cobertura Pasivos	2.110.031	169.709	2.279.740

A 31 de diciembre de 2006, el riesgo de tipo de interés esta cubierto en su mayoría por permutas financieras, mientras que el riesgo sobre acciones esta cubierto en su mayoría por opciones.

2005	Miles de euros			
	Riesgo de cambio	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Total
Mercados organizados				
Cobertura del valor razonable	-	(8.067)	(2.377)	(10.444)
Mercados no organizados				
Entidades de crédito				
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)
Otras entidades financieras				
Cobertura del valor razonable	-	194.522	(307)	194.215
Resto de sectores				
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
Total	(116.096)	1.132.851	25.854	1.042.609
de los que: Derivados de Cobertura Activos	1.599.176	2.281.663	31.857	3.912.696
de los que: Derivados de Cobertura Pasivos	(1.715.271)	(1.148.812)	(6.003)	(2.870.086)

2004	Miles de euros		
	Riesgo de tipo de interés	Riesgo sobre acciones	Total
Mercados no organizados			
Entidades de crédito			
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
Otras entidades financieras			
Cobertura del valor razonable	72.339	163	72.502
Macrocobertura del valor razonable	15.369	-	15.369
Resto de sectores			
Cobertura del valor razonable	391.957	-	391.957
Cobertura del flujo efectivo	1.512	-	1.512
Macrocobertura del valor razonable	49.542	-	49.542
Total	1.376.728	(234.850)	1.141.878
de los que: Derivados de Cobertura Activos	3.834.083	439.367	4.273.450
de los que: Derivados de Cobertura Pasivos	(2.457.355)	(674.217)	(3.131.572)

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	
Flujos de caja de activos	76.701	197.845	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 periodo 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
Coste regularizado y actualizado -			
Saldo al inicio del período	401.283	338.860	385.620
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
Traspasos	13.153	8.431	37.630
Diferencia de cambio y otros	(72.167)	52.955	(5.781)
Saldo al final del período	267.826	401.283	338.860
Deterioro -			
Saldo al inicio del período	170.023	179.705	202.448
Adiciones	60.365	31.093	51.529
Retiro	(104.966)	(51.533)	(61.567)
Incorporación de sociedades al Grupo	486	28.205	-
Traspasos	6.258	4.084	(250)
Diferencia de cambio y otros	(50.402)	(21.531)	(12.455)
Saldo al final del período	81.764	170.023	179.705
Saldo total al final del período	186.062	231.260	159.155

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 la 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., Alía 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
Total	31.986	235.178	80.268

(*) 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	De uso propio			Inversiones inmobiliarias	Cedidos en arrendamiento operativo	Total
	Terrenos y edificios	Obras en curso	Mobiliario, Instalaciones y vehículos			
Coste -						
Saldo a 1 de enero de 2006	3.152.321	19.107	4.976.346	93.151	629.922	8.870.847
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)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	3.088.349	24.045	4.974.060	75.514	880.915	9.042.883
Amortización acumulada -						
Saldo a 1 de enero de 2006	(796.955)	-	(3.482.086)	(15.028)	(163.795)	(4.457.864)
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
Saldo a 31 de diciembre de 2006	(798.177)	-	(3.445.015)	(13.346)	(231.300)	(4.487.838)
Deterioro -						
Saldo a 1 de enero de 2006	(28.213)	-	-	(1.381)	-	(29.594)
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)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	(26.953)	-	-	(1.086)	-	(28.039)
Activo material neto -						
Saldo a 1 de enero de 2006	2.327.153	19.107	1.494.260	76.742	466.127	4.383.389
Saldo a 31 de diciembre de 2006	2.263.219	24.045	1.529.045	61.082	649.615	4.527.006

2005	Miles de euros				Cedidos en arrendamiento operativo	Total
	Terrenos y edificios	Obras en curso	De uso propio Mobiliario, Instalaciones y vehículos	Inversiones inmobiliarias		
Coste -						
Saldo a 1 de enero de 2005	2.765.508	9.068	4.357.093	194.518	566.386	7.892.573
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
Saldo a 31 de diciembre de 2005	3.152.321	19.107	4.976.346	93.151	629.922	8.870.847
Amortización acumulada -						
Saldo a 1 de enero de 2005	(663.965)	(897)	(3.013.054)	(31.869)	(127.127)	(3.836.912)
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)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	(796.955)	-	(3.482.086)	(15.028)	(163.795)	(4.457.864)
Deterioro -						
Saldo a 1 de enero de 2005	(116.025)	-	-	-	-	(116.025)
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
Saldo a 31 de diciembre de 2005	(28.213)	-	-	(1.381)	-	(29.594)
Activo material neto -						
Saldo a 1 de enero de 2005	1.985.518	8.171	1.344.039	162.649	439.259	3.939.636
Saldo a 31 de diciembre de 2005	2.327.153	19.107	1.494.260	76.742	466.127	4.383.389

2004	Miles de euros				Cedidos en arrendamiento operativo	Total
	Terrenos y edificios	Obras en curso	De uso propio Mobiliario, Instalaciones y vehículos	Inversiones inmobiliarias		
Coste -						
Saldo a 1 de enero de 2004	2.746.953	11.519	4.511.749	169.293	462.585	7.902.099
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)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	2.765.508	9.068	4.357.093	194.518	566.386	7.892.573
Amortización acumulada -						
Saldo a 1 de enero de 2004	(643.263)	-	(3.111.237)	(23.504)	(157.871)	(3.935.875)
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)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	(663.965)	(897)	(3.013.054)	(31.869)	(127.127)	(3.836.912)
Deterioro -						
Saldo a 1 de enero de 2004	(157.970)	-	(9.424)	-	(323)	(167.717)
Adiciones	(2.467)	-	(7.393)	-	-	(9.860)
Retiros	5.887	-	16.817	-	323	23.027
Diferencia de cambio y otros	38.525	-	-	-	-	38.525
Saldo a 31 de diciembre de 2004	(116.025)	-	-	-	-	(116.025)
Activo material neto -						
Saldo a 1 de enero de 2004	1.945.720	11.519	1.391.088	145.789	304.391	3.798.507
Saldo a 31 de diciembre de 2004	1.985.518	8.171	1.344.039	162.649	439.259	3.939.636

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., Automercantil-Comercio e Alquiler 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:

Número de oficinas			
ÁREA	2006	2005	2004
España	3.635	3.578	3.385
América (*)	3.797	3.658	3.303
Resto del mundo	153	174	180
Total	7.585	7.410	6.868

(*) 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.

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:

Miles de euros							
2006	Saldo al inicio del ejercicio	Adiciones	Otros	Retiros	Diferencias de cambio	Amortización por deterioro	Saldo al final del ejercicio
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)	-	-	-
TOTAL INTEGRACIÓN GLOBAL	1.857.854	1.396.108	(26.329)	(9.268)	(238.770)	(6.160)	2.973.435

(*) BBVA Bancomer USA antes denominado Valley Bank.

Miles de euros					
2005	Saldo al inicio del ejercicio	Adiciones	Otros	Diferencias de cambio	Saldo al final del ejercicio
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
TOTAL INTEGRACIÓN GLOBAL	710.493	928.920	(780)	219.221	1.857.854

(*) Corresponde al fondo de comercio de Banco Granahorrar, S.A. (Nota 4)

Miles de euros					
2004	Saldo al inicio del ejercicio	Adiciones	Otros	Diferencias de cambio	Saldo al final del ejercicio
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	-	-	-	-	-
TOTAL INTEGRACIÓN GLOBAL	745.675	6.085	-	(41.267)	710.493

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:

Miles de euros			
CONCEPTOS	Texas Regional Bancshare	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
Total	86.375	31.077	76.029

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)	-	
Total	295.830	212.195	110.590	

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
Saldo al inicio del período	212.195	110.591	101.653
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)	-
Saldo al final del período	295.830	212.195	110.591

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
Activo -			
Gastos pagados no devengados	278.778	199.111	149.532
Resto de otras periodificaciones activas	395.040	358.167	568.223
Total	673.818	557.278	717.755
Pasivo -			
Gastos devengados no vencidos	1.168.427	1.146.815	867.228
Otras periodificaciones pasivas	341.146	562.875	398.552
Total	1.509.573	1.709.690	1.265.780

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
Activo -			
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
Total	1.742.703	1.941.693	1.724.082
Pasivo -			
Operaciones en camino	139.904	24.211	16.019
Otros conceptos	579.363	580.805	86.411
Total	719.267	605.016	102.430

(*) 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
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 de mercado monetario	223.393	23.252	657.997
Depósitos a 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
Total	348.444.532	331.589.962	277.857.075

(*) 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
Total	15.237.435	21.189.193	20.301.105

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
Total	42.566.999	45.125.943	44.048.115

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:

Miles de euros				
2006	A la vista	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
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
Total	1.859.584	27.408.963	13.017.158	42.285.705

Miles de euros				
2005	A la vista	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
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
Total	2.437.828	28.807.457	13.723.185	44.968.470

Miles de euros				
2004	A la vista	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
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
Total	1.354.473	25.958.006	16.347.359	43.659.838

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:

Miles de euros			
CONCEPTOS	2006	2005	2004
Administraciones Públicas (*)	14.170.556	17.673.354	11.193.877
Españolas	7.123.828	9.753.109	4.861.198
Extranjeras	7.046.728	7.920.245	6.332.679
Otros sectores residentes	94.392.548	79.754.851	74.857.893
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
No residentes	83.810.758	85.206.976	63.840.029
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
Total	192.373.862	182.635.181	149.891.799
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:

Miles de euros					
2006	A la vista y otros	Ahorro	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
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
Total	53.683.377	37.461.718	80.060.264	19.872.517	191.077.876

Miles de euros					
2005	A la vista y otros	Ahorro	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
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
Total	49.116.604	32.712.693	74.290.610	25.263.804	181.383.711

Miles de euros					
2004	A la vista y otros	Ahorro	Plazo	Activos cedidos con acuerdo de recompra	Total
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
Total	43.706.944	26.034.767	60.961.967	17.536.995	148.240.673

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
Total	77.674.115	62.841.755	45.482.121

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
Total	7.555.766	7.417.516	6.372.310

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
En euros -			
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
En moneda extranjera -			
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
Total	70.118.349	55.424.239	39.109.811

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
Total	13.596.803	13.723.262	12.327.377

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:

Miles de euros						
ENTIDAD EMISORA	Moneda	2006	2005	2004	Tipo de interés vigente 2006	Fecha de vencimiento
EMISIONES EN EUROS						
BBVA						
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
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.						
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
BBVA SUBORDINATED CAPITAL, S.A.U.						
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
EMISIONES EN MONEDA EXTRANJERA						
BBVA PUERTO RICO, S.A.						
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
BBVA BANCO FRANCÉS, S.A.						
mayo-05(*)	USD	-	-	4.118	7,07%	04-oct-20
BBVA GLOBAL FINANCE, LTD.						
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
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, CHILE						
BBVA BANCOMER, S.A. de C.V.						
noviembre-98	MXN	-	197.853	157.406	9,44%	28-sep-06
julio-05	USD	377.259	420.809	-	7,38%	22-jul-15
septiembre-06	MXN	174.545	-	-	7,62%	18-sep-14
BBVA CAPITAL FUNDING, LTD.						
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
BBVA BANCOMER CAPITAL TRUST, INC.						
febrero-01(*)	USD	-	423.837	364.326	10,50%	16-feb-11
LNB CAPITAL TRUST I						
noviembre-01(*)	USD	-	17.800	-	6,44%	08-dic-31
LNB STATUTORY TRUST I						
diciembre-01(*)	USD	-	25.430	-	6,64%	18-dic-31
BBVA SUBORDINATED CAPITAL, S.A.U.						
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
RIVERWAY HOLDING CAPITAL TRUST I						
marzo-01	USD	8.646	-	-	10,18%	08-jun-31
RIVERWAY HOLDING CAPITAL TRUST II						
julio-01	USD	3.797	-	-	9,30%	25-jul-31
TEXAS REGIONAL STATUTORY TRUST I						
febrero-04	USD	37.965	-	-	8,21%	17-mar-34
BBVA COLOMBIA, S.A.						
agosto-06	COP	136.000	-	-	9,50%	28-ago-11
TOTAL		9.385.347	9.178.935	8.100.383		

(*) 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.

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	-
Total	4.025.002	4.127.786	3.808.893

⁽¹⁾ Cotiza en el Mercado AIAF español, y en las Bolsas de Luxemburgo, Frankfurt y Amsterdam.

⁽²⁾ Cotiza en la Bolsa de Nueva York

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:

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 International, 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 International, 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 International, 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
Total	10.120.646	10.500.567	8.114.429

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)	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
Total	8.648.834	8.701.085	8.391.848

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
Saldo al inicio del período	6.239.744	6.304.284	6.481.288
Más -			
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	1.410.275	646.948	883.638
Traspasos 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)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	6.357.820	6.239.744	6.304.284

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).

CONCEPTOS	Riesgos y compromisos contingentes		
	2006	2005	2004
Saldo al inicio del período	452.462	348.782	279.708
Más -			
Dotación con cargo a resultados del ejercicio	73.487	114.028	126.173
Traspasos 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)	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2006	501.933	452.462	348.782

CONCEPTOS	Impuestos y otros		
	2006	2005	2004
Saldo al inicio del período	2.008.879	1.738.782	1.874.006
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)
Saldo a 31 de diciembre de 2006	1.789.081	2.008.879	1.738.782

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	2004
Compromisos por pensiones	3.386.448	3.442.986	3.471.738	955.582	966.125	746.893	4.342.030	4.218.631
Prejubilaciones	3.185.500	2.582.567	2.656.743	-	-	-	3.185.500	2.656.743
Atenciones sociales postempleo	222.688	210.610	203.893	422.302	436.434	324.043	644.990	527.936
Premios de antigüedad	31.781	30.033	31.590	-	-	-	31.781	30.033
Premios en acciones	48.677	45.550	32.614	-	-	-	48.677	32.614
Total de compromisos	6.875.094	6.311.746	6.396.578	1.377.884	1.402.559	1.070.936	8.252.978	7.467.514

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	2004
Cubiertos con contratos de seguro								
Compromisos por pensiones	569.492	626.966	645.501	-	-	-	569.492	645.501
	569.492	626.966	645.501	-	-	-	569.492	645.501
Cubiertos con activos afectos a la cobertura								
Compromisos por pensiones	-	-	-	879.176	687.039	514.835	879.176	514.835
Atenciones sociales postempleo	-	-	-	367.927	84.973	40.122	367.927	40.122
	-	-	-	1.247.103	772.012	554.957	1.247.103	554.957
Cubiertos con fondos internos (Nota 28)								
Fondos para pensiones y obligaciones similares								
Compromisos por pensiones	2.816.956	2.816.020	2.826.237	76.406	279.086	232.058	2.893.362	3.058.295
Prejubilaciones	3.185.500	2.582.567	2.656.743	-	-	-	3.185.500	2.656.743
Atenciones sociales postempleo	222.688	210.610	203.893	54.375	351.461	283.921	277.063	487.814
	6.225.144	5.609.197	5.686.873	130.781	630.547	515.979	6.355.925	6.239.744
Otras provisiones								
Premios de antigüedad en metálico	31.781	30.033	31.590	-	-	-	31.781	31.590
Premios de antigüedad en acciones	48.677	45.550	32.614	-	-	-	48.677	32.614
	80.458	75.583	64.204	-	-	-	80.458	64.204
Subtotal	6.305.602	5.684.780	5.751.077	130.781	630.547	515.979	6.436.383	6.267.056
Total de coberturas	6.875.094	6.311.746	6.396.578	1.377.884	1.402.559	1.070.936	8.252.978	7.467.514

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 el 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
	3.386.448	3.442.986	3.471.738
Coberturas al cierre del ejercicio:			
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
Total	3.386.448	3.442.986	3.471.738

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
Valor actual actuarial al inicio del ejercicio	2.816.020	2.826.237	3.240.686
+ 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)
Valor actual actuarial al final del ejercicio	2.816.956	2.816.020	2.826.237

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
Valor actual actuarial al inicio del ejercicio	2.582.567	2.656.743	2.461.263
+ 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
Valor actual actuarial al final del ejercicio	3.185.500	2.582.567	2.656.743

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
Total:	222.688	210.610	203.893
Coberturas al cierre de cada ejercicio:			
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
Valor actual actuarial al inicio del ejercicio	210.610	203.893	202.217
+ Coste por interés	8.512	8.227	7.857
+ Coste normal del período	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
Valor actual actuarial al final del ejercicio	222.688	210.610	203.893

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
Intereses y cargas asimiladas:			
Coste por interés de los fondos de pensiones	210.083	210.999	208.977
Gastos de personal:			
Atenciones sociales	2.247	2.165	2.051
Dotaciones a planes de pensiones	59.318	61.019	44.286
Dotaciones a provisiones (neto):			
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
Total	1.314.631	593.888	797.222

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
Valor actual actuarial al inicio del ejercicio	30.033	31.590	30.693
+ Coste por interés	1.265	1.318	1.228
+ Coste normal del período	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)
Valor actual actuarial al final del ejercicio	31.781	30.033	31.590
Coberturas al final de cada ejercicio:			
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 han 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	Nº de acciones		
	2006	2005	2004
Valor actual actuarial al inicio del ejercicio	6.946.467	6.658.067	6.932.004
+ Devengo del período	407.487	399.753	385.661
- Entregas realizadas	(186.480)	(269.100)	(305.100)
+/- Pérdidas (Ganancias) actuariales	(628.526)	157.747	(354.498)
Valor actual actuarial al final del ejercicio	6.538.948	6.946.467	6.658.067

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
Fondo interno al inicio del ejercicio	45.550	32.614	33.692
+ 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)
Fondo interno al final del ejercicio (*)	48.677	45.550	32.614

(*) 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)
	167.119	147.969	142.198
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)
	-	167.119	147.969

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 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
Saldo al inicio del ejercicio	167.119	147.969	142.198
+ Gastos financieros	51.609	47.187	44.814
- Ingresos financieros	(38.375)	(33.326)	(32.753)
+ Coste normal del periodo	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)	-
Valor actual actuarial al final del ejercicio	-	167.119	147.969

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)
	40.778	84.089	73.541
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)
	39.715	40.778	84.089

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
Saldo al inicio del ejercicio	40.778	84.089	73.541
+ Gastos financieros	11.538	8.437	10.458
- Ingresos financieros	(11.521)	(9.930)	(9.334)
+ Coste normal del periodo	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
Valor actual actuarial al final del ejercicio	39.715	40.778	84.089

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)
	351.461	283.921	296.998
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)
	54.375	351.461	283.921

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 "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
Saldo al inicio del ejercicio	351.461	283.921	296.998
+ Gastos financieros	36.436	32.953	30.288
- Ingresos financieros	(6.862)	(3.896)	(2.692)
+ Coste normal del periodo	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	-
Valor actual actuarial al final del ejercicio	54.375	351.461	283.921

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:

Miles de euros			
CONCEPTOS	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
Total	768.162	971.490	737.539

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:

Miles de euros			
CONCEPTOS	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
Total	235.156	264.147	185.613

(*) 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:

Miles de euros								
	Capital (Nota 32)	Reservas (Nota 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
2006								
Saldos a 1 de enero de 2006	1.661.518	8.830.548	3.806.425	(96.180)	3.294.955	971.490	(1.166.644)	17.302.112
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	-	17.131	-	(16.269)	-	-	-	862
Instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
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)
Saldos a 31 de diciembre de 2006	1.740.465	13.208.427	4.735.879	(112.449)	3.340.694	768.162	(1.362.700)	22.318.478

(*) Véase estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

Miles de euros								
	Capital (Nota 32)	Reservas (Nota 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
2005								
Saldos a 1 de enero de 2005	1.661.518	7.427.737	2.922.596	(35.846)	2.106.914	737.539	(1.015.195)	13.805.263
Ajustes por valoración	-	-	-	-	604.889	2569	-	607458
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)
Saldos a 31 de diciembre de 2005	1.661.518	8.830.548	3.806.425	(96.180)	3.294.955	971.490	(1.166.644)	17.302.112

(*) Véase estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

Miles de euros								
	Capital (Nota 32)	Reservas (Nota 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
2004								
Saldos a 1 de enero de 2004	1.565.968	5.780.075	2.226.701	(82.001)	1.691.325	1.917.164	(859.896)	12.239.336
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 instrumentos de capital	-	-	-	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 minoritarios	-	-	-	-	-	185.613	-	185.613
Otros	-	143.096	-	-	-	(61.758)	-	69.782
Saldos a 31 de diciembre de 2004	1.661.518	7.427.737	2.922.596	(35.846)	2.106.914	737.539	(1.015.195)	13.805.263

(*) 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 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. 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 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)
Total	3.628.984	2.172.158	745.134

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)
Total	176.281

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
Por Integración global y proporcional:	6.926.696	5.382.488	4.102.068
Grupo BBVA Bancomer	2.911.082	2.228.304	1.752.690
Grupo BBVA Cotinental	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
Cía. 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)
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
Por método de la participación:	223.329	238.915	300.941
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
Total	7.150.025	5.621.403	4.403.009

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 acciones	Miles de euros
Saldo a 1 de enero de 2004	7.493.411	82.001
+ Compras	277.652.703	3.213.465
- Ventas	(282.272.150)	(3.266.937)
+/- Otros movimientos	-	7.853
- Derivados sobre acciones BBVA	-	(536)
Saldo a 31 de diciembre de 2004	2.873.964	35.846
+ Compras	279.496.037	3.839.510
- Ventas	(274.760.734)	(3.756.669)
+/- Otros movimientos	-	(5.976)
- Derivados sobre acciones BBVA	-	(16.390)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	7.609.267	96.321
+ 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
Saldo a 31 de diciembre de 2006	8.306.205	147.258

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%
	Total	8.306.205	0,234%
31 de diciembre de 2005	BBVA	3.099.470	0,091%
	Corporación General Financiera	4.420.015	0,130%
	Otros	89.782	0,003%
	Total	7.609.267	0,224%
31 de diciembre de 2004	BBVA	654.051	0,193%
	Corporación General Financiera	2.208.628	0,065%
	Otros	11.285	0,000%
	Total	2.873.964	0,258%

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:

Miles de euros	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
Cuota del Impuesto sobre beneficios y otros impuestos	1.919.281	1.344.024	1.277.424
Dotación (Utilización) de Activos y Pasivos por impuestos diferidos	38.047	263.481	(80.231)
Impuesto sobre beneficios y otros impuestos devengados en el ejercicio	1.957.328	1.607.505	1.197.193
Ajustes al Impuesto sobre beneficios y otros impuestos de ejercicios anteriores	101.973	(86.324)	(168.562)
Impuesto sobre beneficios y otros impuestos	2.059.301	1.521.181	1.028.631

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
	<u>7.030.336</u>	<u>5.591.753</u>	<u>4.136.840</u>
Impuesto sobre beneficios	2.059.301	1.521.181	1.028.631
Tipo fiscal efectivo	29,29%	27,20%	24,87%

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
Cargos a patrimonio neto			
Cartera de Renta Fija	(290.853)	(179.245)	(197.278)
Cartera de Renta Variable	(1.105.495)	(1.018.056)	(881.992)
Abonos a patrimonio neto			
Otros	40.824	55.796	-
Total	(1.355.524)	(1.141.505)	(1.079.270)

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
Activo fiscal:	5.278.197	6.420.745	5.590.696
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
Pasivo fiscal:	2.369.166	2.100.023	1.620.795
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:

Miles de euros							
2006	Total	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
ACTIVO -							
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
PASIVO -							
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:

Miles de euros		
2006	Valor en libros	Valor razonable
Activos		
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
Pasivos		
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

Miles de euros		
2005	Valor en libros	Valor razonable
Activos		
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
Pasivos		
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
Activos		
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
Pasivos		
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
Riesgos contingentes -			
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
	42.280.698	29.861.597	21.557.649
Compromisos contingentes -			
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
	103.221.153	89.498.392	66.762.402

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				
	Menos de 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
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
Total	239.239	1.535.808	1.196.193	5.817.081	8.788.321

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
Total	680.039.394	656.983.218	580.962.855

(*) 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
Total	19.210.234	15.847.674	12.352.338

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 Bancos Centrales	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
Total	11.215.569	8.932.200	6.447.944

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					
	2006			2005		
	Saldos medios	Ingresos	Tipos medios(%)	Saldos medios	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	-	-
ACTIVO/ INGRESOS FINANCIEROS	395.949.989	19.589.707	4,95	364.055.375	16.140.169	4,43

Durante el ejercicio 2006 y 2005 el coste medio de financiación fue el siguiente:

PASIVO	Miles de euros					
	2006			2005		
	Saldos medios	Costes	Tipos medios(%)	Saldos medios	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	-	-
PASIVO+PAT NETO/ COSTES FINANCIEROS	395.949.989	11.215.569	2,83	364.055.375	8.932.200	2,45

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 (1)	Efecto precio (2)	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
Créditos 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
INGRESOS FINANCIEROS	1.414.028	2.035.510	3.449.538
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)
COSTES FINANCIEROS	782.543	1.500.826	2.283.369
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	631.485	534.684	1.166.169

(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:

Miles de euros			
CONCEPTOS	2006	2005	2004
Dividendos de otras acciones y otros títulos de renta variable			
De inversión	258.584	222.217	202.507
De negociación	120.889	70.278	52.639
Total	379.473	292.495	255.146

47. COMISIONES PERCIBIDAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas es:

Miles de euros			
CONCEPTOS	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
Total	5.118.682	4.669.124	4.056.981

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
Total	783.802	729.128	643.959

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)
Total	650.431	486.923	390.618

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	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)
Total	1.655.911	980.164	761.857

(*) 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
Total	1.655.911	980.164	761.857

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	Miles de euros					
	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
Total	605.227	473.869	576.373	450.594	468.236	341.745

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
Total	3.988.585	3.602.242	3.247.050

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
Sociedades bancarias españolas			
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
	30.739	30.997	31.097
Sociedades en el extranjero			
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
	48.351	45.123	43.981
Administradoras de Fondos de Pensiones	8.297	7.078	5.415
Otras sociedades no bancarias	8.351	7.546	4.211
Total	95.738	90.744	84.704

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 periodo 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 periodo 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
Total	2.341.836	2.160.478	1.850.845

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
Otras ganancias			
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
	1.128.628	284.816	622.180
Otras pérdidas			
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
	142.018	208.279	271.220

(*) 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
Activo:			
Depósitos en entidades de crédito	-	4.636	594
Crédito a la clientela	374.156	267.654	227.206
Pasivo:			
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
Cuentas de orden:			
Pasivos contingentes	23.316	35.218	97.694
Compromisos y riesgos contingentes	457.161	44.133	96.439
Pérdidas y ganancias:			
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, apartados 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 AUDITORIA

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 Argentario, 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 estos 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	Sociedad	Participación	
		Número de acciones	Clase de participación
Alfaro Drake, Tomás	--	--	--
Alvarez 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 Tellaache, 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, Angel (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	Datos de la Entidad Participada				Resultado Ejercicio 2006
						Valor Neto en Libros	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.	MEXICO	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 GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS, S.A.	ECUADOR	PENSIONES	0,00	100,00	100,00	1.928	3.436	1.508	616	1.312
AFP HORIZONTE, S.A.	PERU	PENSIONES	24,85	75,15	100,00	26.618	41.789	16.030	15.678	10.081
AFP PREVISION 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	0,00	100,00	100,00	1.197	1.463	267	877	319
ALMACENES GENERALES DE DEPOSITO, S.A.E. DE	ESPAÑA	CARTERA	83,90	16,10	100,00	12.649	100.377	3.037	94.312	3.028
ALTITUDE INVESTMENTS LIMITED	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.	MEXICO	CARTERA	-	100,00	100,00	55.199	52.615	23	53.994	-1.402
ANIDA PROYECTOS INMOBILIARIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	51.990	52.457	467	53.029	-1.039
ANIDA SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	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 TECNOLOGIA AVANZADA	MEXICO	SERVICIOS	100,00	-	100,00	4	47.725	46.160	581	984
APOYO MERCANTIL S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	2.070	11.721	9.651	1.826	244
ARAGON 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
BAHIA SUR RESORT, S.C.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	99,95	-	99,95	1.436	1.438	15	1.423	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (PANAMA), S.A.	PANAMA	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.	PERU	BANCA	-	92,08	92,08	374.183	4.426.905	4.020.555	287.599	118.751
BANCO DE CREDITO LOCAL, S.A.	ESPAÑA	BANCA	100,00	-	100,00	509.597	11.563.355	11.283.023	239.410	40.922
BANCO DE PROMOCION 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	0,00	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

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	
BBV AMERICA, 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
BBVA BANCO DE FINANCIACION S.A.	ESPAÑA	BANCA	-	100,00	100,00	64.200	7.452.455	7.383.045	68.581	829
BBVA BANCO FRANCES, 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 GESTION, S.A. DE C.V.	MEXICO	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.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.912	455.026	452.114	1.761	1.151
BBVA BANCOMER SERVICIOS ADMINISTRATIVOS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	708	8.917	8.210	462	245
BBVA BANCOMER SERVICIOS, S.A.	MEXICO	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.	MEXICO	BANCA	-	100,00	100,00	4.889.024	54.058.936	49.166.559	3.583.706	1.308.671
BBVA BROKER, CORREDURIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	327	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 CAYMAN	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 TECNICA 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 CORREDURIA TECNICA 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.	REPUBLICA 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 SPA.	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 INVESTIMENTO MOBILIARIO, S.A.	PORTUGAL	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	998	7.813	621	4.901	2.291
BBVA GESTION,SOCIEDAD ANONIMA, SGIC	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	17,00	83,00	100,00	11.436	245.160	154.143	9.659	81.358
BBVA GLOBAL FINANCE LTD.	ISLAS CAYMAN	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.	0,00	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 CAYMAN	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	1	1.009.727	1.006.220	2.829	678

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	
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, SA, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES	ESPAÑA	PENSIONES	100,00	-	100,00	12.922	68.619	30.883	25.938	11.798
BBVA PLANIFICACION PATRIMONIAL, S.L.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	80,00	20,00	100,00	1	512	40	455	17
BBVA PREFERRED CAPITAL, LTD.	ISLAS CAYMAN	EN LIQUIDACION	100,00	-	100,00	1	1.066	-	941	125
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. (REPUBLICA DOMINICANA)	REPUBLICA 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	0,00	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 CAYMAN	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	0	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	0	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 AMERICA 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 LIQUIDACION	-	100,00	100,00	494	87	22	38	27

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	
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.	MEXICO	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.	MEXICO	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	191	191	1	188	2
CIA. GLOBAL DE MANDATOS Y REPRESENTACIONES, S.A.	URUGUAY	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	108	190	2	188	-
CIDESSA DOS, 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
COMPANIA 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
CONSULTORES DE PENSIONES BBV, S.A.	ESPAÑA	PENSIONES	-	100,00	100,00	175	781	-	829	-48
CONTINENTAL BOLSA, SDAD. AGENTE DE BOLSA S.A.	PERU	SDAD.DE VALORES	-	100,00	100,00	3.023	4.950	1.927	1.967	1.056
CONTINENTAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	PERU	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	3.236	3.482	245	3.084	153
CONTINENTAL SOCIEDAD TITULIZADORA, S.A.	PERU	SERVICIOS	-	100,00	100,00	717	719	2	700	17
CONTRATACION DE PERSONAL, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	126	9.757	9.632	5	120
CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	138.508	154.585	1.214	150.575	2.796
CORPORACION GENERAL FINANCIERA, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	452.431	1.164.306	18.167	894.385	251.754
CORPORACION INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	1.251	5.552	806	2.914	1.832
CORPORATIVO VITAMEDICA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	99,98	99,98	197	1.431	1.234	190	7
DESARROLLADORA Y VENDEDORA DE CASAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	83	37	1	40	-4
DESARROLLO URBANISTICO DE CHAMARTIN, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	72,50	72,50	30.535	61.743	19.592	42.448	-297
DESITEL TECNOLOGIA Y SISTEMAS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.479	1.587	110	1.394	83
DEUSTO, S.A. DE INVERSION 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 LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
ESPANHOLA COMERCIAL E SERVIÇOS, LTDA.	BRASIL	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	-	671	189	4.399	-3.917
ESTACION DE AUTOBUSES CHAMARTIN, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	51,00	51,00	31	31	-	31	-
EUROPEA DE TITULIZACION, 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 VALDELEYGUA, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	10.000	9.989	-6	9.990	5
FIDEICOMISO 29763-0 SOCIO LIQUIDADOR OP.FINAN.POSICION PRO	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	14.721	14.831	110	12.588	2.133
FIDEICOMISO 29764-8 SOCIO LIQUIDADOR POSICION DE TERCEROS	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	32.342	32.810	468	28.653	3.689
FIDEICOMISO 474031 MANEJO DE GARANTIAS	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	3	3	-	3	-
FIDEICOMISO BANCO FRANCES	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	100,00	-	100,00	-	1.197	903	497	-203

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	
FIDEICOMISO CENTRO CORPORATIVO REGIONAL F/47433-8	MEXICO	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	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	49.784	49.783	1	-
FIDEICOMISO INVEX 367	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	39.964	39.964	-	-
FIDEICOMISO INVEX 393	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	37.390	37.390	-	-
FIDEICOMISO INVEX 411	MEXICO	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 CREDITO, 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	-
FRANCES 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
FRANCES 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.	MEXICO	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
GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, S.A.	ESPAÑA	PENSIONES	60,00	-	60,00	8.830	25.892	2.246	20.551	3.095
GESTION Y ADMINISTRACION 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	0	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.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	48,96	51,00	99,96	6.171.072	6.242.893	1.685	4.662.032	1.579.176
HIPOTECARIA NACIONAL MEXICANA INCORPORATED	ESTADOS UNIDOS	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	126	182	8	169	5
HIPOTECARIA NACIONAL, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	224.503	720.772	496.270	148.947	75.555
HOLDING CONTINENTAL, S.A.	PERU	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
INGENIERIA EMPRESARIAL MULTIBA	MEXICO	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

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	
INMUEBLES Y RECUPERACIONES CONTINENTAL, S.A.	PERU	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	18.035	18.316	281	13.502	4.533
INVERAHORRO, S.L.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	474	491	2	480	9
INVERSIONES ALDAMA, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
INVERSIONES BANPRO INTERNATIONAL INC. N.V.	ANTILLAS HOLANDESAS	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 LIQUIDACION	-	60,46	60,46	-	53	-	53	-
INVERSIONES T, C.A.	VENEZUELA	EN LIQUIDACION	-	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 Nº 1, S.A.	LUXEMBURGO	SERV.FINANCIER.	-	99,99	99,99	11.656	16.070	261	15.809	-
INVESCO MANAGEMENT Nº 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 LOCAAO 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
MARQUES DE CUBAS 21, S.L.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	100,00	0,00	100,00	2.869	7.552	5.223	2.465	-136
MEDITERRANIA DE PROMOCIONS I GESTIONS INMOBILIARIES, S.A.	ESPAÑA	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	726	2.610	1.882	650	78
MERCURY TRUST LIMITED	ISLAS CAYMAN	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	4.019	4.148	105	3.989	54
MILANO GESTIONI, 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.	MEXICO	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.	MEXICO	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
OPCION VOLCAN, S.A.	MEXICO	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.	MEXICO	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
PREMEXSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	507	519	7	541	-29
PREVENTIS, S.A.	MEXICO	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	-
PROMOCION 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
PROVIVIENDA, ENTIDAD RECAUDADORA Y ADMIN.DE APORTES, S.A.	BOLIVIA	PENSIONES	-	100,00	100,00	288	1.648	1.345	208	95
PROXIMA ALFA INVESTMENTS, SGIIC S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	51,00	-	51,00	5.100	13.301	1.928	10.000	1.373
PROYECTO MUNDO AGUILON, 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	ESPAÑA	CARTERA	-	100,00	100,00	3.148	3.484	-	3.481	3
RESIDENCIAL CUMBRES DE SANTA FE, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	10.265	14.847	5.123	10.283	-559
RIVERWAY HOLDINGS CAPITAL TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	235	7.877	7.640	234	3
RIVERWAY HOLDINGS CAPITAL TRUST II	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	118	4.076	3.953	121	2
S.GESTORA FONDO PUBL.REGUL.MERCADO HIPOTECARIO, S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	77,20	-	77,20	138	217	67	152	-2
SCALDIS FINANCE, S.A.	BELGICA	CARTERA	-	100,00	100,00	3.416	3.625	135	3.486	4
SEGUROS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SEGUROS	24,99	75,01	100,00	253.739	912.179	775.039	60.174	76.966
SEGUROS PROVINCIAL, C.A.	VENEZUELA	SEGUROS	-	100,00	100,00	5.895	21.321	15.396	930	4.995

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	
SERVICIOS CORPORATIVOS BANCOMER, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	130	9.040	8.910	287	-157
SERVICIOS CORPORATIVOS DE SEGUROS, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	121	3.698	3.602	105	-9
SERVICIOS EXTERNOS DE APOYO EMPRESARIAL, S.A DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	1.741	6.575	4.834	1.461	280
SERVICIOS TECNOLOGICOS SINGULARES, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	99,99	0,01	100,00	60	7.329	7.228	95	6
SERVICIOS VITAMEDICA, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	99,98	99,98	116	755	640	47	68
SOCIEDAD DE ESTUDIOS Y ANALISIS FINANC.,S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	114.518	188.113	65	183.555	4.493
SOCIEDAD PARA LA PRESTACION DE SºS ADMINISTRATIVOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	100	1.237	961	100	176
SOCIETE IMMOBILIERE BBV D'LBARRIZ	FRANCIA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	91	113	31	155	-73
SOUTHEAST TEXAS INSURANCE SERVICES HOLDINGS, L.L.C.	ESTADOS UNIDOS	SIN ACTIV.COMERCIAL	-	100,00	100,00	-	-	-	-	-
SOUTHEAST TEXAS INSURANCE SERVICES, L.P.	ESTADOS UNIDOS	SEGUROS	-	100,00	100,00	363	358	-5	358	5
SOUTHEAST TEXAS TITLE COMPANY	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	693	1.051	358	683	10
SPORT CLUB 18, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	100,00	-	100,00	23.745	41.115	17.844	23.744	-473
TEXAS INTERNATIONAL INSURANCE GROUP, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERVICIOS	-	100,00	100,00	374	385	10	340	35
TEXAS REGIONAL BANCSHARES, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	100,00	-	100,00	1.673.906	1.637.086	5.785	1.619.943	11.358
TEXAS REGIONAL DELAWARE, INC.	ESTADOS UNIDOS	CARTERA	-	100,00	100,00	1.604.875	1.658.834	53.959	1.593.469	11.406
TEXAS REGIONAL STATUTORY TRUST I	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	1.175	39.265	38.086	1.165	14
TEXAS STATE BANK	ESTADOS UNIDOS	BANCA	-	100,00	100,00	1.646.080	6.507.464	4.861.385	1.634.320	11.759
TRANSITORY CO	PANAMA	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	216	5.383	5.167	312	-96
TSB PROPERTIES, INC.	ESTADOS UNIDOS	INMOB.INSTRUM.	-	100,00	100,00	-1.500	805	2.304	-1.499	-
TSB SECURITIES, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	276	302	26	272	4
UNICOM TELECOMUNICACIONES S.DE R.L. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	99,98	99,98	-12	12	23	-9	-2
UNIDAD DE AVALUOS MEXICO S.A. DE C.V.	MEXICO	SERV.FINANCIER.	-	90,00	90,00	672	1.207	459	631	117
UNISEAR INMOBILIARIA, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	-	100,00	100,00	15.626	18.630	703	16.822	1.105
UNITARIA GESTION DE PATRIMONIOS INMOBILIARIOS, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	-	100,00	100,00	2.410	2.471	8	2.421	42
UNIVERSALIDAD "E5"	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	11.175	11.175	-	-
UNIVERSALIDAD - BANCO GRANAHORRAR	COLOMBIA	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	-	19.689	22.147	-1.875	-583
UNO-E BANK, S.A.	ESPAÑA	BANCA	67,35	32,65	100,00	174.751	1.427.998	1.291.599	126.079	10.320
URBANIZADORA SANT LLORENC, S.A.	ESPAÑA	INMOBILIARIA	60,60	-	60,60	-	108	-	108	-
VALLEY MORTGAGE COMPANY, INC.	ESTADOS UNIDOS	SERV.FINANCIER.	-	100,00	100,00	9.692	13.789	4.096	9.494	199
VISACOM, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	-	100,00	100,00	352	353	1	591	-239
VITAMEDICA S.A. DE C.V.	MEXICO	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	Datos de la Entidad Participada				Resultado Ejercicio 2006
						Valor Neto en Libros	Activos 31.12.06	Pasivos 31.12.06	Patrimonio 31.12.06	
DARBY-BBVA LATIN AMERICAN INVESTORS, LTD	ISLAS CAIMAN	SERV.FINANCIER.	50,00	0,00	50,00	0	2.490	1.358	410	722
ECASA, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	51,04	51,04	1.770	3.893	359	2.304	1.230
FORUM DISTRIBUIDORA, S.A,	CHILE	SERVICIOS	0,00	51,04	51,04	5.612	32.698	25.306	6.160	1.232
FORUM SERVICIOS FINANCIEROS, S.A.	CHILE	SERV.FINANCIER.	0,00	51,00	51,00	77.441	326.269	268.502	47.073	10.694
HOLDING DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES 2000, S.A.	ESPAÑA	CARTERA	0,00	50,00	50,00	1.518	4.180	0	4.094	86
PSA FINANCE ARGENTINA COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	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	Datos de la Entidad Participada				
						Valor Neto en Libros	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultado
ADQUIRA ESPAÑA, S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	40,00	40,00	2.669	16.041	10.260	8.134	-2.353
ALMAGRARIO, S.A.	COLOMBIA	SERVICIOS	0,00	35,38	35,38	5.935	21.778	4.809	16.286	683
AUREA, S.A. (CUBA)	CUBA	INMOBILIARIA	0,00	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	0,00	45,00	29.342	3.416	2.260	1.200	-44
BBVA ELCANO EMPRESARIAL, S.C.R., S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	45,00	0,00	45,00	29.347	3.928	2.772	1.200	-44
CAMARATE GOLF, S.A. (*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	26,00	26,00	4.625	66.968	49.041	17.971	-44
COMPAÑIA ESPAÑOLA DE FINANCIACION DEL DESARROLLO S.A.	ESPAÑA	SERVICIOS	21,82	0,00	21,82	10.673	59.574	12.455	46.048	1.071
COMPAÑIA MEXICANA DE PROCESAMIENTO, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	50,00	50,00	3.088	7.846	1.896	9.321	-3.371
CORPORACION IBV PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.A. (*)	ESPAÑA	CARTERA	0,00	50,00	50,00	564.762	1.236.368	303.371	869.472	63.525 (1)
FERROMOVIL 3000, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	20,00	20,00	6.361	-	-	-	- (2)
FERROMOVIL 9000, S.L.	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	20,00	20,00	4.155	-	-	-	- (2)
FIDEICOMISO 70191-2 PUEBLA (*)	MEXICO	INMOBILIARIA	0,00	25,00	25,00	12.213	-	-	-	- (2)
GRUPO PROFESIONAL PLANEACION Y PROYECTOS, S.A. DE C.V. (*)	MEXICO	SERVICIOS	0,00	44,39	44,39	4.406	24.490	14.937	8.616	937 (1)
HESTENAR, S.L. (*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	43,34	43,34	7.835	26.577	20.668	5.942	-33
IMOBILIARIA DAS AVENIDAS NOVAS, S.A.	PORTUGAL	INMOBILIARIA	0,00	49,97	49,97	2.603	5.767	450	5.560	-243
IMOBILIARIA DUQUE DE AVILA, S.A. (*)	PORTUGAL	INMOBILIARIA	0,00	50,00	50,00	4.725	26.171	16.323	7.771	2.077
INMUEBLES MADARIAGA PROMOCIONES, S.L. (*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	50,00	0,00	50,00	3.123	8.072	1.745	6.354	-27
JARDINES DEL RUBIN, S.A. (*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	50,00	50,00	2.999	36.607	32.504	3.990	113
LA ESMERALDA DESARROLLOS, S.L. (*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	45,00	45,00	8.948	-	-	-	- (2)
LAS PEDRAZAS GOLF, S.L. (*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	50,00	50,00	15.817	73.616	41.707	31.979	-70
MOBIPAY INTERNATIONAL, S.A. (*)	ESPAÑA	SERVICIOS	0,00	50,00	50,00	2.403	6.214	341	8.243	-2.370
MONTEALMENARA GOLF, S.L. (*)	ESPAÑA	INMOBILIARIA	0,00	50,00	50,00	15.893	49.326	33.720	15.663	-57
PARQUE REFORMA SANTA FE, S.A. DE C.V.	MEXICO	INMOBILIARIA	0,00	30,00	30,00	4.652	30.368	11.309	19.736	-678
PART. SERVIRED, 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	0,00	50,00	50,00	9.067	73.644	56.091	19.007	-1.454 (1)
ROMBO COMPAÑIA FINANCIERA, S.A.	ARGENTINA	SERV.FINANCIER.	0,00	40,00	40,00	3.285	32.736	24.314	8.481	-59
SERVICIOS ELECTRONICOS GLOBALES, S.A. DE C.V.	MEXICO	SERVICIOS	0,00	45,98	45,98	4.680	21.577	10.748	10.433	397
TELEFONICA FACTORING, E.F.C., S.A.	ESPAÑA	SERV.FINANCIER.	30,00	0,00	30,00	2.839	95.422	85.761	6.905	2.756
TELEPEAJE ELECTRONICO, S.A. DE C.V. (*)	MEXICO	SERVICIOS	0,00	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 (1)
OTRAS SOCIEDADES						27.506				
TOTAL						888.936	2.639.260	1.148.697	1.401.073	89.490

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	
Adquisiciones hasta 31.12.2005				
FRANQUICIA TEXTURA, S.A. (1)	INDUSTRIAL	100,00	0,00	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	0,00	10 Marzo 2005
Adquisiciones hasta 31.12.2006				
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
TECNICAS 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	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 PREVISION 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 URBANISTICO DE CHAMARTIN, S.A.	INMOBILIARIA	-	72,50	-	72,50
EL OASIS DE LAS RAMBLAS, S.L.	INMOBILIARIA	-	70,00	-	70,00
ESTACION DE AUTOBUSES CHAMARTIN, 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
GESTION DE PREVISION 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
PROXIMA ALFA INVESTMENTS, SGIIC S.A.	SERV.FINANCIER.	51,00	-	-	51,00
UNIDAD DE AVALUOS MEXICO S.A. DE C.V.	SERV.FINANCIER.	-	90,00	-	90,00
VITAMEDICA 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 ejercicio inmediatamente anterior con los saldos de apertura del ejercicio al que tales cuentas anuales se refieren.

CONCILIACIÓN SALDOS DE CIERRE DEL EJERCICIO 2003 CON APERTURA EJERCICIO 2004

ACTIVO	Cierre 2003	Diferencias	Apertura 2004
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	8.109.875	-	8.109.875
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (c)	27.381.896	8.605.568	35.987.464
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades	-	-	-
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>	-	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE (c)	-	957.477	957.477
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades	-	-	-
Crédito a la clientela	-	-	-
Valores representativos de deuda.....	-	-	-
Otros instrumentos de capital	-	957.477	957.477
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (c)	38.605.149	14.201.885	52.807.034
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>	-	-	-
INVERSIONES CREDITICIAS (d)	180.568.400	(463.192)	180.105.208
Depósitos en entidades de crédito	20.907.129	-	20.907.129
Operaciones del mercado monetario a través de entidades	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>	-	-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO (c)	1.567.535	(1.567.535)	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA (g)	-	5.255.417	5.255.417
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	183.172	-	183.172
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	-	-	-

ACTIVO	Cierre 2003	Diferencias	Apertura 2004
PARTICIPACIONES (a)	7.703.617	(6.219.232)	1.484.385
Entidades asociadas	7.703.617	(6.517.463)	1.186.154
Entidades multigrupo		298.231	298.231
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES (f)	4.629	(4.629)	-
ACTIVOS POR REASEGUROS (a)	-	21.369	21.369
ACTIVO MATERIAL (i)	3.608.109	190.398	3.798.507
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</i>	-	-	-
ACTIVO INTANGIBLE	3.012.917	(2.165.589)	847.328
Fondo de comercio (b)	2.650.889	(1.905.214)	745.675
Otro activo intangible	362.028	(260.375)	101.653
ACTIVOS FISCALES	3.558.055	1.636.595	5.194.650
Corrientes	110.021	-	110.021
Diferidos	3.448.034	1.636.595	5.084.629
PERIODIFICACIONES	1.411.919	(715.000)	696.919
OTROS ACTIVOS	6.706.528	(3.812.477)	2.894.051
Existencias	3.682	277.000	280.682
Resto	6.702.846	(4.089.477)	2.613.369
TOTAL ACTIVO	282.421.801	15.921.055	298.342.856

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Cierre 2003	Diferencias	Apertura 2004
PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (c)	1.463.227	4.884.826	6.348.053
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
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS (c)	-	957.477	957.477
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	957.477	957.477
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	247.096.917	3.776.495	250.873.412
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
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURA (g)	-	114.599	114.599
DERIVADOS DE COBERTURA (g)	-	3.970.012	3.970.012
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	-
Depósitos de bancos centrales	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Resto de pasivos	-	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS (a)	-	8.112.411	8.112.411
PROVISIONES	4.941.987	3.693.015	8.635.002
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
PASIVOS FISCALES	320.512	1.154.225	1.474.737
Corrientes	105.716	-	105.716
Diferidos	214.796	1.154.225	1.369.021
PERIODIFICACIONES	1.299.472	-	1.299.472
OTROS PASIVOS	8.633.291	(4.314.946)	4.318.345
Fondo Obra social	-	-	-
Resto	8.633.291	(4.314.946)	4.318.345
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	-	-	-
TOTAL PASIVO	263.755.406	22.348.114	286.103.520

PATRIMONIO NETO	Cierre 2003	Diferencias	Apertura 2004
INTERESES MINORITARIOS	5.853.458	(3.936.294)	1.917.164
AJUSTES POR VALORACIÓN	(2.211.849)	3.903.175	1.691.326
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	-	-	-
FONDOS PROPIOS	15.024.786	(6.393.940)	8.630.846
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>	(66.059)	(15.942)	(82.001)
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	-	-	-
Cuotas participativas	-	-	-
Fondo de reservas de cotapartícipes	-	-	-
Fondo de estabilización	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	2.226.701	-	2.226.701
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	(859.896)	-	(859.896)
TOTAL PATRIMONIO NETO	18.666.395	(6.427.059)	12.239.336
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	282.421.801	15.921.055	298.342.856

CONCILIACIÓN DE SALDOS DE CIERRE DEL EJERCICIO 2004 CON APERTURA DEL EJERCICIO 2005

ACTIVO	Cierre 2004	Diferencias	Apertura 2005
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	10.122.238	852	10.123.090
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	30.426.845	16.609.215	47.036.060
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>	-	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	1.059.490	1.059.490
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>	-	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA.....	37.180.593	15.822.952	53.003.545
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>	-	-	-
INVERSIONES CREDITICIAS	202.396.432	(5.504.229)	196.892.203
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>	-	-	-
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	3.546.759	(1.325.257)	2.221.502
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía.....</i>	-	-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA	-	4.273.450	4.273.450
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	164.136	(4.981)	159.155
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	-	-	-

ACTIVO	Cierre 2004	Diferencias	Apertura 2005
PARTICIPACIONES	7.147.077	(5.747.937)	1.399.140
Entidades asociadas	7.147.077	(6.236.981)	910.096
Entidades multigrupo	-	489.044	489.044
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	3.852	(3.852)	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	-	80.268	80.268
ACTIVO MATERIAL	3.619.223	320.413	3.939.636
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>	-	-	-
ACTIVO INTANGIBLE	4.806.817	(3.985.733)	821.084
Fondo de comercio	4.435.851	(3.725.358)	710.493
Otro activo intangible	370.966	(260.375)	110.591
ACTIVOS FISCALES	3.533.107	2.457.589	5.990.696
Corrientes	85.965	79.994	165.959
Diferidos	3.447.142	2.377.595	5.824.737
PERIODIFICACIONES	1.433.354	(715.599)	717.755
OTROS ACTIVOS	2.660.825	(936.743)	1.724.082
Existencias	3.344	276.553	279.897
Resto	2.657.481	(1.213.296)	1.444.185
TOTAL ACTIVO	307.041.258	22.399.898	329.441.156

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Cierre 2004	Diferencias	Apertura 2005
PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	1.331.501	12.802.912	14.134.413
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
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-	834.350	834.350
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	834.350	834.350
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	271.183.419	4.400.108	275.583.527
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
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURA	-	183.201	183.201
DERIVADOS DE COBERTURA	-	3.131.572	3.131.572
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	-
Depósitos de bancos centrales	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Resto de pasivos	-	-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	-	8.114.429	8.114.429
PROVISIONES	5.321.141	3.070.707	8.391.848
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
PASIVOS FISCALES	323.200	1.297.595	1.620.795
Corrientes	80.286	143.370	223.656
Diferidos	242.914	1.154.225	1.397.139
PERIODIFICACIONES	1.275.000	(9.220)	1.265.780
OTROS PASIVOS	6.922.278	(4.546.300)	2.375.978
Fondo Obra social	-	-	-
Resto	6.922.278	(4.546.300)	2.375.978
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	-	-	-
TOTAL PASIVO	286.356.539	29.279.354	315.635.893

PATRIMONIO NETO	Cierre 2004	Diferencias	Apertura 2005
INTERESES MINORITARIOS	4.609.521	(3.871.982)	737.539
AJUSTES POR VALORACIÓN	(2.308.236)	4.415.150	2.106.914
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	-	-	-
FONDOS PROPIOS	18.383.434	(7.422.624)	10.960.810
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>	(18.370)	(17.476)	(35.846)
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	-	-	-
Cuotas participativas	-	-	-
Fondo de reservas de cotapartícipes	-	-	-
Fondo de estabilización	-	-	-
Resultado atribuido al grupo	2.801.904	120.692	2.922.596
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	(1.015.192)	(3)	(1.015.195)
TOTAL PATRIMONIO NETO	20.684.719	(6.879.456)	13.805.263
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	307.041.258	22.399.898	329.441.156
PRO-MEMORIA			
RIESGOS CONTINGENTES	21.652.940	(95.291)	21.557.649
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
COMPROMISOS CONTINGENTES	66.884.166	(121.764)	66.762.402
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
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	7.069.309	(909.769)	6.159.540
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	0	93.287	93.2870
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) MARGEN ORDINARIO	11.431.645	(311.596)	11.120.049
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)

	Cierre 2004	Diferencias	Saldos reexpresados 2004
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	5.817.578	(226.972)	5.590.606
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)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.149.472	(12.632)	4.136.840
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(957.004)	(71.627)	(1.028.631)
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	-	-	-
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	3.192.468	(84.259)	3.108.209
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	-	-	-
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3.192.468	(84.259)	3.108.209
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	390.564	(204.951)	185.613
G) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.801.904	120.692	2.922.596

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 establece 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 cumplían, 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 NIIF1 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.

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	Millones de euros	
	2006	2005
BALANCE		
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
CUENTA DE RESULTADOS		
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
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO		
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	-	1,12
Valor contable	5,13	3,84
Dividendo	-	0,53
PER (Precio/ beneficio; veces)	13,70	13,40
P/VC (Precio/ valor contable; veces)	3,60	3,90
RATIOS RELEVANTES (%)		
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 cobertrua	272,8	252,5
RATIOS RELEVANTES (%)		
Total	12,0	12,0
Core capital	6,2	5,6
TIER I	7,8	7,5
INFORMACIÓN ADICIONAL		
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 ⁽¹⁾	66.146	61.604
Resto del mundo	1.825	1.923
Número de oficinas	7.585	7.410
España	3.635	3.578
América ⁽¹⁾	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
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	8.374.138	7.207.969
Resultados por puesta en equivalencia	307.648	121.495
Comisiones netas	4.334.880	3.939.996
Actividad de seguros	650.431	486.923
MARGEN BÁSICO	13.667.097	11.756.383
Resultados de operaciones financieras	2.033.539	1.267.178
MARGEN ORDINARIO	15.700.636	13.023.561
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)
MARGEN EXPLOTACIÓN	8.883.105	6.823.084
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
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7.030.336	5.591.753
Impuesto sobre beneficios	(2.059.301)	(1.521.181)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	4.971.035	4.070.572
Resultado atribuido a la minoría	(235.156)	(264.147)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	4.735.879	3.806.425

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. Excluyendo 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 7.207 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 13.022 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 6.822 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 interanual 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 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, 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	2004
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	12.515.122	12.341.317	3.584.389
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	51.835.109	44.011.781	33.786.124
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	27.320.242
INVERSIONES CREDITICIAS	279.855.259	249.396.647	149.381.995
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	5.905.636	3.959.265	2.221.502
DERIVADOS DE COBERTURA	1.963.320	3.912.696	4.033.289
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	186.062	231.260	51.919
PARTICIPACIONES	888.936	1.472.955	12.068.994
ACTIVOS POR REASEGUROS	31.986	235.178	
ACTIVO MATERIAL	4.527.006	4.383.389	2.034.013
ACTIVO INTANGIBLE	3.269.265	2.070.049	37.316
ACTIVOS FISCALES	5.278.197	6.420.745	3.308.695
PERIODIFICACIONES	673.818	557.278	310.954
OTROS ACTIVOS	1.742.703	1.941.693	426.173
TOTAL ACTIVO	411.916.307	392.389.494	238.565.605

TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Miles de euros		
	2006	2005	2004
PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	14.923.534	16.270.865	11.735.827
OTROS PASIVOS 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	206.918.252
DERIVADOS DE COBERTURA	2.279.740	2.870.086	2.317.121
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	10.120.646	10.500.567	
PROVISIONES	8.648.834	8.701.085	6.292.468
PASIVOS FISCALES	2.369.166	2.100.023	786.274
PERIODIFICACIONES	1.509.573	1.709.690	718.074
OTROS PASIVOS	719.267	2.689.728	1.262
TOTAL PASIVO	389.597.829	375.087.382	228.769.278
PATRIMONIO NETO			
INTERESES MINORITARIOS	768.162	971.490	933.037
AJUSTES POR VALORACIÓN	3.340.694	3.294.955	
FONDOS PROPIOS	18.209.622	13.035.667	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	3.628.984	2.172.158	1.877.718
Otros instrumentos de capital	34.809	141	-
Menos: Valores propios	(147.258)	(96.321)	(8.500)
Resultado del ejercicio	4.735.879	3.806.425	1.581.382
Menos: Dividendos y retribuciones	(1.362.700)	(1.166.644)	(1.017.256)
TOTAL PATRIMONIO NETO	22.318.478	17.302.112	11.710.502
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	411.916.307	392.389.494	240.479.780

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
MARGEN DE INTERMEDIACION	2.865.005	2.623.068
Resultados netos por puesta en equivalencia	752	892
Comisiones netas	1.588.617	1.456.420
Actividad de seguros	375.534	309.317
MARGEN BÁSICO	4.829.908	4.389.698
Resultados de operaciones financieras	72.180	54.777
MARGEN ORDINARIO	4.902.088	4.444.474
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
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.652.608	2.318.933
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
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.310.740	2.006.775
Impuesto sobre beneficios	(807.891)	(685.515)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	1.502.849	1.321.260
Resultado atribuido a la minoría	(4.373)	(4.194)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.498.476	1.317.066

	Miles de euros	
	Banca Minorista España y Portugal	
	2006	2005
Inversión clientes ⁽¹⁾	118.113.013	99.804.281
Depósitos de clientes ⁽²⁾	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
Carteras de clientes	19.031.860	15.588.000
Activos totales ⁽³⁾	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 precios, 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
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.031.627	1.017.415
Resultados netos por puesta en equivalencia	283.160	51.115
Comisiones netas	491.491	424.980
Actividad de seguros	-	-
MARGEN BÁSICO	1.806.278	1.493.510
Resultados de operaciones financieras	641.987	447.551
MARGEN ORDINARIO	2.448.265	1.941.061
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
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.912.348	1.470.755
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
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.737.519	1.237.709
Impuesto sobre beneficios	(449.417)	(361.334)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	1.288.103	876.374
Resultado atribuido a la minoría	(5.697)	(3.694)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.282.406	872.680

	Miles de euros	
	Negocios Mayoristas	
	2006	2005
Inversión clientes ⁽¹⁾	90.305.179	76.128.933
Depósitos de clientes ⁽²⁾	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 ⁽³⁾	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 y rentas de seguros.

(3) Excluido Seguros.

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
MARGEN DE INTERMEDIACION	3.535.013	2.678.277
Resultados netos por puesta en equivalencia	(2.109)	(24)
Comisiones netas	1.389.794	1.211.898
Actividad de seguros	304.783	228.671
MARGEN BÁSICO	5.227.481	4.118.822
Resultados de operaciones financieras	195.966	167.706
MARGEN ORDINARIO	5.423.447	4.286.528
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)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	3.230.655	2.303.089
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)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.515.378	1.929.484
Impuesto sobre beneficios	(738.578)	(556.044)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	1.776.799	1.373.440
Resultado atribuido a la minoría	(2.026)	(3.574)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.774.773	1.369.866

	Miles de euros	
	Mexico y Estados Unidos	
	2006	2005
Inversión clientes ⁽¹⁾	31.328.586	25.185.435
Depósitos de clientes ⁽²⁾	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 ⁽³⁾	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.

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

(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
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.310.464	1.039.113
Resultados netos por puesta en equivalencia	2.598	(1.383)
Comisiones netas	814.943	694.942
Actividad de seguros	(5.607)	5.418
MARGEN BÁSICO	2.122.398	1.738.090
Resultados de operaciones financieras	282.358	156.573
MARGEN ORDINARIO	2.404.756	1.894.663
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)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.162.836	861.260
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
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	954.960	717.687
Impuesto sobre beneficios	(229.135)	(165.519)
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	725.825	552.169
Resultado atribuido a la minoría	(216.756)	(173.276)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	509.069	378.893

	Miles de euros América del Sur	
	2006	2005
Inversión clientes ⁽¹⁾	17.365.538	15.018.433
Depósitos de clientes ⁽²⁾	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 ⁽³⁾	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 cuentas de recaudación y rentas de seguros.

(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 Argentina 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
Actividades Corporativas		
MARGEN DE INTERMEDIACION	(367.971)	(149.904)
Resultados netos por puesta en equivalencia	23.247	70.895
Comisiones netas	50.035	151.755
Actividad de seguros	(24.279)	(56.483)
MARGEN BÁSICO	(318.968)	16.264
Resultados de operaciones financieras	841.048	440.571
MARGEN ORDINARIO	522.080	456.835
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)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(75.343)	(130.952)
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
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(488.261)	(299.902)
Impuesto sobre beneficios	165.720	247.231
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	(322.541)	(52.671)
Resultado atribuido a la minoría	(6.304)	(79.409)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	(328.845)	(132.080)

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 jubilaciones, 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.

ACTIVO	Miles de euros	
	2006	2005
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	19.573	16.279
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
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	10.591	9.766
Financiación subordinada	8.783	7.996
Ajustes por valoración y otros	1.842	2.563
Deducciones	(34)	(793)
TOTAL RECURSOS COMPUTABLES (TIER I + TIER II) (a)	30.164	26.045
Recursos propios mínimos exigibles	20.190	17.351
EXCEDENTES DE RECURSOS	9.974	8.694
PROMEMORIA		
Activos ponderados por riesgo (b)	252.373	216.890
RATIO BIS (%) (a)/(b)	12,0	12,0
CORE CAPITAL	6,2	5,6
TIER I (%)	7,8	7,5
TIER II (%)	4,2	4,5

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, Zurich 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 Depositary 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 acciones	Miles de euros
Saldo a 31 de diciembre de 2004	2.873.964	35.846
+ Compras	279.496.037	3.839.510
- Ventas	(274.760.734)	(3.756.669)
+/- Otros movimientos	-	(5.976)
- Derivados sobre acciones BBVA	-	(16.390)
Saldo a 31 de diciembre de 2005	7.609.267	96.321
+ 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
Saldo a 31 de diciembre de 2006	8.306.205	147.258

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 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%
	Total	8.306.205	0,234%
31 de diciembre de 2005	BBVA	3.099.470	0,091%
	Corporación General Financiera	4.420.015	0,130%
	Otros	89.782	0,003%
	Total	7.609.267	0,224%

ACCIONES EN PROPIEDAD DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DEL LOS MIEMBROS DEL COMITÉ DE DIRECCIÓN

CONSEJEROS	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 Mezquíriz	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
Total	229.194	0,0065	38.085.777	1,0722	38.314.971	1,0788

DIRECTOR	ACCIONES DIRECTAS		ACCIONES INDIRECTAS		TOTALES	
	Número	%/ Capital	Número	%/ Capital	Número	%/ Capital
Eduardo Arbizu Lostao	4.000	0,00011	-	-	4.000	0,00011
Juan Asua 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 Rodero Rodero	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
Total	209.042	0,00583	118.996	0,00335	328.038	0,00918

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
Menos-			
Estimación de la dotación a la Reserva legal	-	-	(15.789)
Dividendos a cuenta distribuidos	-	(447.592)	(895.184)
Cantidad máxima posible distribución	1.535.235	1.928.674	1.333.806
Cantidad de dividendo a cuenta propuesto	447.592	447.592	468.861

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
Beneficio neto del ejercicio 2006 (Nota 4)	2.439.825
Distribución:	
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 periodo	Segundo periodo	Tercer periodo	Complementario	Total
2005	0,115	0,115	0,115	0,186	0,531
2006	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	Millones 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
Subtotal Áreas de Negocio	307.300.129	253.942.989
Actividades Corporativas	(2.050.458)	(1.668.367)
Total	305.249.671	252.274.622

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 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.

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 Banca 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:

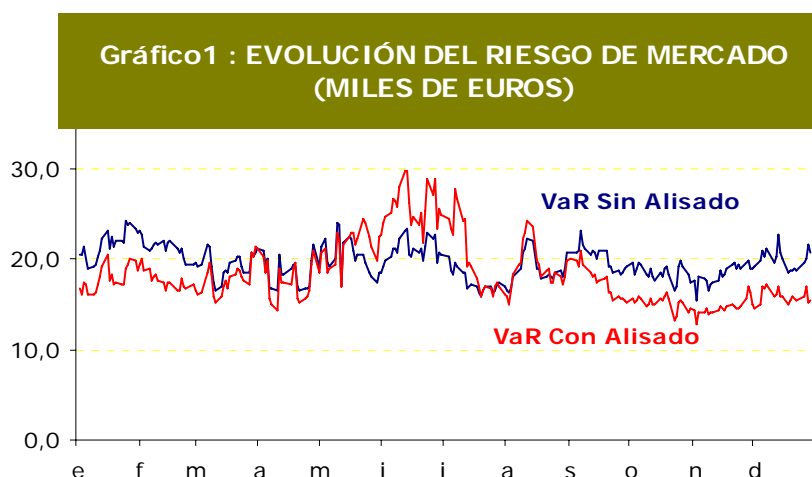
CONCEPTOS	Miles de euros	
	Fondo de provisión para riesgo de crédito	
	2006	2005
Banca Minorista España y Portugal	2.181.396	1.852.917
Negocios Mayoristas	1.966.907	1.703.393
México y Estados Unidos	1.963.722	1.666.197
América del Sur	698.578	689.390
Actividades Corporativas	94.855	103.097
Total	6.905.458	6.014.994

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 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 técnico 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 consecución 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 consecución 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 han 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 oportunidades, 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 media 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 unas 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, aun 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.

AMERICA DEL 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 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 II

POSICION DE BBVA RESPECTO A LA COMPETENCIA

Marzo 2007		(*) GRUPO SANTANDER	(*)
Miles de euros	BBVA	CENTRAL HISPANO	BANCO POPULAR
Total activo	446.848.277	844.240.207	94.108.575
Inversiones crediticias	312.523.257	561.544.257	85.712.986
<i>De las que: Crédito a la clientela</i>	<i>264.897.892</i>	<i>490.141.141</i>	<i>78.528.851</i>
Pasivos financieros a coste amortizado	382.585.195	614.255.810	84.596.254
<i>De las que: Depósitos de la clientela</i>	<i>220.283.810</i>	<i>312.554.988</i>	<i>35.999.460</i>
Total Patrimonio Neto	22.344.743	46.505.046	5.935.638

(*) Fuente: Asociación española de Banca Privada

ANEXO III

CONTROLES CAMBIARIOS

Controles cambiarios y restricciones en la compra de acciones

En 1991 España adoptó los principios establecidos por la Unión Europea en materia de libre circulación de capitales y servicios. Como resultado de dicha adaptación los controles cambiarios y las restricciones en inversiones extranjeras han sido derogadas y los inversores extranjeros pueden transferir el capital invertido, las ganancias de capital y dividendos obtenidos fuera de España sin limitación de cantidad, encontrándose las anteriores operativas sujetas a la legislación fiscal vigente.

Según lo establecido por la ley española 18/1992 del 1 de julio sobre Inversiones extranjeras así como lo recogido en el Real decreto 664/1999 del 23 de abril, los inversores extranjeros pueden invertir libremente en acciones de sociedades españolas, con la única excepción de aquellas sociedades que formen parte de determinados sectores industriales considerados como estratégicos.

Las acciones de sociedades españolas en posesión de inversores extranjeros deben ser informadas al Registro Español de Inversiones Extranjeras por el Banco en el que estén depositadas. Cuando un inversor extranjero adquiere acciones que están sujetas a los requerimientos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el inversor extranjero, además de transmitir a la CNMV y a las Bolsas de valores las correspondientes notificaciones de inversiones mayoritarias, deberá informar directamente al Registro de las Inversiones Extranjeras. Esta notificación debe realizarse a través de un banco u otra institución financiera registrada en el Banco de España y la CNMV o bien a través de cualquier sucursal de un Banco o entidad financiera registrada en la que se mantenga una cuenta.

La inversión por parte de extranjeros con domicilio en paraísos fiscales está sujeta a requerimientos especiales de información según lo estipulado en el Real Decreto 1080/1997 de 5 de julio.

El 5 de julio de 2003 entró en vigor la ley sobre el Régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales. La entrada en vigor de esta ley provocó la modificación de diversas leyes de prevención sobre el control cambiario y blanqueo de capitales.

Restricciones en la compra de acciones

Las leyes españolas establecen que cualquier intención de adquisición, directa o indirecta, de una participación significativa en un Banco español por parte de cualquier individuo o corporación debe ser aprobada previamente por el Banco de España, debiendo informarse del saldo de esa participación, los términos y condiciones de la adquisición y el periodo en el que se pretende ejecutar la transacción. Se considera participación significativa el 5% del capital de un Banco o un porcentaje inferior, si se ejerce influencia significativa.

Cualquier individuo o sociedad que pretenda aumentar, directa o indirectamente, su participación significativa de tal manera que su porcentaje de participación tras la adquisición alcance o exceda el 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 40%, 50%, 66% ó 75% deberá notificar previamente al Banco de España la transacción. Cualquier adquisición realizada sin notificación previa, o tres meses antes de la fecha de la notificación previa, o que bien se realice contra la objeción del Banco de España, producirá los siguientes efectos:

- Las acciones no tendrán derechos de voto; y
- Si se considera conveniente, el Banco bien puede pasar a ser controlado por el Banco de España o bien su directiva reemplazada, además de imponerse una sanción.

El Banco de España tiene un período de tres meses para oponerse a la transacción. Dicha objeción puede estar basada en el hecho de que el Banco de España no considere al comprador capacitado para dirigir y garantizar la normal operativa del Banco.

Cualquier individuo o institución que tenga la intención de vender o reducir su participación significativa en los porcentajes mencionados anteriormente, o que bien debido a que pretenda realizar una venta de parte de la misma pierda el control efectivo de la entidad, debe notificar dicha intención previamente al Banco de España, indicando la cantidad que se pretende vender y el período en el que la transacción va a ser ejecutada. El incumplimiento de dicho requerimiento dará lugar a la imposición de sanciones.

En el caso de que el control por parte de una persona con una participación significativa pueda poner en peligro la adecuada gestión de la entidad, el Ministerio de Economía según propuesta previa del Banco de España, podrá adoptar alguna de las medidas siguientes:

- Suspender los derechos de voto correspondientes a esas acciones durante un máximo de tres años
- tomar el control del Banco o reemplazar a la directiva
- O incluso revocar la licencia del Banco

ANEXO IV

COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN

La información sobre la cotización de la acción BBVA frente a los índices bursátiles más representativos se encuentra en la página Web del Grupo BBVA: www.bbva.com.