



INFORME TRIMESTRAL

Resultados 2006

BBVA

2 DATOS RELEVANTES

3 INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO

- 3 • Aspectos destacados
- 6 • Resultados
- 13 • Actividad
- 17 • Gestión del riesgo
- 20 • Base de capital
- 22 • La acción BBVA

24 ÁREAS DE NEGOCIO

- 26 • Banca Minorista España y Portugal
- 30 • Negocios Mayoristas
- 34 • México y Estados Unidos
- 39 • América del Sur
- 43 • Actividades Corporativas

45 RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

46 ESTADOS FINANCIEROS

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA

(Cifras consolidadas)

	31-12-06	31-12-06 sin singulares ⁽¹⁾	Δ% ⁽²⁾	31-12-05
BALANCE (millones de euros)				
Activo total	411.916		5,0	392.389
Créditos a la clientela (bruto)	262.969		18,2	222.413
Recursos de clientes en balance	283.645		9,4	259.200
Otros recursos de clientes	142.064		(0,5)	142.707
Total recursos de clientes	425.709		5,9	401.907
Patrimonio neto	22.318		29,0	17.302
Fondos propios	18.210		39,7	13.036
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)				
Margen de intermediación	8.374	8.374	16,2	7.208
Margen básico	13.667	13.667	16,3	11.756
Margen ordinario	15.701	15.178	16,5	13.024
Margen de explotación	8.883	8.360	22,5	6.823
Beneficio antes de impuestos	7.030	6.533	16,8	5.592
Beneficio atribuido al Grupo	4.736	4.580	20,3	3.806
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO				
Cotización	18,24		21,0	15,08
Valor de mercado (millones de euros)	64.788		26,7	51.134
Beneficio atribuido al Grupo	1,39	1,34	19,8	1,12
Valor contable	5,13		33,4	3,84
PER (Precio/Beneficio; veces)	13,7			13,4
P/VC (Precio/Valor contable; veces)	3,6			3,9
RATIOS RELEVANTES (%)				
Margen de explotación/ATM	2,24	2,11		1,87
ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios)	37,6	36,4		37,0
ROA (Bº neto/Activos totales medios)	1,26	1,22		1,12
RORWA (Bº neto/Activos medios ponderados por riesgo)	2,12	2,05		1,91
Ratio de eficiencia	39,6	40,9		43,2
Ratio de eficiencia con amortizaciones	42,6	44,0		46,7
Tasa de morosidad	0,83			0,94
Tasa de cobertura	272,8			252,5
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)				
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 ⁽³⁾	66.146			61.604
• Resto del mundo	1.825			1.923
Número de oficinas	7.585			7.410
• España	3.635			3.578
• América ⁽³⁾	3.797			3.658
• Resto del mundo	153			174

Nota general: los datos de este Informe Trimestral no han sido objeto de auditoría. Las cuentas trimestrales consolidadas del Banco y sociedades que componen el Grupo BBVA han sido formuladas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España.

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

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

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

Aspectos destacados

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

- En el mes de noviembre se ha materializado la adquisición de Texas Regional Bancshares, incorporándose de esta forma al Grupo Texas State Bank. Ya en el mes de enero de 2007, se ha producido también la integración de State National Bank.
- El Grupo ha dado un paso decisivo en el Plan Asia con la alianza estratégica con Citic Group, que supondrá una inversión inicial de 989 millones de euros y permitirá entrar en los mercados de China continental (al adquirir el 5% de China Citic Bank) y Hong Kong (con el 15% de Citic International Financial Holdings). Asimismo, se ha abierto una oficina de representación en Sydney y se ha obtenido la autorización para la apertura de otra en Mumbai.
- En el cuarto trimestre de 2006, el Grupo ha obtenido un margen de explotación de 2.274 millones de euros, con un aumento interanual del 21,1% (26,0% a tipos de cambio constantes). El beneficio atribuido se sitúa en 279 millones, influido por la dotación de 777 millones a provisiones por prejubilaciones de carácter extraordinario (544 millones después de impuestos) y por el cargo extra de 457 millones por impuesto de sociedades, debido básicamente a la nueva normativa del impuesto, que reduce el tipo impositivo para ejercicios futuros. Excluidos estos importes de carácter singular, el beneficio atribuido asciende a 1.280 millones de euros, un 18,7% más que en el cuarto trimestre de 2005 (+23,2% a tipos de cambio constantes).
- En el conjunto del ejercicio 2006, el beneficio atribuido se eleva a 4.736 millones de euros. Excluyendo los 156 millones de resultados singulares (los citados del cuarto trimestre y los 1.157 millones de plusvalías de BNL, Repsol y Andorra del segundo trimestre), el beneficio se sitúa en 4.580 millones de euros y es un 20,3% superior a los 3.806 millones obtenidos en 2005, determinando un beneficio por acción de 1,34 euros (+19,8% sobre los 1,12 euros de 2005) y un ROE del 36,4% (37,0% en 2005).
- El crecimiento del beneficio se apoya en el experimentado por el margen de explotación: un 22,5% interanual hasta 8.360 millones de euros (sin las plusvalías de Repsol), que a tipos de cambio constantes es un 23,2%, con una evolución creciente en los últimos trimestres.
- Este comportamiento del margen de explotación es fruto, a su vez, del crecimiento de todas las rúbricas de ingresos: el margen de intermediación aumenta un 16,2% sobre 2005 –gracias a los mayores volúmenes de negocio y a la mejora de los diferenciales–, las comisiones y seguros un 12,6% y los resultados de operaciones financieras un 19,2%.
- De esta forma, el margen ordinario sin singulares crece un 16,5%, muy por encima del 9,5% en que aumentan los gastos de explotación con amortizaciones, lo que permite una nueva mejora del ratio de eficiencia hasta el 44,0% sin la plusvalía de Repsol, frente al 46,7% del ejercicio 2005.
- El importante crecimiento de los créditos a clientes sigue siendo compatible con el mantenimiento de una alta calidad de la cartera (la tasa de morosidad se sitúa en el 0,83% al cierre del ejercicio, frente al 0,94% del 31-12-05) y provoca unas fuertes dotaciones a saneamientos crediticios de carácter genérico, que elevan la tasa de cobertura hasta el 272,8% (252,5% al cierre de 2005) y el saldo de los fondos de cobertura genéricos hasta 4.952 millones de euros, frente a 3.967 millones al 31-12-05.
- Con la finalidad de reforzar los recursos propios para acometer las previsiones de crecimiento del Grupo manteniendo unos niveles de solvencia adecuados, el 27 de noviembre BBVA realizó una ampliación de capital de 3.000 millones de euros, por el procedimiento de colocación acelerada entre inversores institucionales al precio de 18,62 euros por acción. De esta forma, al cierre del ejercicio el Grupo cuenta con un *core capital* del 6,2% (6,0% al 30-9-06 y 5,6% al 31-12-05), un Tier I del 7,8% y un ratio Bis del 12,0%.

- El 10 de enero se ha distribuido el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2006, por un importe de 0,132 euros por acción, que como los dos pagos a cuenta abonados en julio y octubre supone un incremento del 15% sobre el distribuido por el mismo concepto en el ejercicio 2005.
- Cabe destacar que todas las áreas de negocio del Grupo han alcanzado niveles de beneficio récord en 2006, que se apoyan en todas ellas en el crecimiento de los ingresos recurrentes, que supera al de los gastos, determinando mejoras de eficiencia generalizadas y sólidos incrementos del margen de explotación.
- En Banca Minorista España y Portugal, los crecimientos interanuales de los créditos (18,3%, al que contribuyen todas las principales modalidades) y de los recursos (9,3%) y la mejora de los diferenciales se traducen en un aumento del 9,2% en el margen de intermediación, al que se suman los ingresos por comisiones y seguros (+11,2%) y el moderado comportamiento de los gastos. Con ello, el margen de explotación crece un 14,4% y el beneficio atribuido un 13,8% hasta 1.498 millones de euros.
- Negocios Mayoristas ha demostrado su capacidad de generación de ingresos recurrentes, con importes de margen ordinario crecientes trimestre a trimestre hasta obtener en el acumulado del ejercicio un aumento del 26,1%, que se traslada al margen de explotación (+30,0%) y permite lograr un beneficio atribuido de 1.282 millones de euros, superior en un 47,0% al de 2005.
- En el área de México y Estados Unidos, el factor determinante del aumento de los ingresos es el margen de intermediación que, a tipos de cambio constantes, crece un 33,3% sobre 2005 debido a los fuertes incrementos de créditos y recursos (+40,6% y +24,5% respectivamente

en moneda local) y a la mejora del diferencial de clientela. Añadiendo unos ingresos por comisiones y seguros que aumentan un 18,8% y unos gastos que lo hacen en menor medida, el margen de explotación crece un 41,7%, lo que permite absorber los mayores saneamientos ligados al crecimiento de la inversión y obtener un beneficio atribuido de 1.775 millones de euros (+30,8% a tipos de cambio constantes y +29,6% a tipos corrientes).

- América del Sur mantiene el perfil de anteriores trimestres, con fuertes crecimientos interanuales en las principales rúbricas de ingresos: a tipos de cambio constantes, un 28,4% el margen de intermediación (impulsado por los aumentos del 28,8% en la inversión crediticia y el 21,0% en los recursos), un 17,2% los ingresos por comisiones y seguros y un 85,5% los resultados de operaciones financieras. Ello permite el incremento del margen de explotación en un 37,4%, y del beneficio atribuido en un 37,0% hasta 509 millones de euros (34,4% a tipos de cambio corrientes).
- En el mes de diciembre, el Grupo ha presentado una nueva estructura organizativa, diseñada para favorecer el crecimiento y profundizar en el proceso de transformación e innovación en el que está inmerso, avanzando hacia la configuración de un gran grupo de carácter global.

● ENTORNO ECONÓMICO

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

TIPOS DE INTERÉS

(Medias trimestrales)

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

TIPOS DE CAMBIO ⁽¹⁾

	Cambios finales			Cambios medios	
	31-12-06	Δ% sobre 31-12-05	Δ% sobre 30-09-06	2006	Δ% sobre 2005
Peso mexicano	14,3230	(11,8)	(2,3)	13,6923	(1,0)
Peso argentino	4,0679	(11,7)	(2,9)	3,8806	(6,2)
Peso chileno	703,73	(13,8)	(3,2)	666,22	4,6
Peso colombiano	2.941,18	(8,4)	3,0	2.958,58	(2,3)
Nuevo sol peruano	4,2098	(4,0)	(2,2)	4,1111	(0,3)
Bolívar venezolano	2.824,86	(10,4)	(3,8)	2.695,42	(2,9)
Dólar estadounidense	1,3170	(10,4)	(3,9)	1,2556	(0,9)

(1) Expresados en divisa/euro.

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, 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 Euríbor 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.

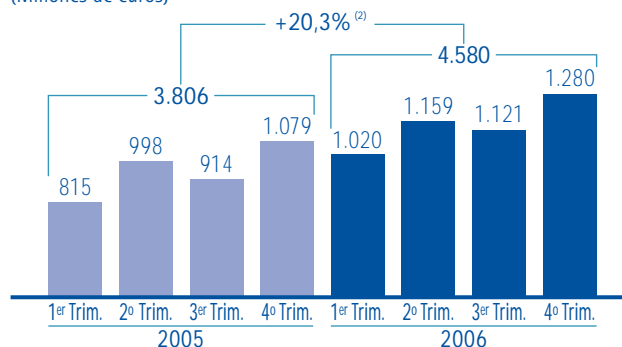
El año 2006 ha sido también muy favorable para América Latina, que ha logrado un crecimiento económico en niveles del 5%, con una notable sincronía entre economías, reducción de las primas de riesgo-país en un marco de estabilidad institucional, entradas netas de capitales y moderación de la inflación. 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 cuarto trimestre el dólar estadounidense se ha depreciado en un 3,9% frente al euro, arrastrando a la mayor parte de las monedas latinoamericanas, lo que ha ampliado la depreciación acumulada en el ejercicio 2006 por las monedas con mayor impacto en los estados financieros del Grupo BBVA (un 11,8% el peso mexicano, un 13,8% el peso chileno, un 11,7% el peso argentino, un 10,4% el dólar y el bolívar venezolano, etc.), provocando un efecto tipo de cambio negativo sobre las variaciones interanuales del balance del Grupo al 31-12-06. En cuanto al impacto en la cuenta de resultados, que viene determinado por la variación de los tipos de cambio medios de los ejercicios 2006 y 2005, es ligeramente negativo (a diferencia de los trimestres anteriores de 2006), con depreciaciones frente al euro del peso mexicano en un 1,0%, el peso argentino en un 6,2%, el bolívar en un 2,9%, el peso colombiano en un 2,3% o el dólar en un 0,9%, mientras que el peso chileno se ha apreciado en un 4,6%.

En el cuarto trimestre de 2006, el Grupo BBVA ha obtenido un margen de explotación de 2.274 millones de euros, con un incremento del 21,1% sobre el mismo período de 2005, que se eleva al 26,0% al depurar el impacto de la variación de los tipos de cambio, que en este trimestre es negativo. Sin embargo, el beneficio atribuido se sitúa en 279 millones, debido a la contabilización en el período de una serie de partidas de carácter singular: 777 millones de euros de dotaciones a provisiones correspondientes a prejubilaciones ligadas al proceso de reestructuración de redes en España y al diseño de la nueva estructura organizativa presentada en el mes de diciembre (544 millones después de impuestos); y cargos extra en la provisión para impuesto de sociedades por 457

Beneficio atribuido al Grupo ⁽¹⁾

(Millones de euros)



(1) Sin los resultados de operaciones singulares de 2006.

(2) A tipo de cambio constante: +21,0%.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS

(Millones de euros)

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

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

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS: EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

(Millones de euros)

	2006				2005			
	4º Trim. (1)	3º Trim.	2º Trim. (1)	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Margen de intermediación sin dividendos	2.134	1.999	1.928	1.933	1.890	1.785	1.701	1.539
Dividendos	156	35	172	17	109	41	121	22
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.290	2.033	2.100	1.950	1.999	1.826	1.822	1.561
Resultados por puesta en equivalencia	86	152	29	41	43	28	28	23
Comisiones netas	1.137	1.048	1.042	1.108	1.065	1.022	954	899
Actividad de seguros	167	186	148	149	138	130	123	96
MARGEN BÁSICO	3.681	3.420	3.320	3.248	3.245	3.006	2.926	2.579
Resultados de operaciones financieras	358	319	422	412	372	255	341	299
MARGEN ORDINARIO	4.038	3.739	3.741	3.659	3.617	3.261	3.267	2.878
Ventas netas de servicios no financieros	44	12	56	19	15	43	40	28
Gastos de personal	(1.043)	(993)	(963)	(989)	(982)	(910)	(872)	(838)
Otros gastos generales de administración	(610)	(570)	(574)	(588)	(599)	(551)	(532)	(479)
Amortizaciones	(125)	(115)	(104)	(128)	(125)	(117)	(105)	(102)
Otros productos y cargas de explotación	(30)	(38)	(41)	(38)	(49)	(27)	(9)	(31)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.274	2.035	2.116	1.936	1.878	1.699	1.789	1.457
Pérdidas por deterioro de activos	(441)	(408)	(358)	(297)	(296)	(234)	(202)	(123)
• Saneamientos crediticios	(432)	(395)	(357)	(293)	(282)	(227)	(187)	(118)
• Otros saneamientos	(9)	(13)	(1)	(4)	(14)	(7)	(15)	(5)
Dotaciones a provisiones	(80)	(139)	(207)	(135)	(125)	(75)	(123)	(131)
Otras ganancias y pérdidas	22	69	124	22	5	15	57	(1)
• Por venta de participaciones	(4)	50	118	20	10	3	13	4
• Otros conceptos	27	19	6	2	(5)	13	45	(4)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.775	1.557	1.676	1.526	1.461	1.406	1.522	1.203
Impuesto sobre beneficios	(452)	(377)	(461)	(429)	(315)	(418)	(451)	(337)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.323	1.180	1.215	1.097	1.147	988	1.070	866
Resultado atribuido a la minoría	(43)	(59)	(55)	(77)	(68)	(73)	(72)	(50)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.280	1.121	1.159	1.020	1.079	914	998	815

(1) Sin resultados de operaciones singulares.

millones de euros, debidos básicamente a la nueva normativa del impuesto, que reduce el tipo impositivo para ejercicios futuros, lo que requiere el ajuste en este ejercicio de los créditos fiscales de que dispone el Grupo. Excluidos estos cargos, el beneficio atribuido asciende a 1.280 millones de euros, un 18,7% más que en el cuarto trimestre de 2005 (+23,2% a tipos de cambio constantes).

De esta forma, en el conjunto del ejercicio 2006, el beneficio atribuido del Grupo se sitúa en 4.736 millones de euros, con un incremento del 24,4% sobre los 3.806 millones del ejercicio 2005. De la citada cifra, 156 millones tienen carácter singular, el neto entre los citados -1.001 millones del cuarto trimestre y los 1.157 millones

de beneficio generados en el segundo trimestre (plusvalías de BNL, Repsol y Andorra y el coste fiscal extraordinario). Excluyendo los mismos, el beneficio atribuido es de 4.580 millones y el aumento interanual del 20,3%. A tipos de cambio constantes, la tasa de incremento es algo superior, el 21,0%, ya que, a diferencia de los anteriores trimestres, en el conjunto del ejercicio el impacto de los tipos en la cuenta de resultados acumulada del Grupo es ligeramente negativo, como puede comprobarse en la columna adicional con las tasas a tipos constantes que, como de costumbre, se incluye en la cuenta de resultados.

El factor determinante del incremento del beneficio es, una vez más, la evolución de los ingresos recurrentes. El

margen ordinario crece un 16,5% excluyendo las plusvalías de Repsol, frente al 9,5% del agregado de gastos y amortizaciones, lo que permite una nueva mejora en la eficiencia y conduce a un margen de explotación acumulado de 8.360 millones de euros, superior en un 22,5% a los 6.823 millones del ejercicio 2005 (23,2% a tipos de cambio constantes, con una evolución creciente en los últimos trimestres). Con las plusvalías de Repsol, el margen de explotación crece un 30,2% hasta 8.883 millones.

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

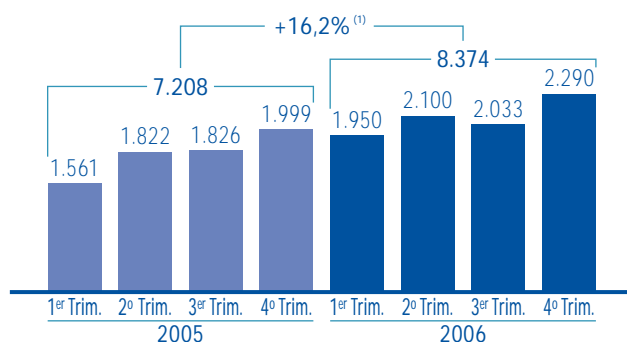
● MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

El margen de intermediación del cuarto trimestre de 2006, 2.290 millones de euros, supone un nuevo récord del Grupo en un trimestre y supera en un 14,6% el del mismo periodo de 2005 (19,5% a tipos de cambio constantes). En el acumulado del ejercicio, el margen asciende a 8.374 millones, con un aumento del 16,2% sobre los 7.208 millones de 2005 (16,9% a tipos de cambio constantes). De ellos, los dividendos aportan 379 millones (+29,7%), con lo que el margen sin dividendos es de 7.995 millones, con un incremento del 15,6% sobre 2005 que se apoya, por una parte, en el crecimiento de los créditos y de los recursos, tanto en España como en América, y por otra en la evolución de los diferenciales de clientela.

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

Margen de intermediación

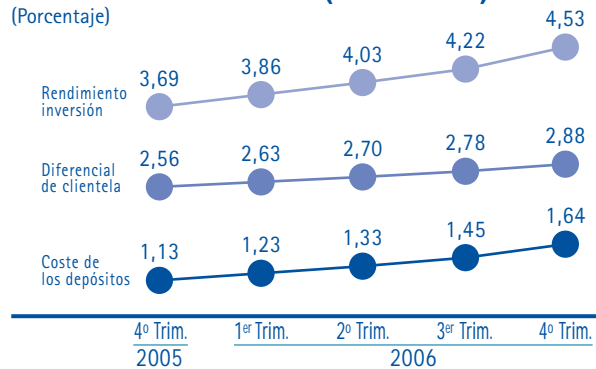
(Millones de euros)



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

Diferencial de clientela (Residentes)

(Porcentaje)



2,56% del cuarto trimestre de 2005 al 2,78% del tercer trimestre de 2006 y al 2,88% de octubre-diciembre 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 4,22% del tercer trimestre o el 3,69% del cuarto trimestre de 2005) que al coste de los depósitos, que llega a 1,64%, frente al 1,45% del tercer trimestre y 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.

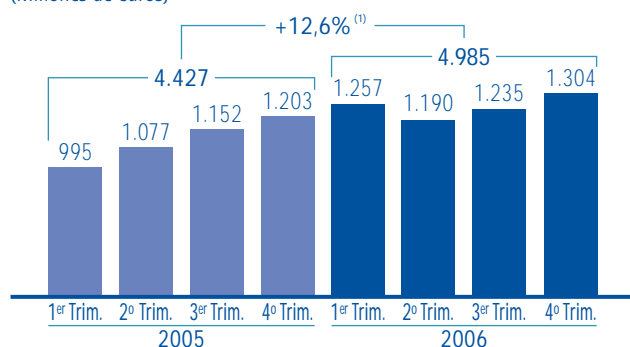
En México, los tipos de interés han mantenido en el cuarto trimestre el nivel de los dos trimestres precedentes (la TIIE permanece alrededor del 7,3% desde finales de abril). De esta forma, la TIIE media del año 2006 se sitúa en el 7,5%, frente al 9,6% del ejercicio 2005. A pesar de este descenso de 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 12,59% en el tercer trimestre de 2006 y el 12,50% en el cuarto trimestre, 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 periodo 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 periodo de 2005), que se han beneficiado del fuerte crecimiento en las modalidades de inversión más rentables. Este comportamiento del diferencial y el crecimiento de los volúmenes de negocio, sobre todo de los créditos, determinan un aumento interanual del margen de intermediación del 33,7% en pesos en el ejercicio. América del Sur presenta también un fuerte crecimiento del margen de intermediación (+28,4% a tipos de cambio constantes), que se apoya en los mayores volúmenes de créditos y recursos.

● MARGEN ORDINARIO

Las comisiones aportan unos ingresos netos de 4.335 millones de euros en 2006, un 10,0% más que en el ejercicio precedente, y la actividad de seguros añade 650 millones (+33,6%), con lo que el conjunto de ambos conceptos se eleva a 4.985 millones de euros, cifra superior en un 12,6% a los 4.427 millones de 2005 (13,2% a tipos de cambio constantes). Todas las áreas de negocio presentan aumentos interanuales de dos dígitos: un 11,2% Banca Minorista España y Portugal, un 15,7% Negocios Mayoristas, un 17,6% México y Estados Unidos y un 15,6% América del Sur.

Comisiones + seguros

(Millones de euros)



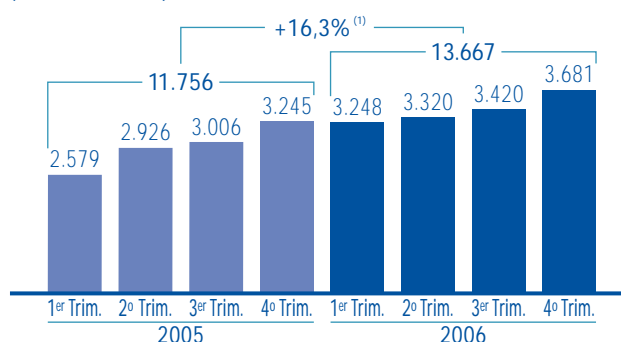
(1) A tipo de cambio constante: +13,2%.

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

La agregación del margen de intermediación y los ingresos netos por comisiones, seguros y puesta en equivalencia lleva a un margen básico de 3.681 millones de euros en el cuarto trimestre de 2006, que supone un nuevo máximo histórico de BBVA en un trimestre y supera en un 13,4% el del mismo período de 2005. En el acumulado del ejercicio, el margen básico asciende a 13.667 millones, un 16,3% más que los 11.756 millones de 2005 (16,9% a tipos de cambio constantes).

Margen básico

(Millones de euros)



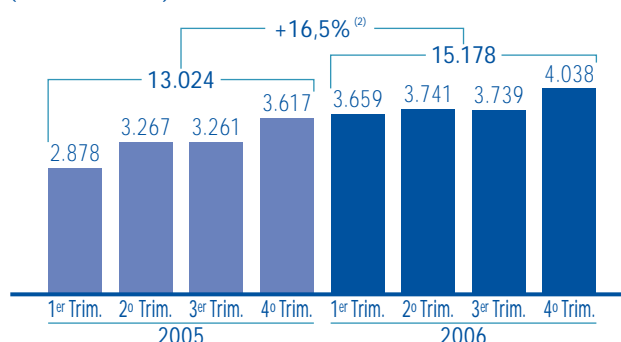
(1) A tipo de cambio constante: +16,9%.

Los resultados de operaciones financieras suponen en el conjunto del ejercicio un total de 2.034 millones de euros, de los que 523 millones corresponden a las plusvalías generadas por la venta de la participación en Repsol YPF en el segundo trimestre. Excluyendo estas plusvalías, este epígrafe aporta 1.511 millones de euros, cifra superior en un 19,2% a los 1.267 millones del ejercicio 2005 debido principalmente a la evolución de las áreas de Negocios Mayoristas (tanto por la operativa de mercados como por la venta de derivados a clientes) y América del Sur (en la que destaca la aportación de Argentina).

Con ello, el margen ordinario se eleva a 4.038 millones de euros en el cuarto trimestre y a 15.701 millones en el total de 2006. Deduciendo la plusvalía de Repsol, el margen ordinario se sitúa en 15.178 millones, con un aumento del 16,5% sobre los 13.024 millones del año 2005. Añadiendo los 131 millones de euros que suponen las ventas netas de servicios no financieros (superiores en un 4,4% a los 126 millones de 2005), derivadas en su mayoría del negocio inmobiliario gestionado por Anida, el total de ingresos operativos del Grupo en el ejercicio 2006 asciende a 15.309 millones de euros sin los resultados singulares, con un incremento interanual del 16,4% (20,4% incluyendo la plusvalía de Repsol).

Margen ordinario (1)

(Millones de euros)



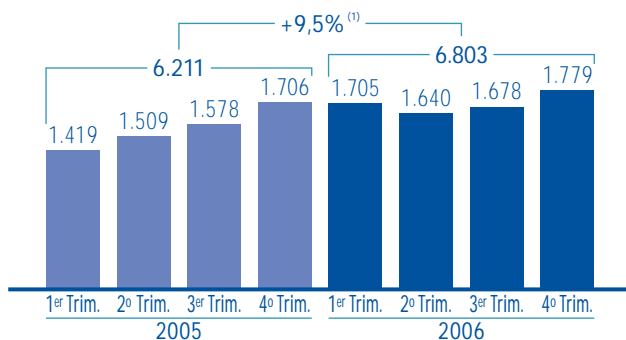
(1) Sin las plusvalías de Repsol del segundo trimestre de 2006.

(2) A tipo de cambio constante: +17,2%.

● MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Al igual que en los últimos años, los gastos de explotación, 6.803 millones de euros incluidas amortizaciones, aumentan en menor medida que los ingresos, un 9,5% sobre 2005 (un 10,7% los gastos de personal, un 8,4% los otros gastos generales de administración y un 5,2% las amortizaciones). En un ejercicio en el que el Grupo ha logrado significativos incrementos de los volúmenes de negocio en los principales mercados en los que opera y ha desplegado una intensa actividad comercial, en el conjunto de negocios domésticos los gastos aumentan un 6,1%, y en los negocios en América lo hacen un 13,5% (14,9% a tipos de cambio constantes, que es un 11,2% ajustando el impacto de las incorporaciones de Granahorrar, Laredo, Forum y Texas State Bank).

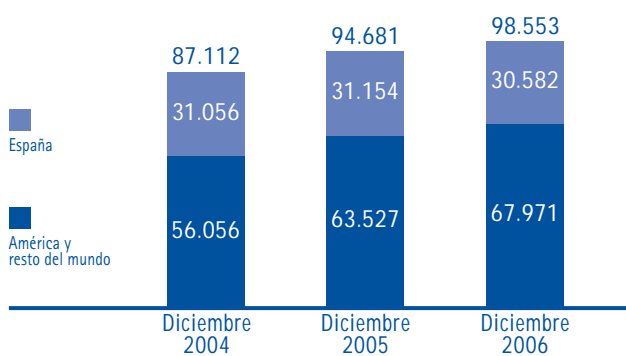
Gastos generales de administración + amortizaciones (Millones de euros)



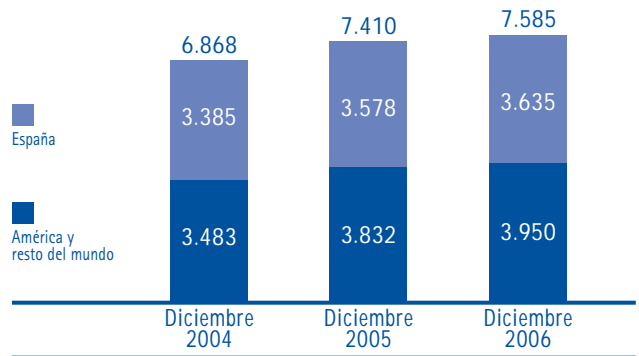
(1) A tipo de cambio constante: +10,1%.

El Grupo ha cerrado el ejercicio 2006 con una plantilla de 98.553 empleados, cifra que incluye las 2.009 personas aportadas por Texas State Bank. En el conjunto del año, la plantilla se ha reducido ligeramente en España, ha aumentado en América (donde influyen la incorporación

Número de empleados



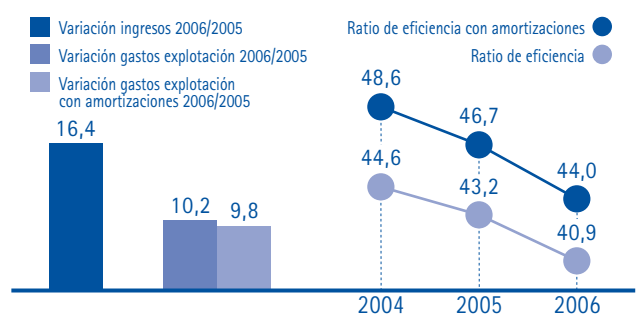
Número de oficinas



mencionada 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 31-12-06, cifra que incluye las 73 oficinas de Texas State Bank. En el ejercicio destaca 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

Eficiencia⁽¹⁾ (Porcentajes)



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

EFICIENCIA

(Millones de euros)

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

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

áreas de negocio mejoran sus ratios de eficiencia, hasta el 45,4% en Banca Minorista España y Portugal, el 25,2% en Negocios Mayoristas, el 38,2% en México y Estados Unidos y el 49,7% en América del Sur.

Este comportamiento de los ingresos y los gastos determina también la fortaleza del margen de explotación, que en el cuarto trimestre de 2006 se eleva a 2.274 millones de euros, con un aumento del 21,1% sobre los 1.878 millones del mismo período de 2005 (26,0% a tipos constantes), y en el conjunto del ejercicio 2006 acumula 8.360 millones sin la plusvalía de Repsol, importe superior en un 22,5% a los 6.823 millones del ejercicio 2005 (+23,2% a tipos de cambio constantes, mejorando en 1 punto la tasa interanual que se registró en los nueve primeros meses del año). Si se añaden las plusvalías de Repsol, el margen de explotación sube

a 8.883 millones y el incremento interanual al 30,2% (30,9% a tipos constantes). Todas las áreas de negocio contribuyen de forma significativa a este comportamiento, con aumentos del 14,4% en Banca Minorista España y Portugal, el 30,0% en Negocios Mayoristas, el 40,3% en México y Estados Unidos (41,7% a tipos de cambio constantes) y el 35,0% en América del Sur (37,4% a tipos constantes).

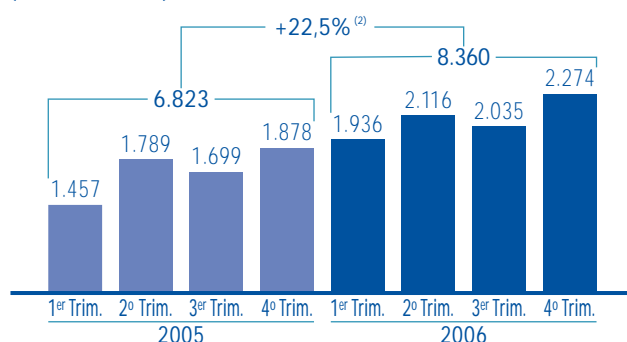
● SANEAMIENTOS Y OTROS

Las dotaciones a saneamiento crediticio suponen 1.477 millones de euros en 2006, con un aumento del 81,6% sobre los 813 millones del ejercicio precedente, que no obedece a un deterioro de la calidad crediticia (el ratio de morosidad ha mejorado en el año) sino al fuerte crecimiento de los créditos a clientes, que ha supuesto unas dotaciones a fondos de cobertura de carácter genérico de 1.051 millones de euros, frente a 646 millones en 2005.

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 en el cuarto trimestre de las correspondientes al plan de transformación de las redes en España, anunciado en julio e implantado en octubre, y otras relacionadas con la nueva estructura organizativa presentada en el mes de diciembre de 2006, que suponen en conjunto 777 millones de euros.

Margen de explotación⁽¹⁾

(Millones de euros)



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

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).

● BENEFICIO ATRIBUIDO

Con todo ello, el beneficio antes de impuestos se sitúa en 7.030 millones de euros en el ejercicio 2006, y en 6.533 millones sin los resultados de operaciones singulares, frente a los 5.592 millones de 2005. De los 2.059 millones de dotación a impuesto de sociedades, 341 millones tienen carácter singular: 379 millones obedecen a la aplicación 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 créditos 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 una evolución creciente en los últimos trimestres). Con los 156 millones de resultados singulares del segundo y cuarto trimestres, el beneficio atribuido se eleva a 4.736 millones de euros y el incremento al 24,4%.

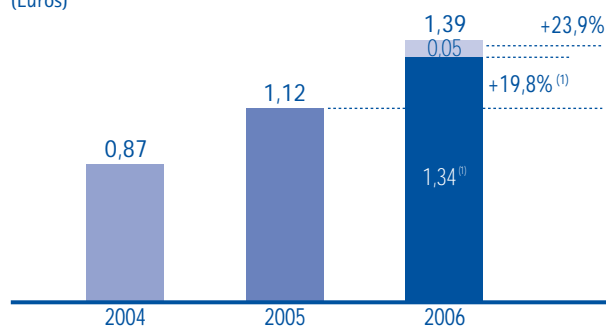
Por áreas de negocio, Banca Minorista España y Portugal obtiene 1.498 millones de euros (un 13,8% más que en 2005), Negocios Mayoristas 1.282 millones (+47,0%), México y Estados Unidos 1.775 millones (+29,6% en euros y +30,8% a tipos de cambio constantes), América del Sur 509 millones (+34,4% a tipos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

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.

Beneficio por acción

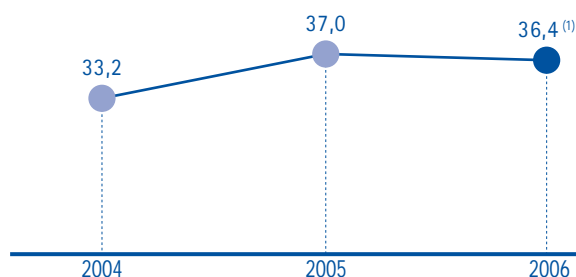
(Euros)



(1) Sin resultados de operaciones singulares.

ROE

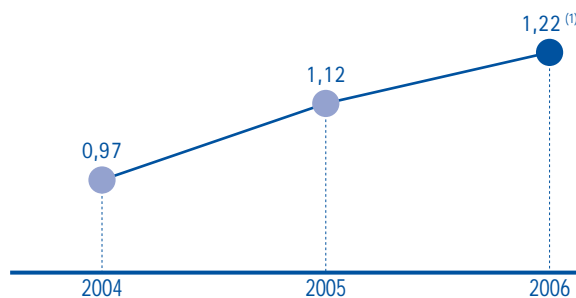
(Porcentaje)



(1) Sin resultados de operaciones singulares.

ROA

(Porcentaje)



(1) Sin resultados de operaciones singulares.

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 (un 11,8% el peso mexicano, un 13,8% el peso chileno, un 11,7% el peso argentino, un 10,4% el dólar y el bolívar venezolano, un 8,4% el peso colombiano y un 4,0% el sol peruano) 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.

● CRÉDITOS A LA CLIENTELA

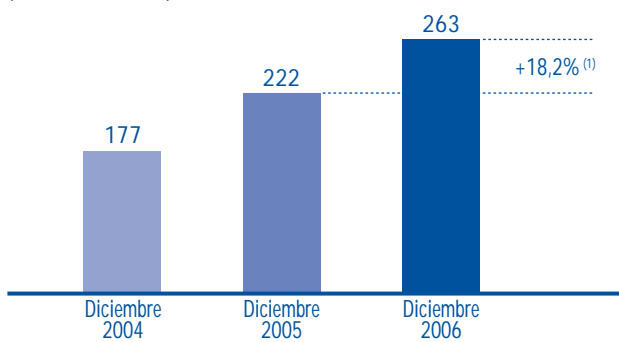
Al cierre del ejercicio 2006, los créditos a clientes ascienden a 263 millardos de euros, lo que representa un crecimiento del 18,2% sobre los 222 millardos del 31 de

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 31-12-06, con una tasa de aumento interanual del 14,6% (18,6% la financiación de vivienda libre)

Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



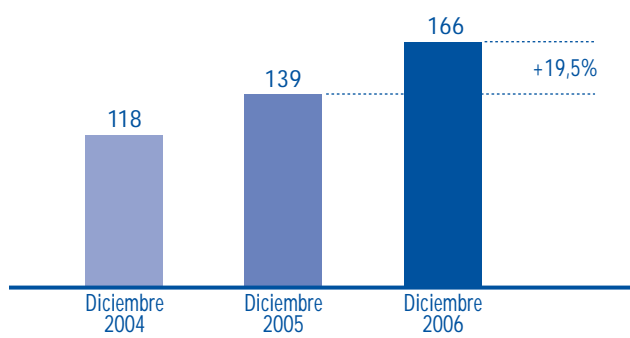
(1) A tipo de cambio constante: +20,9%.

CRÉDITOS A LA CLIENTELA

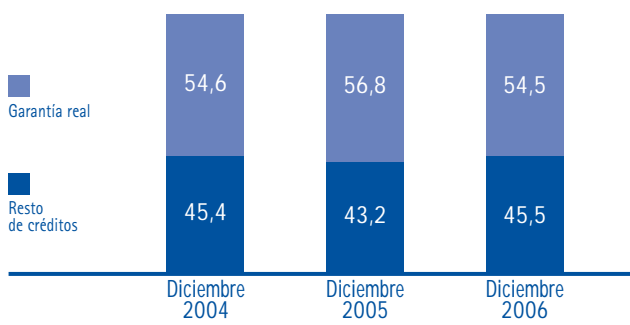
(Millones de euros)

	31-12-06	Δ%	31-12-05	30-09-06
Administraciones Públicas	15.942	(0,9)	16.088	15.004
Otros sectores residentes	166.375	19,5	139.232	159.092
• Con garantía real	90.649	14,6	79.128	88.319
• Crédito comercial	13.286	4,9	12.671	12.565
• Otros deudores a plazo	51.241	33,9	38.273	47.628
• Deudores por tarjetas de crédito	1.506	21,7	1.237	1.211
• Otros deudores a la vista y varios	2.695	59,1	1.695	2.500
• Arrendamientos financieros	6.997	12,3	6.229	6.869
No residentes	78.160	20,7	64.747	72.179
• Con garantía real	25.492	16,8	21.824	22.501
• Otros créditos	52.669	22,7	42.923	49.678
Créditos dudosos	2.492	6,2	2.346	2.331
• Administraciones Públicas	127	4,9	121	129
• Otros sectores residentes	953	19,9	795	893
• No residentes	1.411	(1,3)	1.430	1.309
CRÉDITOS A LA CLIENTELA (BRUTO)	262.969	18,2	222.413	248.606
Fondos de insolvencias	(6.404)	15,1	(5.563)	(6.041)
CRÉDITOS A LA CLIENTELA	256.565	18,3	216.850	242.565

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



Distribución de los créditos a otros sectores residentes (bruto) (Porcentaje)



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 31-12-05 se eleva al 30,3% a tipos de cambio constantes. Ello es resultado del fuerte crecimiento de la inversión crediticia tanto en la mayoría de los países de América (en moneda local, un 30% en México y tasas por encima del 20% en Argentina, Chile, Colombia, Perú y Venezuela) como en el negocio mayorista internacional.

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, que se explica detalladamente en el apartado de Gestión del riesgo de este Informe.

● RECURSOS DE CLIENTES

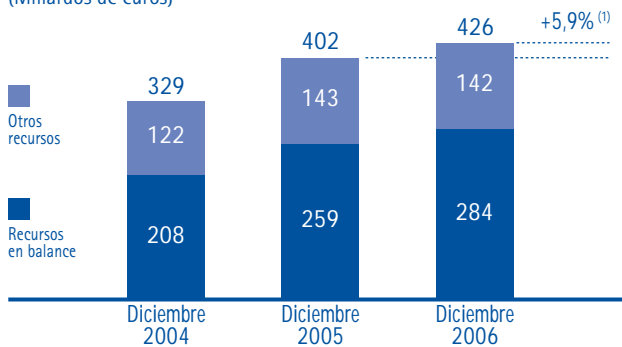
El total de recursos de clientes, tanto los incluidos en el balance como los fuera de balance, se eleva a 426 millardos de euros al 31-12-06, con un incremento del 5,9% sobre los 402 millardos del cierre de 2005, que a tipos de cambio constantes se amplía hasta el 9,6%.

El crecimiento se ha concentrado en el ejercicio 2006 en los recursos en balance, que se acercan a 284 millardos de euros, un 9,4% más que los 259 millardos del 31-12-05 (+12,5% a tipos de cambio constantes). 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

Recursos de clientes

(Millardos de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +9,6%.

RECURSOS DE CLIENTES

(Millones de euros)

	31-12-06	Δ%	31-12-05	30-09-06
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	283.645	9,4	259.200	272.072
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	192.374	5,3	182.635	184.888
Administraciones Públicas	7.124	(27,0)	9.753	13.370
Otros sectores residentes	94.393	18,4	79.755	85.259
• Cuentas corrientes y de ahorro	47.806	15,8	41.273	47.519
• Imposiciones a plazo	27.682	35,5	20.435	23.592
• Cesión temporal de activos	9.081	(24,5)	12.030	7.294
• Otros acreedores	9.824	63,3	6.017	6.854
No residentes	90.857	(2,4)	93.127	86.259
• Cuentas corrientes y de ahorro	37.699	7,3	35.118	33.070
• Imposiciones a plazo	42.910	(10,3)	47.814	44.148
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	10.249	0,5	10.195	9.041
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	77.674	23,6	62.842	74.449
Títulos hipotecarios	36.029	33,8	26.927	33.074
Otros valores negociables	41.645	16,0	35.915	41.375
PASIVOS SUBORDINADOS	13.597	(0,9)	13.723	12.735
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	142.064	(0,5)	142.707	136.351
Fondos de inversión	58.452	(0,9)	59.002	58.545
Fondos de pensiones	57.147	5,9	53.959	53.500
Carteras de clientes	26.465	(11,0)	29.746	24.306
TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES	425.709	5,9	401.907	408.423

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 31-12-05, 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

OTROS RECURSOS DE CLIENTES

(Millones de euros)

	31-12-06	Δ%	31-12-05	30-09-06
ESPAÑA	76.080	2,0	74.619	75.431
FONDOS DE INVERSIÓN	45.491	(1,8)	46.340	46.154
Fondos de inversión mobiliarios	43.273	(2,8)	44.507	44.047
• Renta fija a corto y monetarios	15.496	(15,6)	18.353	15.567
• Renta fija a largo	1.783	(5,7)	1.891	1.985
• Mixtos	1.577	(23,6)	2.064	1.714
• Renta variable	4.182	15,3	3.626	3.942
• Garantizados	17.094	(3,6)	17.725	17.273
• Globales	3.142	270,6	848	3.566
Fondos de inversión inmobiliarios	2.218	21,0	1.833	2.107
FONDOS DE PENSIONES	16.291	8,0	15.091	15.499
Planes de pensiones individuales	9.249	10,2	8.395	8.599
Fondos de empleo y asociados	7.042	5,2	6.697	6.900
CARTERAS DE CLIENTES	14.298	8,4	13.188	13.778
RESTO DEL MUNDO	65.984	(3,1)	68.088	60.920
Fondos de inversión	12.961	2,4	12.662	12.391
Fondos de pensiones	40.856	5,1	38.867	38.001
Carteras de clientes	12.167	(26,5)	16.558	10.528
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	142.064	(0,5)	142.707	136.351

adjudicados en la subasta de liquidez del Tesoro. Excluyendo los mismos, el nivel es similar al del cierre de 2005.

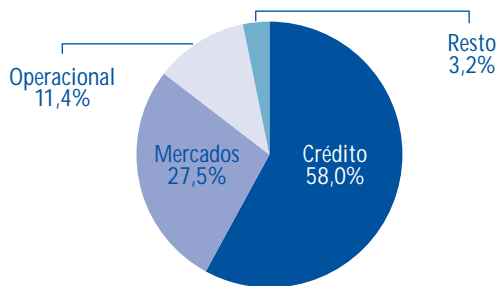
En cuanto a los recursos de clientes no residentes, el agregado equivalente al contemplado para el sector residente (depósitos sin cesiones temporales de activos y otras cuentas, fondos de inversión y fondos de pensiones) se sitúa en 134 millardos de euros, cifra similar a la del 31-12-05 en euros, pero con un incremento del 9,4% a tipos de cambio constantes. Como en los últimos trimestres, 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.

● MAPA DE CAPITAL ECONÓMICO

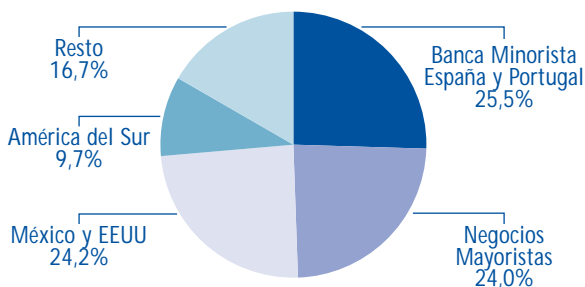
Al cierre de diciembre de 2006, el capital económico en riesgo (CER) del Grupo BBVA asciende a 17.308 millones de euros. La estructura por tipos de riesgo se mantiene estable, representando el riesgo de crédito un 58% del total, el riesgo de mercado un 27,5%, el riesgo operacional un 11,4% y otros riesgos el 3,2%.

Distribución capital económico por tipos de riesgo (Datos en términos atribuibles, 31-12-06)



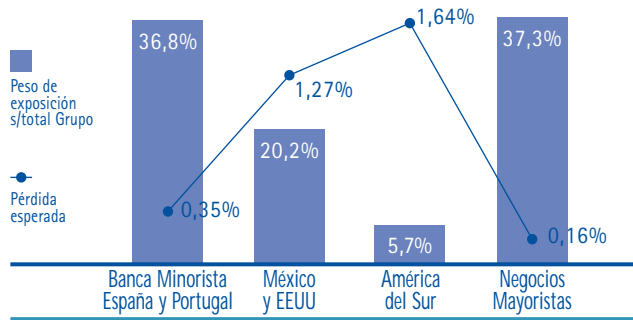
Por áreas de negocio, el 25,5% del consumo de CER se produce en Banca Minorista España y Portugal y un 24% en Negocios Mayoristas. El peso de México y Estados Unidos ha aumentado hasta el 24,2%, debido al importante crecimiento de la actividad en México y a la reciente compra en Texas. Por su parte, América del Sur supone un 9,7% y el resto del Grupo (principalmente cartera de participaciones y riesgos estructurales de balance) un 16,7%.

Distribución capital económico por áreas de negocio (Datos en términos atribuibles, 31-12-06)



La pérdida esperada de la cartera no dudosa, en términos atribuidos y ajustada a media de ciclo económico, asciende a cierre de diciembre de 2006 a 2.030 millones de euros. Negocios Mayoristas y Banca Minorista España y Portugal tienen un peso similar en exposición y representan conjuntamente el 74% de la exposición al riesgo del Grupo, con ratios de pérdida esperada del 0,16% y 0,35%, respectivamente. El peso de México y Estados

Pérdidas esperadas atribuibles por áreas de negocio (Porcentaje sobre la exposición, 31-12-06)



Unidos alcanza el 20%, con un ratio de pérdida esperada sobre exposición del 1,27%, mientras que América del Sur tiene un peso del 5,7% y un ratio del 1,64%

● RIESGO DE CRÉDITO

El intenso crecimiento de los créditos a clientes en el ejercicio 2006 que se ha comentado en el apartado de Actividad de este Informe 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 31-12-05. 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, si bien esta disminución se ha concentrado en la primera parte del año, mientras que en el segundo semestre los riesgos dudosos han aumentado en una proporción similar a la de los riesgos totales. Banca Minorista España y Portugal, con

GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

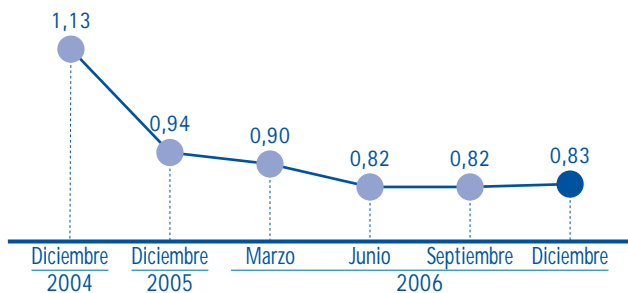
(Millones de euros)

	31-12-06	Δ%	31-12-05	30-09-06
RIESGOS TOTALES ⁽¹⁾				
Riesgos dudosos	2.531	6,3	2.382	2.361
Riesgos totales	305.250	21,0	252.275	286.576
Fondos de cobertura	6.905	14,8	6.015	6.510
Tasa de morosidad (%)	0,83		0,94	0,82
Tasa de cobertura (%)	272,8		252,5	275,8
PROMEMORIA:				
Activos adjudicados	222	(38,8)	363	268
Fondos para adjudicaciones	82	(51,9)	170	130
Cobertura (%)	36,8		46,8	48,7

(1) Incluidos riesgos de firma.

Tasa de morosidad

(Porcentaje)



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

El crecimiento de la inversión sigue condicionando las dotaciones a saneamiento crediticio, que experimentan un fuerte incremento por el impacto de las de carácter

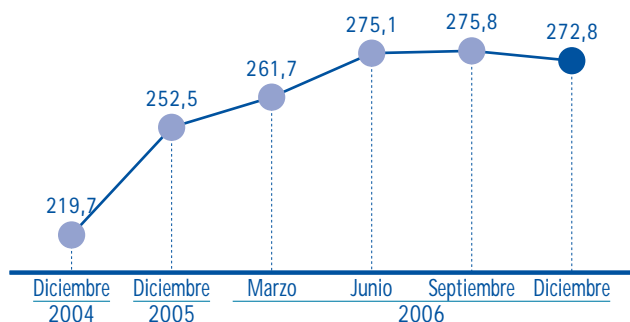
EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS

(Millones de euros)

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

(1) Incluidos riesgos de firma.

Tasa de cobertura (Porcentaje)

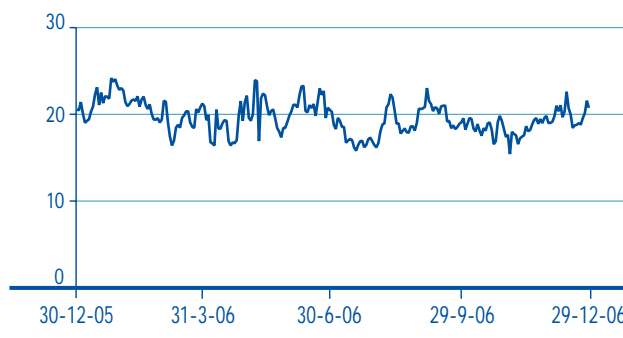


genérico, lo que supone que el saldo de los fondos de cobertura ascienda al cierre de 2006 a 6.905 millones de euros, cifra superior en un 14,8% a los 6.015 millones del 31-12-05. Dentro de ellos, los fondos genéricos aumentan un 24,8% en el año, hasta 4.952 millones, con lo que ganan peso y suponen ya el 71,7% del total. La comparación de los fondos de cobertura con los riesgos dudosos determina una tasa de cobertura del 272,8%, mejorando el ya elevado nivel del 252,5% que se registró al cierre de 2005, y manteniendo altas tasas en todas las áreas de negocio: Banca Minorista España y Portugal el 264,5% (275,6% el 31-12-05), Negocios Mayoristas el 707,9% (desde el 561,5%), México y EEUU el 248,9% (251,3%) y América del Sur el 132,8% (109,3% un año antes).

● RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado (cálculo VaR) en las áreas de mercados del Grupo BBVA se ha mantenido durante el cuarto trimestre de 2006 en los mismos niveles del trimestre anterior, con un riesgo medio de 18,9 millones de euros y un riesgo de 20,7 millones al cierre del ejercicio. El consumo medio ponderado de los límites se sitúa en niveles moderados a cierre de diciembre (39%).

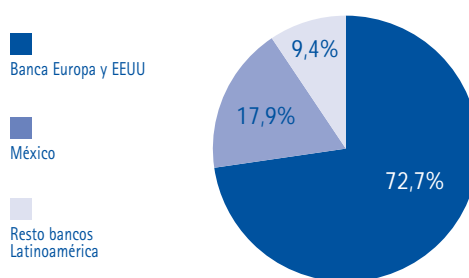
Evolución del riesgo de mercado (VaR, en millones de euros)



En cuanto a la distribución del riesgo medio del cuarto trimestre por áreas geográficas, Europa y Estados Unidos gana peso respecto al trimestre anterior y concentra el 72,7%, correspondiendo el 27,3% restante a los bancos latinoamericanos, en su mayoría a México (17,9%) y Chile.

Por factores de riesgo, al cierre del ejercicio el principal es el de interés (27% del total sin considerar el efecto diversificación, 51% incluyendo el riesgo *spread*), seguido del riesgo bursátil (21%), el riesgo de volatilidad asociado a las posiciones opcionales (18%), el riesgo de correlación (11%) y el riesgo cambiario (3%).

Riesgo de mercado por áreas geográficas (Media cuarto trimestre de 2006)



RIESGO DE MERCADO POR FACTORES DE RIESGO

(Cuarto trimestre de 2006. Millones de euros)

	31-12-06	VaR Diario		
		Medio	Máximo	Mínimo
Interés ⁽¹⁾	12,1	11,0	13,3	8,9
Cambio ⁽¹⁾	0,7	1,3	3,6	0,5
Renta variable ⁽¹⁾	5,8	4,7	5,8	3,8
Vega y correlación	5,2	5,1	7,0	4,5
Efecto diversificación	(3,1)	(3,2)	-	-
TOTAL	20,7	18,9	22,6	15,4

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

De acuerdo con la normativa del Bank for International Settlements (BIS), al cierre del ejercicio 2006 la base de capital del Grupo BBVA se eleva a 30.164 millones de euros, un 8,5% más que al 30-9-06. Los activos ponderados por riesgo han aumentado un 4,3% en el cuarto trimestre, 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 18,2% más que al cierre del trimestre precedente.

Asimismo, el ratio BIS se sitúa en el 12,0%, frente al 11,5% de septiembre de 2006 y el 12,0% de diciembre de 2005.

En el cuarto trimestre se ha materializado la adquisición de Texas Regional Bancshares, que ha generado un fondo de comercio de 1.257 millones de euros y un incremento de los activos ponderados por riesgo de 3.351 millones de euros.

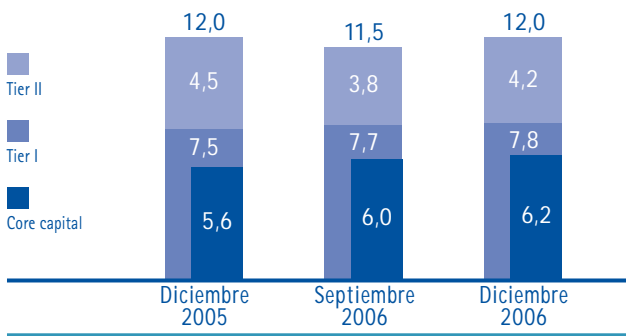
En el mes de noviembre se realizó una ampliación de capital de 3.000 millones de euros, que fue enteramente colocada a través de una oferta dirigida a inversores institucionales. Se emitieron 161.117.078 acciones nuevas a un precio de emisión de 18,62 euros por acción. El importe de dicha ampliación 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.

BASE DE CAPITAL (NORMATIVA BIS)

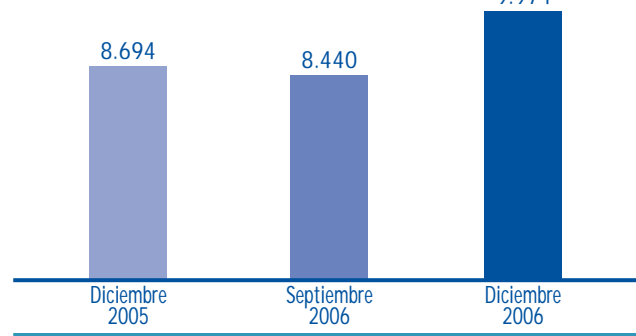
(Millones de euros)

	31-12-06	30-09-06	31-12-05
Capital	1.740	1.662	1.662
Reservas	13.694	10.913	9.517
Minoritarios	705	698	889
Deducciones	(5.327)	(3.146)	(3.723)
Resultado atribuido	4.736	4.457	3.806
CORE CAPITAL	15.549	14.584	12.151
Acciones preferentes	4.025	4.025	4.128
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	19.574	18.609	16.279
Financiación subordinada	8.783	7.534	7.996
Ajustes por valoración y otros	1.842	1.697	2.563
Deducciones	(34)	(36)	(793)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	10.591	9.195	9.766
BASE DE CAPITAL	30.164	27.804	26.045
Recursos propios mínimos (Normativa BIS)	20.190	19.364	17.351
EXCEDENTE DE RECURSOS	9.974	8.440	8.694
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	252.373	242.045	216.890
RATIO BIS (%)	12,0	11,5	12,0
CORE CAPITAL (%)	6,2	6,0	5,6
TIER I (%)	7,8	7,7	7,5
TIER II (%)	4,2	3,8	4,5

Base de capital: Ratio BIS
(Porcentaje)



Excedente de recursos computables
(Millones de euros)



De esta forma, el *core capital* asciende a 15.549 millones de euros al 31-12-06, tras experimentar un incremento del 6,6% en el trimestre, con lo que representa el 6,2% de los activos ponderados por riesgo, frente al 6,0% del 30-9-06 y el 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 7,7% del anterior trimestre y al 7,5% del 31-12-05. La proporción de participaciones preferentes sobre los recursos propios básicos, según la normativa BIS, se ha reducido hasta el 20,6%.

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 3,8% del 30 de septiembre de 2006 y el 4,5% del 31 de diciembre de 2005.

Durante el cuarto trimestre de 2006, se ha realizado una emisión de deuda subordinada de 1.000 millones de euros, dirigida a inversores institucionales, con vencimiento en octubre de 2016 y con derecho de amortización anticipada en 2011, con incremento de cupón de 50 puntos básicos en caso de no amortización a partir del quinto año. En noviembre, se produjo el vencimiento de una emisión de deuda subordinada de 200 millones de dólares estadounidenses.

RATINGS

En diciembre de 2006, Standard & Poor's cambió la perspectiva del *rating* de BBVA a positiva desde estable, reflejando la posibilidad de un alza en el *rating* siempre que el Grupo continúe mostrando una evolución superior a la media en todas las líneas de negocio, incluyendo rentabilidad y calidad de activos. La agencia también señala como otros factores a tener en cuenta la integración de las filiales recién adquiridas y una gestión cautelosa de su política de expansión.

RATINGS

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

El escenario global predominante durante el cuarto trimestre de 2006 ha mantenido la tendencia de trimestres anteriores, con un buen comportamiento de los mercados de renta variable gracias a los mismos factores que han estado favoreciendo su estabilidad (moderación de los tipos de interés y solidez de resultados empresariales), aunque con cierta presión a la baja sobre el dólar y mayores dudas acerca de la evolución del ciclo crediticio. Ha destacado de nuevo el Ibex 35, con un aumento del 9,4% en el trimestre lo que le ha llevado a cerrar un año excepcional con una revalorización del 31,8% en 2006. Por su parte, el Stoxx 50, con una mejora del 4,1% en el trimestre, y el S&P 500 (+6,2% en el trimestre), han cerrado el año con subidas del 10,4% y 13,6%, respectivamente.

El sector bancario europeo ha seguido durante 2006 las tendencias del mercado y su comportamiento, particularmente favorable después del verano, le ha llevado a acumular en el año rendimientos superiores a los de los índices globales (+19,1% el Stoxx Banks). En este entorno, la evolución de la acción BBVA, con una revalorización del 21,0% en 2006, ha estado por encima de la del sector.

Los resultados obtenidos por BBVA en el tercer trimestre de 2006 fueron valorados positivamente por los analistas y, en general, estuvieron en línea con sus estimaciones. Entre los factores positivos destacaron la solidez de las

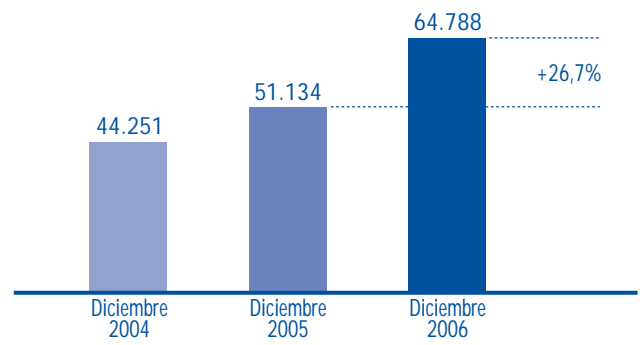
cifras, la resistencia del crecimiento de los créditos en banca minorista y la evolución de México.

Las adquisiciones de BBVA en China y Hong Kong fueron también recibidas favorablemente por los analistas, valorándose el sentido estratégico de la operación, que favorece el desarrollo del negocio mayorista en la región y pone en valor la posición de liderazgo del Grupo en los flujos comerciales entre Latinoamérica y China. El 27 de noviembre, BBVA anunció una ampliación de capital de 3.000 millones de euros, que fue colocada entre inversores institucionales tanto domésticos como internacionales.

En el cuarto trimestre, la cotización de la acción BBVA ha oscilado entre 17,91 y 20,26 euros, con un precio al cierre del ejercicio de 18,24 euros por acción, que eleva

Capitalización bursátil

(Millones de euros)



Índice de cotización bursátil

(30-12-05=100)



LA ACCIÓN BBVA

	31-12-06	30-09-06	31-12-05
Nº de accionistas	864.226	896.103	984.891
Nº de acciones en circulación	3.551.969.121	3.390.852.043	3.390.852.043
Contratación media diaria (nº de acciones)	34.457.769	32.555.339	31.672.354
Contratación media diaria (millones de euros)	592,55	540,65	423,86
Cotización máxima (euros)	20,26	18,37	15,22
Cotización mínima (euros)	14,78	14,78	11,87
Cotización última (euros)	18,24	18,25	15,08
Valor contable por acción (euros)	5,13	4,71	3,84
Capitalización bursátil (millones de euros)	64.788	61.883	51.134

RATIOS BURSÁTILES

	31-12-06	30-09-06	31-12-05
Precio/Valor contable (veces)	3,6	3,9	3,9
PER (Precio/Beneficio; veces)	13,7	13,7	13,4
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %)	3,49	3,51	3,52

la capitalización bursátil hasta 64.788 millones de euros, cifra superior en un 26,7% a la del 31-12-05. El volumen medio diario de títulos negociados ha sido de 40 millones en el trimestre, por un importe medio diario de 750 millones de euros, niveles muy superiores a los del tercer trimestre.

En cuanto a la remuneración del accionista, el 10 de octubre de 2006 y el 10 de enero de 2007 se distribuyeron, respectivamente, el segundo y el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2006, por un importe bruto de 0,132 euros por acción en ambos casos, superior en un 15% a los pagos equivalentes a cuenta del ejercicio 2005.

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

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

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

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

El cómputo de recursos propios según la normativa BIS vigente es una referencia muy importante para el Grupo a nivel global, sin embargo, a los efectos de dotación de capital a las áreas de negocio se opta por el CER, que por su sensibilidad al riesgo es un elemento que se vincula con las políticas de gestión de los propios negocios y de la cartera de negocios. Este procedimiento, que anticipa la tendencia marcada por la futura normativa de capital Basilea II, homogeneiza la asignación de capital entre negocios de acuerdo con los riesgos incurridos y facilita la comparación de rentabilidad entre los mismos.

En la información que se presenta en este Informe, este método de asignación de capital se aplica a todas las unidades de negocio sin excepción alguna (en ejercicios anteriores en la

mayoría de las unidades de América la asignación de capital se correspondía con el valor teórico contable).

- **Precios internos de transferencia:** para el cálculo de los márgenes de cada negocio se utilizan tasas ajustadas a los plazos de vencimiento y revisión de los tipos de interés de los distintos activos y pasivos que configuran el balance de cada unidad.
- **Asignación de gastos de explotación:** se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.
- **Registro de negocios cruzados:** en determinadas ocasiones, como consecuencia de la correcta imputación de resultados, se realizan ajustes de consolidación para eliminar las duplicidades que, por motivos de incentivación del negocio cruzado, se hallan en los resultados de las unidades.

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

- **Banca Minorista España y Portugal:**
 - Servicios Financieros.
 - Gestión de Activos y Banca Privada.
- **Negocios Mayoristas:**
 - Empresas y Corporaciones.
 - Negocios Globales.
- **Negocios México y Estados Unidos:**
 - Negocios bancarios.
 - Pensiones y Seguros.
- **Negocios América del Sur:**
 - Negocios bancarios.
 - Pensiones y Seguros.

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

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

Grupo en Andorra hasta el momento de la venta de la participación del Grupo en las mismas.

El nivel secundario es el geográfico, para el que se presenta en el capítulo de Estados Financieros información por países de América, en la que cada uno de ellos contiene las actividades bancarias y de pensiones y seguros. Por su relevancia, se presenta adicionalmente la cuenta de resultados completa de México (que engloba la de Bancomer y las correspondientes a los negocios de pensiones y seguros desarrollados en este país). Por último, completando la visión geográfica, el negocio en Europa estaría constituido por la agregación de las actividades de Banca Minorista España y Portugal y de Negocios Mayoristas.

De esta forma, la composición actual de las áreas de negocio principales del Grupo es la siguiente:

Banca Minorista España y Portugal: incluye la unidad de Servicios Financieros, esto es los segmentos de clientes particulares y de pequeñas empresas y negocios en el mercado doméstico y la actividad de *consumer finance* desarrollada por Finanzia y Uno-e; la de Gestión de fondos de inversión y pensiones y banca privada; el negocio de seguros; y BBVA Portugal.

Negocios Mayoristas: se integra en esta área la unidad de Empresas y Corporaciones, que incluye los segmentos de pymes (anteriormente en Banca Minorista), de grandes corporaciones y de instituciones en el mercado doméstico. Por su parte, Negocios Globales integra la unidad de clientes globales, así como los

negocios de banca de inversiones, tesorería y distribución. Adicionalmente, se incluyen en el área los negocios relacionados con proyectos empresariales e inmobiliarios.

México y Estados Unidos: incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en México y en Estados Unidos (incluyendo Puerto Rico).

América del Sur: incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en América del Sur.

Para cada una de las áreas principales y de las unidades reportadas en que se subdividen, se presenta la cuenta de resultados, el balance –con detalle de las rúbricas más relevantes, incluidas las posiciones inter-áreas y la dotación de capital económico– y un conjunto de indicadores relevantes de gestión –inversión clientes, depósitos de clientes, recursos fuera de balance, ROE, eficiencia, morosidad y cobertura–. Se presenta asimismo la cuenta de resultados y el balance de Actividades Corporativas, en el que se detalla, en el activo, la liquidez proporcionada al resto de áreas, así como la dotación de capital a las mismas, y en el pasivo, la financiación captada por el Grupo y las cuentas de patrimonio.

Las cifras correspondientes al ejercicio 2005 han sido elaboradas siguiendo los mismos criterios y la misma estructura de áreas que en 2006, de forma que las comparaciones interanuales son homogéneas. Como es habitual, en el caso de las unidades de América, además de las tasas de variación interanual a tipos de cambio corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

APORTACIÓN DE LAS ÁREAS DE NEGOCIO AL BENEFICIO ATRIBUIDO

(Millones de euros)

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

ROE Y EFICIENCIA

(Porcentaje)

	ROE		Ratio de eficiencia con amortizaciones	
	2006	2005	2006	2005
Banca Minorista España y Portugal	35,6	34,6	45,4	47,4
Negocios Mayoristas	31,8	24,4	25,2	28,6
México y Estados Unidos	46,7	44,2	38,2	43,8
América del Sur	31,8	30,1	49,7	52,6
GRUPO BBVA	36,4 ⁽¹⁾	37,0	44,0 ⁽¹⁾	46,7

(1) Sin resultados de operaciones singulares de 2006.

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

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

BALANCES

(Millones de euros)

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

INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

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

(1) Inversión bruta excluidos dudosos. (2) Incluye cuentas de recaudación y rentas de seguros. (3) Excluido Seguros.

Banca Minorista España y Portugal gestiona, con una oferta comercial diferenciada y un elevado nivel de personalización, el segmento de particulares (Soluciones para Particulares) y los colectivos de pequeñas empresas, profesionales, autónomos, comercios y economías agrarias (Soluciones para Negocios). Asimismo, incluye las unidades de Consumer Finance (Finanza y Uno-e), Gestión de Activos y Banca Privada (que incorpora el negocio de banca privada internacional), Seguros Europa y BBVA Portugal. El área integra tanto la distribución como el desarrollo y lanzamiento de nuevos productos y servicios.

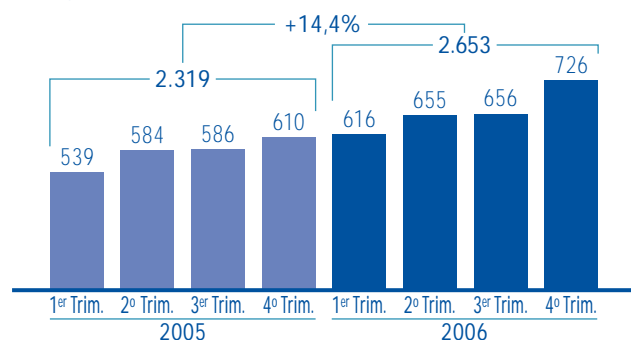
La creciente productividad comercial, principal nota característica del área por segundo año consecutivo, ha impulsado, por una parte, el aumento del volumen de negocio (y, con una adecuada gestión de precios, el margen de intermediación), y por otra el resto de ingresos. Como los gastos se mantienen controlados, mejora de nuevo la eficiencia y el margen de explotación crece un 14,4% hasta 2.653 millones de euros, siendo el principal soporte del beneficio atribui-

do, que alcanza 1.498 millones de euros (+13,8%), con un ROE del 35,6% (34,6% en 2005).

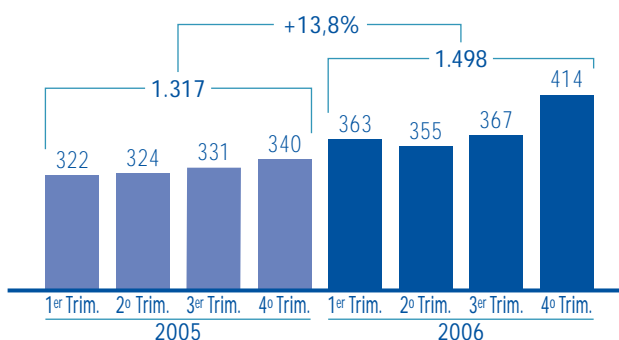
Al cierre del ejercicio, los créditos a clientes ascienden a 118.113 millones de euros, tras crecer un 18,3% en el año, con aportaciones importantes de las principales modalidades: +18,6% la financiación hipotecaria de vivienda libre, +25,2% los créditos al consumo y tarjetas de crédito y +23,3% la financiación 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 31-12-05), con una elevada tasa de cobertura del 264,5% (275,6% el 31-12-05).

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

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



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



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). 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 dotaciones genéricas derivadas del dinamismo de la inversión.

● SERVICIOS FINANCIEROS

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

Soluciones para Particulares

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

La captación de depósitos del ejercicio se ha visto reforzada en el último trimestre con la nueva Campaña del Ahorro, que ha supuesto un aumento de saldos de más de 1.300 millones de euros y la entrega de más de 500.000 regalos. Con ello, y la consolidación de las Cuentas Claras, el pasivo transaccional registra un incremento del 18,6% (4,2% en 2005). En cuanto a la captación de ahorro estable, la ampliación del catálogo de depósitos a plazo ha permitido obtener un aumento de los saldos del 35,7%, en un ejercicio en el que este producto ha sido el más demandado por parte de la clientela.

BBVA, tras ser el primero en lanzar en el mercado español, en el mes de julio, un fondo de inversión cotizado, Acción Ibx 35 ETF, lanzó en noviembre el primer ETF que replica un índice paneuropeo. Cabe citar también la captación de 562 millones de euros en planes de pensiones en el trimestre, así como la renovación del catálogo de seguros vivienda (Seguro Vivienda Extra y Seguro Vivienda Superior), cuyas primas se elevan al 31-12-06 a 159 millones.

En cuanto a la inversión crediticia, la financiación al consumo aumenta su saldo un 25,9%, debido a una facturación de 5.366 millones de euros, que supone un aumento interanual del 40,0% y se apoya en el lanzamiento de productos como el Crédito Nómina, el Crédito Fácil y el Préstamo Inmediato PIDE. La financiación hipotecaria de vivienda libre, por su parte, se acerca a 72.500 millones de euros (+18,6% interanual), con una formalización de operaciones por 26.369 millones (+5,8%), focalizándose la acción comercial en la Hipoteca Fácil Plus, que incorpora todas las características de flexibilidad demandadas por el mercado.

Soluciones para Negocios

La financiación al segmento de pequeñas empresas, microempresas, autónomos, comercios y economías agrarias alcanza un saldo de 18.769 millones de euros, superior en un 19,0% al del cierre del ejercicio 2005, gracias al positivo comportamiento del descuento comercial, *factoring* y *renting* y a la ampliación del catálogo de productos de activo con nuevas fórmulas como el Préstamo Bienvenida para nuevos clientes, "Diferencial 0%" en préstamo o cuenta de crédito y la Hipoteca Negocios con Cuota Final.

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

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

Consumer Finance

Esta unidad agrupa las actividades de banca *on-line*, la financiación de ventas de productos de consumo y automóvil, la distribución de tarjetas y el *renting*, que se realizan a través de Uno-e, Finanzia, Finanzia Autorenting y Finanziamento Portugal. El margen de explotación se sitúa en 117 millones de euros, con un aumento interanual del 21,0%, apoyado en el crecimiento de los volúmenes de negocio, mientras que la evolución del beneficio atribuido, 46 millones, se ve afectada por los 11 millones obtenidos por la venta de una filial en 2005.

La unidad gestiona, al 31-12-06, una cartera crediticia de 4.070 millones de euros (+19,7%), con una facturación de 3.643 millones (+17,2%). El negocio de prescripción de automóvil ha facturado en el año 1.130 millones de euros, situándose BBVA Finanzia como la segunda entidad española por volumen de financiación de autos en España, alcanzando un saldo de 2.016 millones de euros (+14,7%). En *renting* de automóviles, la facturación (291 millones) se incrementa un 14,1%, elevando la flota a 35.799 unidades (+21,4%). La financiación de equipamiento se eleva a 550 millones de euros (+42,2%), con una facturación superior en un 23,7% a la registrada en 2005, y la inversión en *renting* de equipos crece un 22,3% hasta 524 millones (+38,7% la facturación). Por su parte, la cartera crediticia de Uno-e aumenta un 31,2% hasta 925 millones de euros, destacando el incremento del 40,4% de la inversión crediticia en tarjetas privadas, impulsada por un nuevo acuerdo firmado con un gran líder en el sector de alimentación. En Portugal, BBVA Finanziamento ha facturado 193 millones de euros, aumentando el saldo de la financiación de automóviles un 12,3% hasta 355 millones.

Los recursos de clientes gestionados o intermediados ascienden a 1.510 millones de euros, un 7,3% más que al 31-12-05 (-2,0% los depósitos y +46,9% los fondos de inversión).

● GESTIÓN DE ACTIVOS Y BANCA PRIVADA

Esta unidad gestiona al cierre del ejercicio un patrimonio total de 79.940 millones de euros, con un aumento interanual del 3,9%. El margen de explotación se eleva a 209 millones (+19,3%) y el beneficio atribuido a 132 millones (+20,3%).

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

Las Carteras Gestionadas de fondos, producto lanzando en 2005, han cerrado el ejercicio 2006 con 59.281 carteras y 3.311 millones de euros gestionados, con aumentos en el año de 35.110 carteras y 1.933 millones. Continuando con su política de innovación, el Grupo ha completado durante el ejercicio 2006 la mayor oferta de productos de gestión de activos del mercado, destacando en diciembre la autorización para el lanzamiento del primer fondo de fondos de capital riesgo que cotizará en Bolsa (BBVA Capital Privado). Adicionalmente,

BBVA ha sido la primera entidad en recibir autorización de la CNMV para lanzar un fondo de inversión libre (BBVA Codespa Microfinanzas FIL).

En el negocio de pensiones en España, BBVA gestiona un patrimonio de 16.291 millones de euros (un 8,0% superior al del 31-12-05), de los que 9.249 millones corresponden a planes individuales (+10,2%) y 7.042 millones a planes de empleo y asociados (+5,2%).

En el negocio de banca privada en España, BBVA Patrimonios ha consolidado su oferta de valor, basada en el asesoramiento global y personalizado como un elemento clave diferencial en el servicio a los clientes, completando el mejor ejercicio desde su creación en el año 2003. Los recursos gestionados aumentan un 29,2% hasta 11.987 millones de euros, con unas captaciones netas de 1.087 millones en el año, un 10% más que en 2005. Adicionalmente, Banca Privada Internacional gestiona un patrimonio de 6.171 millones de euros.

● SEGUROS EUROPA

Esta unidad, que engloba los negocios aseguradores en España y Portugal, ha aportado en 2006 a la cuenta de resultados del área 415 millones de euros, 376 millones derivados de la actividad de seguros propios (un 21,4% más que en 2005) y 40 millones por comisiones generadas en la intermediación de seguros producidos por terceros. El beneficio atribuido asciende a 184 millones (+20,7% interanual), consolidando la tendencia de crecimientos por encima del 20% de años anteriores.

BBVA Seguros continúa liderando el sector en España en la modalidad de seguros con cobertura de vida, con una cuota de mercado del 16,6% al 30-9-06 (último dato disponible), un crecimiento en primas del 18,6% en dicha modalidad y más de 1,6 millones de asegurados. Asimismo, el seguro multirriesgo de hogar registra un aumento interanual del 13,8% en primas y supera los 890.000 clientes a 31-12-06, destacando la ampliación del catálogo con la oferta de una nueva modalidad con mayor cobertura y servicio.

La emisión total de primas se eleva en el ejercicio a 1.452 millones de euros, de los que un 42% corresponde a primas de riesgo (vida y no vida), que aumentan un 12% y generan para el Grupo un resultado técnico del 61%, y el resto a seguros individuales de ahorro y a previsión colectiva.

● BBVA PORTUGAL

El aumento de los créditos en un 22,0% (+31,5% la financiación hipotecaria) es el soporte principal del incremento del margen de intermediación (+22,5% sobre 2005), que se traslada al margen de explotación (+21,0%) y al beneficio atribuido, que crece un 18,4% hasta 10 millones de euros.

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

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

BALANCES

(Millones de euros)

	Negocios Mayoristas			Promemoria:					
	31-12-06	Δ%	31-12-05	Empresas y Corporaciones			Negocios Globales		
				31-12-06	Δ%	31-12-05	31-12-06	Δ%	31-12-05
Caja y depósitos en bancos centrales	1.568	5,3	1.489	648	(5,4)	685	920	14,6	802
Cartera de títulos	41.148	14,7	35.889	2.833	(7,5)	3.064	37.176	16,8	31.841
Inversiones crediticias	150.280	14,0	131.830	66.275	10,2	60.153	83.612	17,1	71.388
• Depósitos en entidades de crédito	58.084	4,9	55.354	3.552	11,2	3.195	54.252	4,5	51.936
• Crédito a la clientela neto	89.559	18,0	75.885	62.545	9,8	56.952	27.015	42,7	18.929
• Otros activos financieros	2.637	n.s.	591	177	n.s.	6	2.345	n.s.	523
Posiciones inter-áreas activo	-	(100,0)	4.624	-	-	-	2.436	(91,8)	29.660
Activo material	91	(4,1)	95	70	(10,6)	79	11	5,5	10
Otros activos	1.963	(34,9)	3.013	247	(7,3)	266	1.232	(48,2)	2.379
TOTAL ACTIVO / PASIVO	195.050	10,2	176.940	70.073	9,1	64.246	125.386	(7,9)	136.080
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	76.303	(2,1)	77.951	3.691	(8,2)	4.022	72.420	(1,9)	73.837
Depósitos de la clientela	55.168	(11,2)	62.130	20.147	2,6	19.632	35.012	(17,6)	42.493
Débitos representados por valores negociables	7.874	2,3	7.697	7.865	1,8	7.729	10	n.s.	(32)
Pasivos subordinados	2.357	14,1	2.065	1.202	(2,6)	1.234	872	39,6	625
Posiciones inter-áreas pasivo	29.937	n.s.	-	32.012	31,7	24.307	-	-	-
Otros pasivos	19.224	(17,8)	23.399	3.022	(41,1)	5.130	15.542	(13,8)	18.039
Intereses minoritarios	35	22,7	29	-	100,0	-	16	81,2	9
Dotación de capital	4.152	13,2	3.669	2.135	(2,6)	2.192	1.515	36,5	1.110

INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

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

(1) Inversión bruta excluidos dudosos. (2) Incluye cuentas de recaudación.

El área de Negocios Mayoristas comprende la unidad de Empresas y Corporaciones, que engloba Banca de Empresas, Banca Corporativa Ibérica, Banca de Instituciones, Servicios Transaccionales y Gestión de Productos; la unidad de Negocios Globales, que incluye Clientes Globales y Banca de Inversión, Mercados Globales y Distribución y Asia; y, por último, los negocios de capital riesgo, en los que el Grupo opera a través de la marca Valanza, y los inmobiliarios, en los que opera a través de su filial Anida.

El área ha consolidado su modelo de negocio durante el ejercicio 2006, lo que le 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).

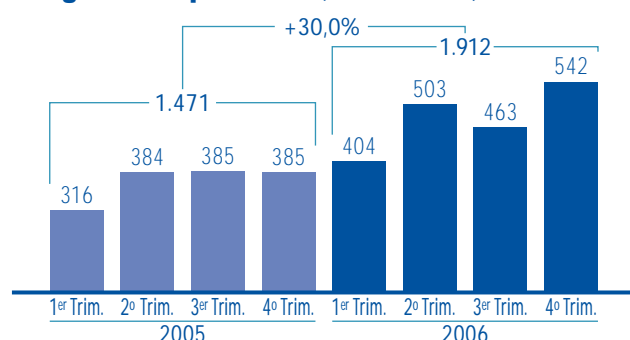
En lo que respecta a actividad, la inversión se eleva al 31-12-06 a 90.305 millones de euros, tras crecer un 18,6% en el año, con un buen comportamiento en todas las unidades, especialmente en Negocios Globales, mientras que los depósitos se sitúan en 46.832 millones,

cifra similar a la del cierre de 2005 por los descensos en Mercados y en el negocio con clientes globales internacionales.

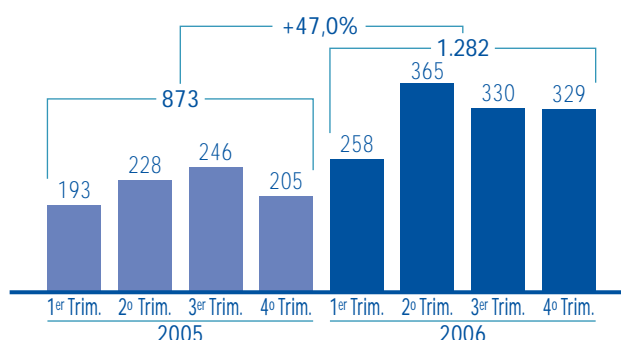
En cuanto a resultados, el margen de intermediación aumenta un 1,4% (un 12,7% en los negocios puramente bancarios) y el margen básico un 20,9%, debido a las comisiones (+15,7% interanual) y a los resultados por puesta en equivalencia, que se benefician de la plusvalía de la venta de parte de Gamesa a 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

Negocios Mayoristas Margen de explotación (Millones de euros)



Negocios Mayoristas Beneficio atribuido (Millones de euros)



en 53 millones de euros respecto a 2005 como consecuencia de las dotaciones genéricas ligadas al aumento de la inversión, aumentando la tasa de cobertura 146 puntos hasta el 707,9%. Las ventas de participaciones, enmarcadas en la estrategia de gestión de la cartera de participaciones del área, contribuyen también a un beneficio antes de impuestos de 1.738 millones de euros, superior en un 40,4% al de 2005.

● EMPRESAS Y CORPORACIONES

Es la unidad que gestiona de manera especializada a empresas, grandes corporaciones e instituciones en el mercado doméstico. El margen de intermediación aumenta un 9,6% sobre 2005, reflejando tanto la defensa de los diferenciales como la positiva evolución de los volúmenes: la inversión crediticia se sitúa a cierre del ejercicio en 62.734 millones de euros, con un crecimiento interanual del 10,4%, y los depósitos de clientes en 22.977 millones (+5,4%). Las comisiones crecen un 7,9% y los resultados de operaciones financieras un 47,1%, con lo que el margen ordinario alcanza 1.351 millones (+12,4%). Todo ello, junto con la contención de los gastos, permite mejorar el ratio de eficiencia en 1,3 puntos hasta el 23,4%, así como aumentar un 14,4% el margen de explotación, que alcanza 1.029 millones de euros. Finalmente, los mayores saneamientos (+20,5%), consecuencia del crecimiento de la actividad, sitúan el beneficio atribuido en 538 millones, un 13,0% más que en 2005.

En noviembre se completó la apertura de 26 nuevas oficinas en España (20 correspondientes al segmento de instituciones y 6 al de corporativa), dentro del proyecto Blue Net presentado el pasado mes de julio, culminando así el proceso de expansión de la red previsto para el año 2006, que se cierra con 272 oficinas: 209 del segmento de empresas, 52 del de instituciones (que extiende su red a la práctica totalidad de las provincias de España) y 11 de corporativa.

Banca de Empresas

Al cierre del ejercicio, y tras un traspaso de clientes a Banca Corporativa, gestiona una cartera crediticia de 30.539 millones de euros, con un crecimiento interanual en términos homogéneos del 14,0%, unos depósitos de 7.243 millones (+7,6%) y fondos de inversión por 1.109 millones.

En el cuarto trimestre, la unidad ha realizado campañas innovadoras, como la de *leasing*, que se ha concretado en el lanzamiento del *leasing* cuota final BBVA y BBVA Ecology Car Leasing. Mención especial merece la firma de un acuerdo con el Banco Europeo de Inversiones que permite a BBVA abrir una línea de crédito preferente a las pymes españolas por importe de 200 millones de euros, cuyos fondos deberán destinarse a proyectos que fortalezcan la productividad y la posición competitiva de las pequeñas y medianas empresas españolas.

Banca Corporativa Ibérica

La inversión gestionada se sitúa al 31-12-06 en 12.905 millones de euros y los depósitos en 4.266 millones, con incrementos interanuales

homogéneos (ajustado el traspaso de clientes desde Banca de Empresas) del 19,2% y 18,0%, respectivamente.

En cuanto a operaciones relevantes cerradas en el cuarto trimestre, destaca la participación como *senior lead arranger* en la refinanciación a favor de Holding d'Infraestructuras de Transport (sociedad propietaria de la concesionaria francesa de autopistas SANEF y participada en un 57,6% por Abertis Infraestructuras) y en la financiación de la adquisición del Grupo Alhambra por parte del Grupo Mahou, así como la participación como entidad estructuradora y aseguradora de la financiación del Metro Ligero a Pozuelo y Boadilla y la financiación de la adquisición de la Inmobiliaria Asón (que cuenta, entre otros, con el solar del Edificio Windsor) por parte de El Corte Inglés.

Banca de Instituciones

Esta unidad gestiona al cierre de 2006 una inversión crediticia de 19.008 millones de euros y unos recursos de 11.726 millones, importes similares a los de diciembre de 2005.

En el trimestre, destaca la participación de la unidad, junto con Banca Corporativa y Financiación Estructurada, en la mayor operación de la historia de adquisición de trenes para Metro de Madrid, que engloba dos contratos para la fabricación, suministro, puesta en marcha y garantía de 145 trenes, con dos grupos distintos de suministradores, por un importe de 1.094 millones de euros.

Servicios Transaccionales y Gestión de Productos

Los servicios de banca electrónica en España han finalizado el año con 73.828 empresas, instituciones y corporaciones usuarias, que tramitaron más de 238 millones de operaciones de cobros y pagos, y otros 3.168 usuarios en Portugal. Por su parte, BBVA Cash América, herramienta de banca electrónica del Grupo para operaciones en Latinoamérica, ha alcanzado 7.570 clientes que han realizado en el cuarto trimestre más de 5,5 millones de operaciones de cobros y pagos domésticos e internacionales.

Por lo que respecta al negocio de comercio exterior, el volumen de cobros y pagos intermediados a través de BBVA ha crecido más del 12%. En tarjetas de empresas, BBVA se confirma como líder en este segmento en España con una cuota de mercado cercana al 30%.

● NEGOCIOS GLOBALES

Negocios Globales integra la gestión de los productos de banca de inversión y mercados con el servicio a las grandes corporaciones internacionales. También se coordinan desde esta unidad los negocios de banca corporativa y mercados en América, si bien sus resultados se reflejan contablemente en las áreas correspondientes.

El incremento de los créditos en un 43,0% hasta 27.571 millones de euros y el comportamiento de las comisiones (+28,0% interanual) y los resultados de operaciones financieras (+42,8%), por la mayor actividad de clientes, determinan que el margen ordinario aumente un 23,1% y el margen de explotación un 26,3%, alcanzando 586 millones de euros, y mejorando el ratio de eficiencia en 1,5 puntos respecto a 2005, para situarse en el 34,3%. Tras deducir unos saneamientos ligados al mencionado incremento de la inversión crediticia, el beneficio atribuido alcanza 309 millones de euros, un 16,8% más que en 2005.

Clientes Globales y Banca de Inversión

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

En originación de renta variable, destaca en el cuarto trimestre la salida a bolsa de Vocento, en la que BBVA ha actuado como coordinador global y asegurador, liderando los tramos minorista e institucional español, que suponen el 68,5% de la oferta global y superan los 331 millones de euros. En *corporate finance*, BBVA ha actuado como asesor financiero de Corporación IBV en la venta del grupo Landata a Amper por 75 millones de euros, operación diseñada por BBVA, que también ha coordinado el proceso de venta y ha asesorado al vendedor en el cierre de la misma.

En financiación estructurada, cabe citar la financiación para la adquisición de la sociedad concesionaria de autopistas francesa APRR por un consorcio formado por Macquarie y Eiffage, que seleccionaron a BBVA para estructurar la mayor operación de *project finance* a nivel internacional cerrada hasta el momento. BBVA se consolida además como uno de los líderes mundiales en financiación de plantas de regasificación, con la financiación de una terminal en Canadá, participada en un 75% por Repsol. Por último, cabe destacar la participación como *mandated lead arranger* y *financial advisor* en la adjudicación al consorcio HAG (en el que participan Cintra y ACS-Dragados en un 33,3% respectivamente, así como diversas compañías locales) de una de las primeras autopistas de peaje en Grecia, la Ionia Odos Motorway.

Mercados Globales y Distribución

El beneficio atribuido crece un 32,2% hasta 234 millones de euros. El margen ordinario, la rúbrica más representativa de los ingresos debido a las asimetrías en la contabilización de las posiciones de mercados entre el margen financiero y los resultados de operaciones

financieras, aumenta un 27,3%, beneficiándose también del incremento de las operaciones con clientes de otras unidades fruto del plan de venta cruzada, y el margen de explotación se eleva a 309 millones (+25,2% sobre 2005).

En el último trimestre del año, BBVA se ha consolidado como líder en España en el nuevo mercado de fondos cotizados (ETFs por sus siglas en inglés), producto a medio camino entre una acción y un fondo con cotización en tiempo real. Además de tener el fondo más activo sobre el IBEX 35, se ha lanzado un nuevo fondo cotizado sobre el DJ Euro Stoxx 50 y se ha obtenido la única licencia otorgada sobre el índice Latibex. Por su parte, en préstamos sindicados destaca la operación con Cemex España, por 9.000 millones de dólares, que ha sido liderada por BBVA y en la que han participado 25 entidades financieras internacionales.

Asia

BBVA ha dado un paso decisivo en su estrategia en Asia gracias a su alianza con el grupo Citic, que contempla en esta primera fase la compra por parte de BBVA de un 5% de China Citic Bank (CNCB), con sede en Beijing, por un importe de 501 millones de euros, y de un 15% de Citic International Financial Holdings (CIFH), con sede en Hong Kong, por 488 millones de euros. En conjunto, CNCB y CIFH suman activos por 71.507 millones de euros, más de 15.000 empleados y 454 oficinas. La alianza implica la entrada simultánea de BBVA en los mercados bancarios de China continental y Hong Kong, con la condición de inversor estratégico y un importante programa de cooperación en distintas áreas de negocios financieros de fuerte crecimiento.

Además, el Grupo ha continuado avanzando en su expansión internacional con la apertura de una oficina de representación en Sydney y la obtención de la autorización para abrir otra en Mumbai.

● VALANZA

Esta unidad gestiona una cartera de 51 sociedades participadas, con activos por un valor de 1.663 millones de euros y unas plusvalías latentes de más de 700 millones que, gracias a la buena evolución de la Bolsa, son superiores a las del año anterior, a pesar de las elevadas plusvalías realizadas en el ejercicio, que han generado un beneficio atribuido de 385 millones, 318 millones más que en 2005, destacando los resultados obtenidos en la OPV de Técnicas Reunidas y la aportación de la participación (50%) en Corporación IBV.

● ANIDA

Cuenta con una cartera de suelo en desarrollo valorada en unos 1.300 millones de euros, lo que supone un incremento del 30% respecto al ejercicio 2005, y con unas plusvalías latentes de 389 millones de euros. El beneficio atribuido asciende a 94 millones de euros, lo que supone un 25,9% más que en 2005.

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

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

BALANCES

(Millones de euros)

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

INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

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

(1) Inversión bruta excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer. (2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer. (3) Excluido Seguros.

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

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

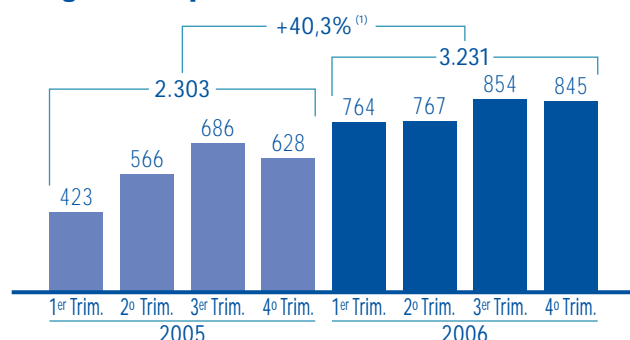
Los fuertes crecimientos interanuales de los créditos y recursos del área (un 40,6% y un 24,5%, respectivamente) se trasladan al margen de intermediación, que aumenta un 33,3% y es el principal soporte, junto con los ingresos por comisiones y seguros (+18,8%), del margen ordinario, que alcanza 5.423 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 31-12-06 (2,24% un año antes), con una cobertura del 248,9%, pero el citado incremento de los créditos determina un fuerte aumento de las dotaciones a saneamientos por las de carácter genérico. Con todo ello, 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).

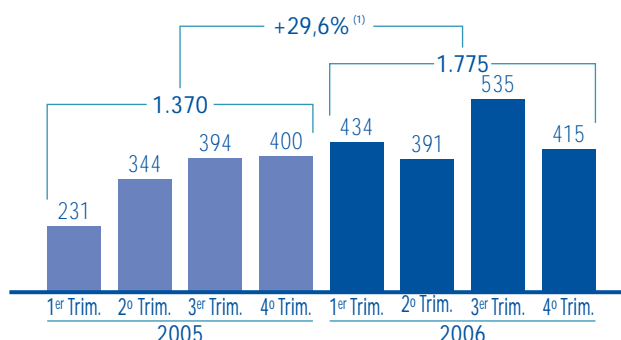
● NEGOCIOS BANCARIOS

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

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



México y Estados Unidos Beneficio atribuido (Millones de euros)



BBVA Bancomer

En el último trimestre de 2006, la economía mexicana moderó ligeramente el ritmo de crecimiento, al registrar un aumento del 4,0% interanual comparado con un promedio de 4,9% en los trimestres previos. La fortaleza de la demanda interna fue el principal apoyo, así como una desaceleración menor a la anticipada de la demanda externa. Condiciones coyunturales en la parte final del año (choques de oferta en alimentos) dejaron la inflación en un nivel ligeramente superior al 4%; sin embargo, la expectativa de una gradual dilución de las presiones inflacionarias a lo largo de 2007 permitió al Banco de México mantener la tasa de financiación en el 7%.

Los ingresos por concepto de remesas y por turismo han financiado un de por sí bajo déficit en cuenta corriente, y con ello apoyado la estabilidad del tipo de cambio frente al dólar. Frente al euro, el peso mexicano se ha depreciado un 11,8% en el año, cerrando en 14,3 pesos por euro al 31-12-06, si bien, en términos de cambios medios acumulados, el del año 2006 registra una depreciación menor, del 1,0% respecto al ejercicio 2005, frente a la apreciación que mostraba en los últimos trimestres.

En este entorno, la cartera de créditos a clientes de BBVA Bancomer alcanza 23.480 millones de euros al cierre del ejercicio, con un aumento del 30,6% en el año. La financiación a empresas se incrementa un 15,5%, destacando el dinamismo del crédito a empresas medianas, que aumenta un 33,2%. Mayores crecimientos presentan las modalidades de crédito a particulares: un 46,6% las tarjetas de crédito, un 44,3% los créditos al consumo y un 55,7% la financiación hipotecaria (excluyendo la cartera antigua).

Los recursos de clientes, incluyendo depósitos, fondos de inversión y otros productos de intermediación, se sitúan en 45.741 millones de euros, con un incremento del 14,6% sobre diciembre de 2005. Las cuentas a la vista y de ahorro suponen 17.198 millones, tras crecer un 13,2%, mientras que los recursos a plazo disminuyen un 13,6% interanual debido a los trasvases a repos (+23%) y fondos de inversión (+37,6%).

El crecimiento de los volúmenes de negocio, junto con la mejora de los diferenciales (12,5% en el cuarto trimestre de 2006, frente al 11,9% del mismo período de 2005), impulsa el margen de intermediación hasta 3.259 millones de euros en el ejercicio 2006, con un aumento interanual del 33,7%. Por su parte, las comisiones ascienden a 1.196 millones, con un crecimiento del 20,8%, destacando las relacionadas con la emisión de tarjetas de crédito y las de sociedades de inversión, y los resultados de operaciones financieras suman 166 millones (+4,3%). Con ello, el margen ordinario se eleva a 4.619 millones de euros, un 28,8% más que en 2005.

El aumento de los gastos de explotación incluidas amortizaciones es inferior, un 9,5% hasta 1.666 millones de euros, con lo que el ratio de eficiencia se sitúa en el 36,1% en 2006, con un avance de 6,3 puntos

porcentuales sobre el 42,4% del año anterior, y el margen de explotación crece un 44,4% hasta 2.880 millones de euros. El fuerte crecimiento de los créditos, especialmente los de particulares, no ha tenido un impacto negativo en la tasa de morosidad, que mejora hasta el 2,21% al 31-12-06, frente al 2,34% existente doce meses antes (a pesar de la mayor morosidad potencial de modalidades como consumo y tarjetas), pero determina el aumento del saneamiento crediticio en un 152,3% hasta 633 millones de euros, ya que desde julio de 2005 el Grupo está provisionando las carteras de consumo e hipotecario en base a pérdida esperada. La tasa de cobertura se eleva al 287,7% (269,0% al 31-12-05).

Finalmente, el beneficio atribuido asciende a 1.552 millones de euros en el ejercicio 2006, lo que supone un crecimiento interanual del 31,6% y permite que el ROE se sitúe en el 48,5%, frente al 46,0% de 2005.

En el negocio de Banca Comercial, en el cuarto trimestre se realizó el sorteo especial de El Libretón con motivo de su décimo aniversario, a través del cual se capturaron más de 1.600 millones de pesos en quince días, con una retención de recursos del 78%, y se abrieron 25.000 nuevas cuentas. También se realizó el lanzamiento de una tarjeta prepagada para jóvenes (Tarjeta 40) en alianza con una de las más grandes emisoras de radio del país, logrando la activación de cerca de 8.000 tarjetas. Como parte del impulso a los productos de alta vinculación, en el trimestre se cerró la campaña Creditón Nómina con un aumento del 14,8% en la colocación de créditos a personas que reciben el pago de su sueldo en BBVA Bancomer en relación con el mismo período de 2005. Por su parte, el aumento de la financiación de automóviles en un 59,4% interanual permite a BBVA Bancomer, con una cuota del 41,1% a finales de 2006, alcanzar el liderazgo en este segmento de mercado, superando no sólo a los bancos sino también a las dos principales empresas financieras de automóviles.

Respecto a la red de oficinas, durante los últimos tres meses del año se realizó la apertura de 24 nuevas sucursales, además de una remodelación integral y una importante renovación en la infraestructura tecnológica en el mismo número de oficinas.

En el negocio con empresas, se ha firmado un convenio de colaboración con Fonatur (Fondo Nacional de Fomento al Turismo) para el financiamiento de la construcción y venta de desarrollos inmobiliarios en zonas turísticas del país. Asimismo, se ha extendido a 34 oficinas el plan de mejora del servicio a empresas medianas mediante la disminución de las funciones de *back office* de los ejecutivos de cuenta, logrando aumentar un 50% su capacidad de venta. Adicionalmente, se ha logrado incrementar la base de usuarios de crédito empresarial en un 35,5%.

La Banca Hipotecaria de BBVA Bancomer ha registrado un crecimiento del 26% interanual en la originación de crédito individual, con más de 63.000 créditos concedidos durante 2006, superando en más de

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

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

BALANCES

(Millones de euros)

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

(1) A tipo de cambio constante.

INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

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

(1) A tipo de cambio constante. (2) Inversión bruta excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer. (3) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer.

46.000 hipotecas al competidor más cercano y en casi 26.000 a las Sofoles. De esta manera, Bancomer se ratifica como líder con una cuota de mercado del 39% en créditos individuales, superando no sólo la participación total de los seis principales bancos del sistema sino también la de las Sofoles. En cuanto al crédito al promotor de vivienda, se han otorgado en 2006 créditos para casi 88.000 viviendas, un 27% más que en 2005.

Por su parte, Banca Mayorista ha mantenido su presencia en los mercados financieros por medio de siete colocaciones de deuda, dentro de las que destaca su participación como *bookrunner* de un crédito sindicado por 850 millones de dólares para Grupo Carso (conglomerado comercial) y dos colocaciones de certificados bursátiles para Cemex (compañía de cementos) por un importe conjunto de 5.000 millones de pesos.

Estados Unidos

En el mes de noviembre se ha completado la compra de Texas Regional Bancshares, lo que ha supuesto la incorporación de Texas State Bank, con un volumen de créditos de 3.115 millones de euros y unos depósitos de 4.651 millones al 31-12-06, atendidos por una red de 73 oficinas y 2.009 empleados, y que ha aportado desde entonces un margen de explotación de 20 millones de euros y un beneficio atribuido de 10 millones.

De esta forma, el conjunto de BBVA USA cierra el ejercicio con unos créditos de 7.849 millones de euros y unos depósitos de 10.712 millones, que excluyendo las cifras de Texas State Bank suponen aumentos interanuales del 9,9% y el 11,7%, respectivamente. El margen de explotación se eleva a 129 millones de euros, con un aumento del 52,0% sobre el ejercicio 2005, y el beneficio atribuido a 64 millones (+81,7%).

Ya en el mes de enero de 2007, se ha producido la integración de State National Bank.

● PENSIONES Y SEGUROS

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

El ejercicio ha sido extraordinariamente complejo para el negocio previsional en México, debido a la evolución contenida de las principales variables de empleo y, sobre todo, al endurecimiento del entorno competitivo en el sector, con la aparición de nuevos y agresivos competidores. Las consecuencias más directas han sido un aumento generalizado de las fuerzas de ventas y una considerable presión a la baja sobre las comisiones cobradas por todo el sector. En el caso concreto de la **Afore Bancomer**, segunda gestora mexicana por patrimonio y afiliados, ha sido necesaria una revisión completa de tarifas, lo que ha tenido un impacto negativo sobre las comisiones y el beneficio atribuido, que se ha situado en 65 millones de euros en 2006, un 21,0% menos que el año anterior.

El escenario ha sido completamente diferente en el negocio asegurador, que se ha caracterizado por el fuerte dinamismo comercial en todo el sector, al que no ha sido ajeno **Seguros Bancomer**, que ha aumentado el volumen de primas emitidas en el año en un 64,6% sobre la cifra de 2005, con avances significativos tanto en los productos de bancaseguros como en el resto de líneas de negocio. El beneficio atribuido conjunto de las tres compañías mexicanas del Grupo (Seguros Bancomer, Pensiones Bancomer y Preventis) ha sido de 109 millones de euros en 2006, lo que supone un incremento interanual del 43,2%.

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

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

BALANCES

(Millones de euros)

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

(1) A tipo de cambio constante.

INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

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

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

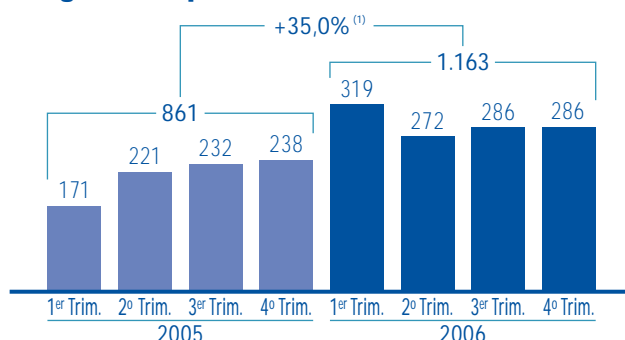
El área de América del Sur gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados por el Grupo en Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela. La comparación interanual de los estados financieros del área está afectada por la incorporación de Granahorrar en Colombia (diciembre 2005) y de la compañía financiera Forum en Chile (mayo 2006).

En 2006, la región latinoamericana ha seguido inmersa en el ciclo de mayor crecimiento de las últimas décadas, con un ritmo medio de expansión del 5% en los últimos tres años, una inflación media del 6% y un déficit fiscal inferior al 1% del PIB. Esta estabilidad macroeconómica ha sido posible gracias a la consistencia de las políticas económicas, siendo elementos clave la mayor independencia de los bancos centrales y la mayor disciplina fiscal. También ha influido positivamente el elevado nivel de los precios de las materias primas y la relativa abundancia de

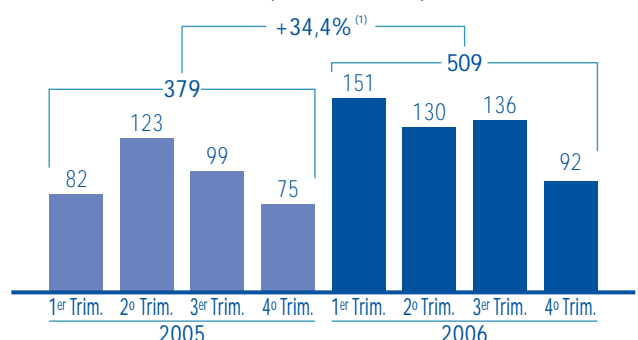
liquidez mundial, que se han traducido en un importante flujo de entrada de capitales en la región. A pesar de la volatilidad del segundo trimestre del año, los tipos de interés se han mostrado en general bastante estables, aunque con una suave tendencia al alza en la mayoría de países, lo que ha permitido un ejercicio positivo de los mercados bursátiles, favoreciendo los resultados de mercados del sector financiero.

Con relación a los tipos de cambio, las divisas latinoamericanas se han depreciado frente al euro en 2006, con el consiguiente impacto negativo sobre las magnitudes de balance del área, si bien los tipos de cambio medios del año se han depreciado en menor medida en relación con los de 2005, con lo que el impacto sobre la cuenta de resultados no ha sido tan relevante. En los cuadros adjuntos se incluye una columna con las variaciones interanuales a tipo de cambio constante, a la que se refieren los comentarios, salvo que se indique lo contrario.

América del Sur Margen de explotación (Millones de euros)



América del Sur Beneficio atribuido (Millones de euros)



Bajo este favorable contexto, el área de América del Sur ha presentado el mejor ejercicio de su historia, con avances significativos de las variables de actividad y resultados. Así, el beneficio atribuido asciende a 509 millones de euros, superando en un 37,0% el del año anterior (34,4% utilizando tipos de cambio corrientes). Gracias a este avance del beneficio, la rentabilidad sobre fondos propios (ROE) llega al 31,8%, frente al 30,1% obtenido en 2005.

Este elevado crecimiento del resultado no habría sido posible sin la favorable evolución de la actividad con la clientela, que ha ganado peso en el balance de todas las unidades del área. Especialmente reseñable ha sido el comportamiento de la inversión crediticia, que ha cerrado 2006 con un saldo de 17.366 millones de euros, un 28,8% más que el existente al final del año anterior. A diferencia de ejercicios precedentes, en este crecimiento de los créditos ha influido decisivamente el fuerte dinamismo de las modalidades de particulares (hipotecas, créditos al consumo y tarjetas de crédito) y de los pequeños negocios, con un incremento interanual conjunto del 35%. Buen comportamiento también de los recursos de clientes (depósitos de clientes y fondos de inversión), que alcanzan 24.348 millones de euros, cifra superior en un 21,0% a la del 31-12-05. Dentro de una política de defensa de diferenciales, todas las unidades han primado el crecimiento de las modalidades de menor coste, que, consecuentemente, son las que mejor evolución muestran.

El incremento de la actividad ha determinado un efecto volumen muy positivo, factor clave en el elevado crecimiento de los ingresos más recurrentes del área, a pesar de que el entorno ligeramente creciente de los tipos de interés no ha sido el más favorable. Así, el margen de intermediación alcanza 1.310 millones de euros en 2006, un 28,4% más que en el año anterior. El dinamismo comercial también ha afectado a los ingresos por comisiones y a los derivados de la actividad de seguros, que se sitúan en conjunto en 809 millones, con un avance interanual del 17,2%. La estabilidad de los mercados financieros de la región ha tenido un impacto favorable sobre los resultados de operaciones financieras, que se elevan a 282 millones de euros, un 85,5% más que en 2005. Este positivo avance de los ingresos permite que el margen ordinario 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 dos de los principales países (Argentina y Venezuela) y el cambio de perímetro derivado de 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 ha vuelto a mejorar, descendiendo 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 crediticia no se haya traducido en empeoramiento de la calidad crediticia. De hecho, la tasa de morosidad del área ha disminuido hasta el 2,67% a 31-12-06, desde el 3,67% de la misma fecha del año anterior. Por lo tanto, el aumento del saneamiento crediticio en el ejercicio, hasta 151 millones de euros, más del doble que en 2005, es consecuencia de las mayores dotaciones genéricas derivadas del fuerte incremento de la actividad. Esto queda patente en la evolución del nivel de cobertura de los activos dudosos, que alcanza el 132,8% a 31-12-06, frente al 109,3% existente un año atrás.

● NEGOCIOS BANCARIOS

El conjunto de bancos del área ha generado un beneficio atribuido de 422 millones de euros en el ejercicio, lo que supone un incremento del 46,7% sobre el obtenido en 2005. Se detallan a continuación los elementos más destacables en la evolución de las diferentes entidades a lo largo de 2006.

En el mejor ejercicio de los últimos años, **BBVA Banco Francés** de Argentina ha aportado un beneficio atribuido de 136 millones de euros, un 62,5% más que en 2005. Muy positivo comportamiento de la actividad crediticia, que crece un 23,0% en el año, y especialmente de las modalidades minoristas (+45,8%), mientras que los recursos de clientes aumentan un 17,4%, destacando el avance de los depósitos de menor coste. La positiva evolución de los créditos al sector privado y el menor peso de los activos públicos (debido a las ventas efectuadas en la primera parte del año) se han traducido en una mejora del *mix* de negocios de la entidad, lo que ha impulsado el crecimiento del margen financiero y las comisiones. Por su parte, los resultados de operaciones financieras se han beneficiado de las plusvalías por las ventas de activos públicos. Esta favorable evolución de los ingresos permite que el margen de explotación alcance 288 millones de euros en el ejercicio 2006, un 45,5% más que en el anterior.

BBVA Chile ha afrontado un entorno complicado en 2006. Al impacto negativo derivado del aumento continuado de los tipos de interés durante la primera parte del ejercicio, hay que unir el endurecimiento de la competencia en el mercado chileno. A pesar de estos factores, la intensa actividad comercial desarrollada por la entidad ha permitido el crecimiento de la inversión crediticia

en un 21,4% y de los recursos en un 21,3% respecto al 31-12-05, lo que impulsa el margen de intermediación hasta 168 millones de euros, un 8,7% más que en 2005. El mayor dinamismo comercial y la expansión de la red de oficinas de BBVA Express han conllevado un aumento interanual de los gastos del 13,3% incluyendo amortizaciones, con lo que el margen de explotación se sitúa en 90 millones, nivel similar al de 2005. Las mayores dotaciones a saneamiento crediticio, ligadas al crecimiento de la actividad y a requerimientos de la cartera histórica, condicionan que el beneficio atribuido se sitúe en 7 millones de euros.

El ejercicio de **BBVA Colombia** ha estado marcado por la fusión con Granahorrar, concluida en un tiempo récord, así como por la elevada capacidad comercial desarrollada, que se ha traducido en elevados incrementos tanto de créditos (28,3%) como de recursos (16,3%), a pesar de que el entorno competitivo en Colombia ha sido más complejo que en años anteriores. La favorable evolución del negocio ha compensado el efecto negativo del estrechamiento de diferenciales, especialmente de los créditos (debido a la fuerte competencia y a cambios en la normativa legal del país), permitiendo el avance del margen de intermediación y las comisiones. A esto hay que unir el efecto positivo de la racionalización de gastos iniciada tras la compra de Granahorrar y la buena gestión del riesgo que se ha traducido en un descenso del ratio de morosidad hasta el 5,11% desde el 7,84% del 31-12-05. BBVA Colombia ha aportado al Grupo un margen de explotación de 135 millones de euros (+49,2%) y un beneficio atribuido de 96 millones, el doble que en el ejercicio anterior.

2006 también ha sido un año muy positivo para **BBVA Banco Continental** de Perú, que ha obtenido un beneficio atribuido de 56 millones de euros, con un incremento interanual del 20,9%. La primera parte del ejercicio se caracterizó por el impacto negativo del alza de los tipos de interés, efecto que se fue compensando progresivamente con el avance de la actividad, especialmente de los créditos, que crecen en el año un 35,1%. Como consecuencia de esto, el margen de intermediación alcanza 213 millones de euros, con un aumento interanual del 19,7%, al que se suma el de las comisiones en un 15,4%, con avances en todas las líneas. Este positivo comportamiento de los ingresos llega al margen de explotación, que se sitúa en 197 millones de euros, un 17,9% más que en 2005.

BBVA Banco Provincial de Venezuela ha afrontado un año marcado por la incertidumbre política y regulatoria en el país, lo que no ha sido óbice para que la entidad haya completado uno de sus ejercicios más brillantes, generando un beneficio atribuido de 82 millones de euros, un 54,2% superior al de 2005. El motor de este avance ha sido el margen de intermediación, que

crece un 48,0% gracias al incremento interanual de la inversión crediticia en un 51,2% (destacando las modalidades minoristas) y de los recursos de clientes en un 48,0%, siendo las cuentas a la vista las más dinámicas. Muy positiva evolución también del resto de líneas de ingresos: las comisiones aumentan un 32,6% y los resultados de operaciones financieras alcanzan 37 millones (+86,1%). Todo ello se traduce en un margen de explotación de 215 millones de euros, superior en un 92,6% al de 2005.

El año también ha sido muy favorable para el resto de bancos del área. **BBVA Panamá** ha aportado un beneficio atribuido de 22 millones de euros, un 16,3% más que en 2005, **BBVA Paraguay** 14 millones (+26,7%) y **BBVA Uruguay**, con un beneficio de 8 millones de euros, ha logrado el ejercicio más positivo de su historia.

● PENSIONES Y SEGUROS

La unidad de Pensiones y Seguros de América del Sur ha generado un beneficio atribuido de 109 millones de euros en 2006, un 10,1% más que en el año anterior. Dentro de esta cifra, el negocio asegurador contribuye con 41 millones (+16,3%), impulsado por el dinamismo del negocio de bancaseguros. El año ha sido más moderado para el negocio previsional, que ha obtenido un beneficio de 67 millones de euros (un 6,6% superior al de 2005). Se indica a continuación la evolución de las principales entidades.

Año muy positivo para la **AFP Provida** de Chile, con un beneficio atribuido de 43 millones de euros que supone un crecimiento interanual del 34,6%. La buena evolución de la actividad, con avances del 14,5% en la recaudación y del 22,6% en el patrimonio gestionado, se traduce en un aumento del margen ordinario del 17,0%.

En Argentina, el fuerte dinamismo comercial tanto en **Consolidar AFJP** (con aumentos interanuales del 27,8% en recaudación y del 30,6% en patrimonio gestionado, que generan un crecimiento del 18,8% del margen ordinario) como en las compañías de seguros de Consolidar (con un incremento del 41,2% de las primas emitidas), permiten que el beneficio atribuido aportado por el **Grupo Consolidar** (AFJP y compañías de seguros) alcance 26 millones de euros.

Dentro del resto de entidades, hay que destacar el buen ejercicio de la **AFP Horizonte Colombia**, con un aumento interanual del 48,3% del beneficio atribuido hasta 14 millones de euros, a pesar de la volatilidad de los mercados en aquel país. También es reseñable la evolución de la **AFP Horizonte Perú** que, en un entorno competitivo extraordinariamente complejo, ha generado un beneficio atribuido de 6 millones de euros.

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	2006	Δ%	2005
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	(368)	145,5	(150)
Resultados por puesta en equivalencia	23	(67,2)	71
Comisiones netas	50	(67,0)	152
Actividad de seguros	(24)	(57,0)	(56)
MARGEN BÁSICO	(319)	n.s.	16
Resultados de operaciones financieras	841	90,9	441
MARGEN ORDINARIO	522	14,3	457
Ventas netas de servicios no financieros	(1)	36,4	(1)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(444)	5,9	(419)
Amortizaciones	(139)	10,1	(127)
Otros productos y cargas de explotación	(12)	(69,4)	(41)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(75)	(42,5)	(131)
Pérdidas por deterioro de activos	9	(93,3)	138
• Saneamientos crediticios	26	(82,2)	146
• Otros saneamientos	(17)	114,2	(8)
Dotaciones a provisiones	(1.193)	263,2	(328)
Otras ganancias y pérdidas	771	n.s.	22
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(488)	62,8	(300)
Impuesto sobre beneficios	166	(33,0)	247
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(323)	n.s.	(53)
Resultado atribuido a la minoría	(6)	(92,1)	(79)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	(329)	149,0	(132)

BALANCES

(Millones de euros)

	31-12-06	Δ%	31-12-05
Cartera de títulos	21.179	(41,8)	36.383
Crédito a la clientela neto	(361)	172,3	(133)
Liquidez al resto de áreas de negocio	74.486	97,9	37.639
Activo material	1.610	3,9	1.549
Otros activos	4.901	(2,5)	5.026
Dotación de capital al resto de áreas de negocio	14.424	12,5	12.819
TOTAL ACTIVO / PASIVO	116.239	24,6	93.284
Depósitos a la clientela	9.831	15,4	8.520
Débitos representados por valores negociables	68.180	26,2	54.027
Pasivos subordinados	5.266	(20,8)	6.646
Otros pasivos	14.772	44,9	10.192
Cuentas de patrimonio	18.189	30,9	13.899
• Intereses minoritarios	12	(94,2)	208
• Ajustes por valoración	3.341	1,4	3.295
• Capital y reservas	14.836	42,7	10.396

Esta área incluye los resultados de las unidades de Gestión Financiera y Participaciones Industriales y Financieras, así como los costes de las unidades centrales con una función estrictamente corporativa y determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo.

Incluye asimismo los resultados de las sociedades del Grupo en Andorra hasta el mes de abril, en el que se materializó la venta de la participación del Grupo en las mismas, la cual, además de la plusvalía que se menciona más adelante, tiene el lógico impacto negativo en la comparación interanual de las líneas que recogían sus ingresos y resultados.

La variación interanual del margen de intermediación del área está afectada también por el impacto negativo de las subidas de los tipos de interés en el diferencial de las carteras. En cuanto a los resultados por puesta en equivalencia, su descenso obedece a la menor aportación de Banca Nazionale del Lavoro tras la venta de la participación en el mes de mayo, mientras que, dentro de los 841 millones de euros de resultados de operaciones financieras, destacan los 523 millones de plusvalías obtenidos en la venta de la participación en Repsol YPF. De esta forma, se llega a un margen de explotación de -75 millones de euros en el ejercicio 2006, frente a los -131 millones de 2005.

En la parte inferior de la cuenta de resultados, destaca la rúbrica de dotaciones a provisiones, cuya principal partida es la de dotaciones para prejubilaciones, que ha recogido en el cuarto trimestre un cargo especial de 777 millones de euros por las derivadas del plan de transformación de las redes en España y de la nueva estructura organizativa presentada en el mes de diciembre, con lo que se acumula un total de 1.054 millones de euros, frente a 288 millones en 2005. También cabe resaltar, en el epígrafe de otras ganancias y pérdidas, los resultados por venta de participaciones, que recogen los de BNL (568 millones de euros) y Banc Internacional de Andorra (183 millones), mientras que en 2005 no se registraron enajenaciones significativas.

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.

● **GESTIÓN FINANCIERA**

La unidad de Gestión Financiera, a través del Comité de Activos y Pasivos (COAP) gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés y de tipo de cambio, la liquidez global y los recursos propios del Grupo.

La gestión del riesgo de tipo de cambio de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de su franquicia en América, tiene como objetivo preservar las reservas y los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados, controlando a su vez los costes de esta gestión de riesgos. Al cierre de 2006, BBVA mantiene una política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar. A las coberturas realizadas a nivel corporativo se añaden las posiciones largas en dólares que mantienen algunos de los bancos filiales a nivel local. Adicionalmente, se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados de la franquicia del Grupo en América para los ejercicios 2006 y 2007. Durante el año 2006, los resultados aportados por esta política de gestión del tipo de cambio de los resultados de 2006 han sido de 27 millones de euros.

La unidad de Gestión Financiera gestiona asimismo de manera activa el riesgo estructural de tipo de interés del balance del Grupo. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura como con instrumentos de balance. A 31 de diciembre de 2006, a nivel de Grupo se mantiene una cartera de activos disponibles para la venta a tipo de interés fijo, en euros, pesos mexicanos y dólares estadounidenses, por más de 11.000 millones de euros.

● **PARTICIPACIONES INDUSTRIALES Y FINANCIERAS**

Esta unidad gestiona las participaciones e inversiones en renta variable de BBVA en los sectores de telecomunicaciones, medios de comunicación, electricidad, petróleo y gas, así como en el sector financiero. BBVA gestiona esta cartera, que constituye una auténtica reserva de capital para apoyar el crecimiento del negocio bancario, siguiendo estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabilidad exigida a la inversión, dentro de una estrategia de inversión y diversificación sectorial que incluye la gestión dinámica de las participaciones a través de estrategias de monetización y cobertura.

Al 31 de diciembre de 2006, el valor de mercado de la cartera de participaciones industriales y financieras asciende a 7.387 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 3.389 millones de euros antes de impuestos. Al margen de las ventas de las participaciones en Repsol YPF y BNL, durante el año 2006 se han realizado inversiones por importe de 912 millones de euros y desinversiones por 831 millones, dentro de la política de rotación a la que antes se hacía referencia.

Se señalan a continuación los hechos más relevantes relacionados más directamente con la política de responsabilidad corporativa del Grupo BBVA en el cuarto trimestre de 2006.

Reconocimientos. El *Informe Anual de Responsabilidad Corporativa 2005* de BBVA ha recibido en noviembre el reconocimiento más importante hasta el momento: la inclusión (en el puesto 34) en la prestigiosa lista que elabora la organización británica SustainAbility de los 50 mejores informes del mundo en esta materia, convirtiéndose en el primer informe español en ingresar en esta lista. De otro lado, BBVA recibió en diciembre el Premio Publifestival a la entidad que mejor integra la acción social en su estrategia comercial.

Empleados. Cabe destacar la entrega de premios del Concurso Internacional de Dibujo para hijos de empleados, el lanzamiento del I Concurso Internacional de Fotografía BBVA, los planes vacacionales organizados en Venezuela por BBVA Banco Provincial para 600 hijos de empleados o la línea Banca Gente BBVA en Chile, con productos financieros específicamente pensados para empleados.

Negocio responsable. Merece mencionarse en este ámbito el lanzamiento de productos y servicios como el fondo de inversión libre BBVA Codespa Microfinanzas (primer fondo español especializado en entidades microfinancieras), la cuenta Miniblue (para el fomento del ahorro infantil), el Laboratorio de Administración Electrónica Local (para el fomento de soluciones para las Administraciones Locales en nuevas tecnologías), la línea Stockpyme (para mitigar el riesgo de las pymes ante subidas del tipo de interés) o un paquete financiero para facilitar la instalación de equipos de energía fotovoltaica en pequeños negocios. Asimismo, debe reseñarse la participación de BBVA Portugal en el mayor proyecto financiero de energía eólica en Europa y la presentación en Argentina de la Línea Inquilinos, una modalidad de préstamo hipotecario para facilitar el acceso a la propiedad de la vivienda a sus inquilinos actuales.

Plan Marco de Acción Social en América Latina.

Se trata de un ambicioso marco común para las políticas de acción social del Grupo en América Latina, que comporta el compromiso de dotación de al menos el 0,7% de los beneficios en la zona en el año precedente, lo que supondrá en 2007 casi 15 millones de euros, cifra que se elevará a más de 20 millones si se añaden los recursos destinados por el Grupo en España a acción social en Latinoamérica. El Plan centra su atención prioritaria en la educación para sectores desfavorecidos, des-

tacando el Programa BBVA Becas Integración, que generará más de 16.000 becas en 2007.

Asistencia Social. Entre las numerosas iniciativas desarrolladas en el trimestre, se pueden mencionar el lanzamiento en España de una nueva modalidad de préstamo familiar gratuito (el Préstamo Joven) y diferentes campañas humanitarias en Argentina (colecta de alimentos para la Fundación Banco de Alimentos), México (Bazar Navideño para recaudar fondos para los Centros de Capacitación Integral de la Fundación BBVA Bancomer), Chile (campaña de recaudación navideña) o Puerto Rico (campaña Fondos Unidos para apoyar a 155 organizaciones humanitarias, con el apoyo de la campaña con empleados Nómina Solidaria).

Educación. En este campo cabe mencionar, en España, iniciativas como la presentación de la Ruta Quetzal BBVA 2007 y el lanzamiento de una segunda iniciativa educativa (para Colombia) del proyecto Euro Solidario (de donaciones de empleados y de BBVA), así como numerosas actividades en América: fomento de la lectura en Perú, patrocinio en Panamá del Certamen Nacional Pictórico para escolares, concesión de becas para estudios universitarios en Texas o nuevos acuerdos en Venezuela con universidades para la formación de microempresarios.

Ciencias sociales, salud y medio ambiente. Destacan la numerosas actividades de la Fundación BBVA en el trimestre: Jornadas Foro Justicia-Empresa, Jornadas sobre Impactos del calentamiento global sobre los ecosistemas polares, inauguración en Burgos de la exposición *Félix, 25 años de conciencia ecológica*, Estudio sobre los universitarios españoles, etc. Asimismo, debe mencionarse el inicio por Anida y Cruz Roja del proyecto "CON sumo Cuidado" (para la sensibilización ambiental de escolares de diferentes ciudades del país) y la obtención de la certificación ISO 14001 de gestión ambiental para el edificio de Gran Vía, 1 de Bilbao.

Cultura. El protagonismo en este ámbito lo asume el Programa de Actividades Culturales, con una actividad particularmente relevante en el ámbito artístico, como la presentación de la restauración de un importante retablo en Sevilla y las inauguraciones de diversas exposiciones: *Bodegones españoles de la Colección Naseiro* (Madrid), *XIX Exposición Audiovisual* (Bilbao), *Joan Miró 1956-1983* (Barcelona), *Arte español del siglo XX* en la Colección BBVA (A Coruña) y *Cuatro siglos de pintura europea de la Colección BBVA* (Bogotá).

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

(Millones de euros)

	31-12-06	Δ%	31-12-05	30-09-06
Caja y depósitos en bancos centrales	12.515	1,4	12.341	9.811
Cartera de negociación	51.835	17,8	44.012	45.505
Otros activos financieros a valor razonable	977	(31,2)	1.421	1.004
Activos financieros disponibles para la venta	42.267	(29,6)	60.034	42.950
Inversiones crediticias	279.855	12,2	249.397	279.685
• Depósitos en entidades de crédito	17.050	(37,9)	27.470	31.847
• Crédito a la clientela	256.565	18,3	216.850	242.565
• Otros activos financieros	6.240	22,9	5.076	5.273
Cartera de inversión a vencimiento	5.906	49,2	3.959	5.872
Participaciones	889	(39,6)	1.473	1.026
Activo material	4.527	3,3	4.383	4.262
Activo intangible	3.269	57,9	2.070	1.906
Otros activos	9.876	(25,7)	13.299	11.163
TOTAL ACTIVO	411.916	5,0	392.389	403.184
Cartera de negociación	14.924	(8,3)	16.271	13.953
Otros pasivos financieros a valor razonable	583	(21,3)	740	654
Pasivos financieros a coste amortizado	348.445	5,7	329.505	343.739
• Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	57.804	(12,8)	66.315	65.774
• Depósitos de la clientela	192.374	5,3	182.635	184.888
• Débitos representados por valores negociables	77.674	23,6	62.842	74.449
• Pasivos subordinados	13.597	(0,9)	13.723	12.735
• Otros pasivos financieros	6.995	75,3	3.990	5.893
Pasivos por contratos de seguros	10.121	(3,6)	10.501	10.134
Otros pasivos	15.527	(14,1)	18.071	15.433
TOTAL PASIVO	389.598	3,9	375.087	383.913
Intereses minoritarios	768	(20,9)	971	777
Ajustes por valoración	3.341	1,4	3.295	2.527
Fondos propios	18.210	39,7	13.036	15.967
PATRIMONIO NETO	22.318	29,0	17.302	19.271
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	411.916	5,0	392.389	403.184
PROMEMORIA:				
Riesgos de firma	42.281	41,6	29.862	37.969

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS

(Millones de euros)

	2006	Δ%	2005
Margen de intermediación sin dividendos	7.995	15,6	6.915
Dividendos	379	29,7	292
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	8.374	16,2	7.208
Resultados por puesta en equivalencia	308	153,2	121
Comisiones netas	4.335	10,0	3.940
Actividad de seguros	650	33,6	487
MARGEN BÁSICO	13.667	16,3	11.756
Resultados de operaciones financieras	2.034	60,5	1.267
MARGEN ORDINARIO	15.701	20,6	13.024
Ventas netas de servicios no financieros	131	4,4	126
Gastos de personal	(3.989)	10,7	(3.602)
Otros gastos generales de administración	(2.342)	8,4	(2.160)
Amortizaciones	(472)	5,2	(449)
Otros productos y cargas de explotación	(146)	27,4	(115)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	8.883	30,2	6.823
Pérdidas por deterioro de activos	(1.504)	76,0	(854)
• Saneamientos crediticios	(1.477)	81,6	(813)
• Otros saneamientos	(27)	(34,8)	(41)
Dotaciones a provisiones	(1.338)	194,6	(454)
Otras ganancias y pérdidas	989	n.s.	77
• Por venta de participaciones	934	n.s.	29
• Otros conceptos	55	12,4	49
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7.030	25,7	5.592
Impuesto sobre beneficios	(2.059)	35,4	(1.521)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	4.971	22,1	4.071
Resultado atribuido a la minoría	(235)	(11,0)	(264)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	4.736	24,4	3.806
CÁLCULO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN			
Promedio de acciones ordinarias en circulación (millones)	3.406	0,4	3.391
Beneficio por acción básico (euros)	1,39	23,9	1,12
Beneficio por acción diluido (euros)	1,39	23,9	1,12

ESTRUCTURA DE RENDIMIENTOS Y COSTES

	4º Trim. 06		3º Trim. 06		2º Trim. 06		1º Trim. 06	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Caja y depósitos en bancos centrales	3,0	3,50	2,6	4,23	2,9	3,84	3,6	3,48
Cartera de títulos y derivados	24,0	4,13	25,4	3,75	27,4	4,52	27,7	3,68
• Renta fija	18,7	4,50	20,6	4,47	22,5	4,70	23,1	4,34
- Euros	11,3	2,43	13,7	2,44	15,3	2,51	15,1	2,31
- Moneda extranjera	7,4	7,66	6,8	8,57	7,2	9,34	8,1	8,15
• Renta variable	5,3	2,84	4,9	0,72	4,9	3,65	4,6	0,37
Depósitos en entidades de crédito	6,7	4,24	6,2	4,07	4,8	4,48	6,1	4,03
• Euros	4,3	3,25	3,8	3,17	2,6	3,38	3,5	3,06
• Moneda extranjera	2,4	6,05	2,4	5,47	2,2	5,79	2,7	5,27
Créditos a la clientela	60,8	6,21	59,9	5,98	58,4	5,78	56,0	5,69
• Euros	45,9	4,54	45,8	4,18	44,8	4,00	42,5	3,85
- Residentes	42,8	4,53	42,9	4,22	42,0	4,03	39,7	3,86
- Otros	3,1	4,68	2,9	3,47	2,8	3,55	2,8	3,71
• Moneda extranjera	14,9	11,40	14,1	11,85	13,5	11,68	13,5	11,49
Otros activos	5,5	1,07	5,9	1,34	6,5	0,42	6,5	0,64
TOTAL ACTIVO	100,0	5,22	100,0	4,97	100,0	4,97	100,0	4,62
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	14,7	4,24	16,6	3,83	16,9	3,78	16,2	3,35
• Euros	7,0	3,24	9,6	2,88	9,5	2,79	8,9	2,53
• Moneda extranjera	7,7	5,16	7,0	5,13	7,4	5,03	7,3	4,35
Depósitos de la clientela	46,3	3,07	44,5	3,07	43,7	2,98	45,0	3,00
• Euros	26,3	2,12	25,2	1,79	24,2	1,51	24,1	1,54
- Residentes	18,3	1,64	18,5	1,45	17,9	1,33	16,7	1,23
- Otros	8,0	3,21	6,7	2,73	6,3	2,02	7,4	2,23
• Moneda extranjera	20,0	4,33	19,3	4,75	19,5	4,82	20,9	4,69
Valores negociables y pasivos subordinados	22,3	3,91	22,4	3,56	22,6	3,29	21,0	3,01
• Euros	19,5	3,73	19,6	3,30	19,9	3,08	19,3	2,79
• Moneda extranjera	2,8	5,12	2,8	5,38	2,7	4,88	1,8	5,41
Otros pasivos	11,5	0,80	11,7	1,06	12,3	0,75	13,2	0,60
Patrimonio neto	5,1	-	4,8	-	4,5	-	4,6	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100,0	3,01	100,0	2,92	100,0	2,78	100,0	2,61
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN/ATM		2,20		2,05		2,19		2,02

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Millones de euros)

	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Valores propios	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Dividendos a cuenta	TOTAL PATRIMONIO
SALDO A 31-12-04	1.662	7.428	2.923	(36)	2.107	738	(1.015)	13.805
Ajustes por valoración					1.188	45		1.233
Aplicación de resultados		1.427	(1.427)					-
Dividendos			(1.495)			(64)	(151)	(1.711)
Emisiones de acciones								-
Resultado operativa con valores propios		34		(60)		(1)		(27)
Resultado del ejercicio			3.806			264		4.071
Otros		(58)				(11)		(69)
SALDO A 31-12-05	1.662	8.831	3.806	(96)	3.295	971	(1.167)	17.302
SALDO A 31-12-05	1.662	8.831	3.806	(96)	3.295	971	(1.167)	17.302
Ajustes por valoración					46	(3)		43
Aplicación de resultados		2.006	(2.006)					-
Dividendos			(1.801)			(104)	(196)	(2.100)
Emisiones de acciones	79	2.921						3.000
Resultado operativa con valores propios				(51)				(51)
Resultado del ejercicio			4.736			235		4.971
Otros		(549)		35		(332)		(846)
SALDO A 31-12-06	1.740	13.208	4.736	(112)	3.341	768	(1.363)	22.318

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS. 2006

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	Banca Minorista España y Portugal	Negocios Mayoristas	México y Estados Unidos	América del Sur	Actividades Corporativas	TOTAL GRUPO BBVA
Margen de intermediación	2.865	1.032	3.535	1.310	(368)	8.374
Margen ordinario	4.902	2.448	5.423	2.405	522	15.701
Margen de explotación	2.653	1.912	3.231	1.163	(75)	8.883
Beneficio antes de impuestos	2.311	1.738	2.515	955	(488)	7.030
Beneficio atribuido	1.498	1.282	1.775	509	(329)	4.736

Banca Minorista España y Portugal	Servicios Financieros	Gestión de Activos y Banca Privada	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	2.813	29	23	2.865
Margen ordinario	4.338	309	254	4.902
Margen de explotación	2.331	209	113	2.653
Beneficio antes de impuestos	2.011	199	101	2.311
Beneficio atribuido	1.302	132	65	1.498

Negocios Mayoristas	Empresas y Corporaciones	Negocios Globales	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	911	127	(6)	1.032
Margen ordinario	1.351	893	205	2.448
Margen de explotación	1.029	586	297	1.912
Beneficio antes de impuestos	827	450	460	1.738
Beneficio atribuido	538	309	436	1.282

México y Estados Unidos	Negocios bancarios	Pensiones y Seguros	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	3.542	2	(9)	3.535
Margen ordinario	5.026	428	(31)	5.423
Margen de explotación	3.023	245	(37)	3.231
Beneficio antes de impuestos	2.305	247	(37)	2.515
Beneficio atribuido	1.625	174	(24)	1.775

América del Sur	Negocios bancarios	Pensiones y Seguros	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	1.301	11	(1)	1.310
Margen ordinario	1.977	434	(6)	2.405
Margen de explotación	980	216	(33)	1.163
Beneficio antes de impuestos	781	207	(33)	955
Beneficio atribuido	422	109	(21)	509

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS. 2005

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	Banca Minorista España y Portugal	Negocios Mayoristas	México y Estados Unidos	América del Sur	Actividades Corporativas	TOTAL GRUPO BBVA
Margen de intermediación	2.623	1.017	2.678	1.039	(150)	7.208
Margen ordinario	4.444	1.941	4.287	1.895	457	13.024
Margen de explotación	2.319	1.471	2.303	861	(131)	6.823
Beneficio antes de impuestos	2.007	1.238	1.929	718	(300)	5.592
Beneficio atribuido	1.317	873	1.370	379	(132)	3.806

Banca Minorista España y Portugal	Servicios Financieros	Gestión de Activos y Banca Privada	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	2.579	25	19	2.623
Margen ordinario	3.957	273	214	4.444
Margen de explotación	2.053	175	90	2.319
Beneficio antes de impuestos	1.763	162	82	2.007
Beneficio atribuido	1.152	110	56	1.317

Negocios Mayoristas	Empresas y Corporaciones	Negocios Globales	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	831	171	15	1.017
Margen ordinario	1.201	725	15	1.941
Margen de explotación	899	464	107	1.471
Beneficio antes de impuestos	730	372	136	1.238
Beneficio atribuido	476	264	133	873

México y Estados Unidos	Negocios bancarios	Pensiones y Seguros	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	2.679	4	(5)	2.678
Margen ordinario	3.941	377	(31)	4.287
Margen de explotación	2.113	228	(38)	2.303
Beneficio antes de impuestos	1.740	228	(38)	1.929
Beneficio atribuido	1.235	160	(25)	1.370

América del Sur	Negocios bancarios	Pensiones y Seguros	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	1.031	9	(1)	1.039
Margen ordinario	1.528	372	(5)	1.895
Margen de explotación	713	179	(31)	861
Beneficio antes de impuestos	559	184	(25)	718
Beneficio atribuido	294	99	(15)	379

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

(Millones de euros)

	Margen de explotación				Beneficio atribuido			
	2006	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2005	2006	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2005
Argentina	353	41,2	50,6	250	163	36,3	45,4	119
Chile	186	17,8	12,6	158	56	(9,3)	(13,3)	62
Colombia	165	29,5	32,5	128	117	77,4	81,6	66
Estados Unidos ⁽¹⁾	129	50,7	52,0	85	64	80,1	81,7	36
México	3.102	39,9	41,3	2.218	1.711	28,2	29,5	1.334
Panamá	33	16,8	17,9	28	22	15,3	16,3	19
Paraguay	15	33,6	23,2	11	14	37,4	26,7	10
Perú	209	7,9	8,3	194	62	5,3	5,7	59
Uruguay	7	n.s.	n.s.	-	8	n.s.	n.s.	(2)
Venezuela	222	84,8	90,3	120	85	48,7	53,1	57
Otros países ⁽²⁾	(27)	(0,7)	(0,8)	(27)	(17)	56,9	55,6	(11)
TOTAL	4.393	38,8	40,5	3.164	2.284	30,6	32,2	1.749

(1) Incluye Puerto Rico.

(2) Bolivia, Ecuador y República Dominicana. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones de América del Sur.

MÉXICO (NEGOCIO BANCARIO, PENSIONES Y SEGUROS). CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

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

BBVA ATIENDE A SUS ACCIONISTAS:

OFICINA DEL ACCIONISTA

- Bilbao 48001 – Gran Vía, 1 – Planta 15
Teléfono: 902 200 902
Fax: 94 487 65 76
e-mail: clubaccion@grupobbva.com

RELACIONES CON INVERSORES

- Madrid 28046 – Paseo de la Castellana, 81 – Planta 19
Teléfono: 91 374 62 01
Fax: 91 537 85 12
e-mail: inversoresbbva@grupobbva.com
- USA: NEW YORK – 1345 Ave. of the Americas, 45th floor, NY 10105
Teléfono: (212) 728 16 60 – Fax: (212) 333 29 05
e-mail: ricardo.marine@bbvany.com

INTERNET INFO (<http://www.bbva.com>)

2006 INFORME TRIMESTRAL
Resultados

BBVA