



INFORME TRIMESTRAL

Enero-Septiembre **2006**

BBVA

2 DATOS RELEVANTES

3 INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO

- 3 • Aspectos destacados
- 6 • Resultados
- 12 • Actividad
- 16 • Gestión del riesgo
- 19 • Base de capital
- 21 • La acción BBVA

23 ÁREAS DE NEGOCIO

- 25 • Banca Minorista España y Portugal
- 29 • Negocios Mayoristas
- 33 • México y Estados Unidos
- 38 • América del Sur
- 42 • Actividades Corporativas

44 RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

45 ESTADOS FINANCIEROS

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-09-06	30-09-06 sin singulares ⁽¹⁾	Δ% ⁽²⁾	30-09-05	31-12-05
BALANCE (millones de euros)					
Activo total	403.184		7,6	374.867	392.389
Créditos a la clientela (bruto)	248.606		19,5	208.121	222.413
Recursos de clientes en balance	272.072		12,3	242.282	259.200
Otros recursos de clientes	136.351		(3,1)	140.691	142.707
Total recursos de clientes	408.423		6,6	382.973	401.907
Patrimonio neto	19.271		14,0	16.908	17.302
Fondos propios	15.967		28,3	12.446	13.036
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)					
Margen de intermediación	6.084	6.084	16,8	5.209	7.208
Margen básico	9.987	9.987	17,3	8.511	11.756
Margen ordinario	11.663	11.140	18,4	9.407	13.024
Margen de explotación	6.610	6.087	23,1	4.946	6.823
Beneficio antes de impuestos	6.032	4.758	15,2	4.130	5.592
Beneficio atribuido al Grupo	4.457	3.300	21,0	2.728	3.806
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO					
Cotización	18,25		25,1	14,59	15,08
Valor de mercado (millones de euros)	61.883		25,1	49.473	51.134
Beneficio atribuido al Grupo	1,31	0,97	21,0	0,80	1,12
Valor contable	4,71		28,3	3,67	3,84
PER (Precio/Beneficio; veces) ⁽³⁾	13,7			13,0	13,4
P/VC (Precio/Valor contable; veces)	3,9			4,0	3,9
RATIOS RELEVANTES (%)					
Margen de explotación/ATM	2,26	2,08		1,84	1,87
ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios)	45,2	35,8		35,5	37,0
ROA (Bº neto/Activos totales medios)	1,49	1,20		1,09	1,12
RORWA (Bº neto/Activos medios ponderados por riesgo)	2,54	2,03		1,88	1,91
Ratio de eficiencia	39,4	41,2		43,2	43,2
Ratio de eficiencia con amortizaciones	42,3	44,3		46,6	46,7
Tasa de morosidad	0,82			0,98	0,94
Tasa de cobertura	275,8			246,5	252,5
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)					
Total	11,5			12,7	12,0
Core capital	6,0			5,8	5,6
TIER I	7,7			7,8	7,5
INFORMACIÓN ADICIONAL					
Número de acciones (millones)	3.391			3.391	3.391
Número de accionistas	896.103			1.012.975	984.891
Número de empleados	96.369			91.770	94.681
• España	31.230			31.188	31.154
• América ⁽⁴⁾	63.424			58.643	61.604
• Resto del mundo	1.715			1.939	1.923
Número de oficinas	7.465			7.208	7.410
• España	3.631			3.510	3.578
• América ⁽⁴⁾	3.675			3.526	3.658
• Resto del mundo	159			172	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 el coste fiscal extraordinario en el segundo trimestre de 2006.

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

(3) El PER 2006 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (octubre 2006).

(4) 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

En el tercer trimestre de 2006, BBVA ha mantenido la velocidad de crucero de los últimos trimestres. Los mayores volúmenes de negocio en los principales mercados en que opera el Grupo, compatibles con el mantenimiento de buenos niveles de calidad del riesgo, siguen traducándose en ingresos crecientes y nuevos avances en los ya altos índices de eficiencia y rentabilidad. Se indican a continuación los aspectos más relevantes de la evolución del Grupo en el tercer trimestre y en el conjunto de los nueve primeros meses del ejercicio:

- El beneficio atribuido obtenido en el tercer trimestre de 2006, 1.121 millones de euros, es un 22,5% superior a los 914 millones del mismo período de 2005 y sigue sustentado en el margen de explotación, que se eleva a 2.035 millones, con un aumento interanual del 19,7%.
- De esta forma, el beneficio atribuido acumulado en los nueve primeros meses del ejercicio alcanza 4.457 millones de euros. Excluyendo del mismo los 1.157 millones de carácter singular registrados en el segundo trimestre de 2006 (las plusvalías en las ventas de las participaciones en BNL, Repsol y Andorra y el coste fiscal extraordinario), el beneficio es de 3.300 millones, con un incremento del 21,0% sobre los 2.728 millones de enero-septiembre de 2005, el beneficio por acción se eleva a 0,97 euros (0,80 euros en el mismo período de 2005) y el ROE se sitúa en el 35,8% (35,5% en los tres primeros trimestres de 2005).
- La evolución del beneficio está determinada por la del margen de explotación que, con 6.087 millones de euros hasta septiembre sin las plusvalías de Repsol, presenta un aumento interanual del 23,1% (22,2% a tipos de cambio constantes, nivel ligeramente superior al que se registraba en el primer semestre).
- A su vez, el margen de explotación está apoyado en el crecimiento de los ingresos recurrentes: un 16,8% el margen de intermediación (gracias a la evolución de la actividad y a la defensa de los diferenciales), un 14,2% las comisiones y seguros y un 18,4% el conjunto del margen ordinario sin singulares.
- Por su parte, los gastos de explotación con amortizaciones aumentan en menor medida, un 11,5%.
- Con ello, el ratio de eficiencia con amortizaciones se sitúa en el 44,3% sin la plusvalía de Repsol, con una mejora de 2,3 puntos sobre el 46,6% de los nueve primeros meses de 2005 y avances en todas las áreas de negocio.
- La inversión crediticia sigue creciendo con fuerza en términos interanuales, por encima del crecimiento de los riesgos dudosos, lo que determina una tasa de morosidad del 0,82% al cierre de septiembre (que mejora el 0,98% del 30-9-05). Las mayores dotaciones a saneamientos crediticios de carácter genérico derivadas del crecimiento del crédito aumentan la tasa de cobertura hasta el 275,8% (246,5% un año antes) y el saldo de los fondos de cobertura genéricos hasta 4.642 millones de euros, frente a 3.712 millones al 30-9-05.
- El Grupo mantiene una sólida base de capital al cierre del trimestre, con un *core capital* del 6,0% (6,0% al 30-6-06 y 5,8% al 30-9-05), un Tier I del 7,7% y un ratio Bis del 11,5%.
- El 10 de octubre se ha distribuido el segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2006, por un importe de 0,132 euros por acción, que es igual al primer pago a cuenta realizado en julio y supone un incremento del 15% sobre el distribuido por el mismo concepto en el ejercicio 2005.
- Banca Minorista España y Portugal registra aumentos interanuales del 18,6% en créditos (con una distribución equilibrada entre las principales modalidades) y del 8,7% en recursos y mejora los diferenciales, con lo que el margen de intermediación se incrementa un 8,0%, lo que, junto con los mayores ingresos por comisiones y seguros (+11,1%) y el control de los gastos, lleva a crecimientos del margen de explotación en un 12,8% y del beneficio atribuido en un 11,1%, hasta 1.085 millones de euros en los nueve primeros meses de 2006.

- BBVA ha anunciado la adquisición del 50% que no controlaba de la financiera italiana Advera, constituida en 2004 a través de una *joint venture* con BNL, que pasará a denominarse BBVA Finanzia SpA y será la plataforma de desarrollo del negocio de financiación al consumo del Grupo en Italia. En ella se integrará también Maggiore Fleet, una de las principales compañías independientes de *renting* de este país, cuya adquisición está valorada en 67 millones de euros. Por otra parte, Telefónica ha ejercitado la opción de venta a BBVA del 33% de Uno-e, por un importe de 148,5 millones de euros.
- El área de Negocios Mayoristas, con un nuevo margen ordinario récord en el tercer trimestre, mantiene una sólida evolución de los resultados acumulados hasta septiembre, con crecimientos del 25,1% en el margen ordinario, del 26,3% en el margen de explotación y del 42,8% en el beneficio atribuido, que se eleva a 953 millones de euros. Dentro de los planes de expansión del Grupo en Asia, se han abierto oficinas de representación en Taipei y Seúl.
- En el área de México y Estados Unidos, los altos crecimientos interanuales de créditos y recursos (+26,4% y +11,6% respectivamente en moneda local) y unos mayores diferenciales se traducen en un aumento del margen de intermediación en un 30,2% a tipos de cambio constantes que, junto con los ingresos por comisiones y seguros (+19,8%) y unos gastos que se incrementan en una menor proporción, impulsan en un 39,8% el margen de explotación y en un 37,7% el beneficio atribuido (+40,3% a tipos de cambio corrientes), que alcanza 1.360 millones de euros.
- La Junta de Accionistas de Texas Regional Bancshares ha aprobado con el 99% de los votos la adquisición por parte del Grupo BBVA, que queda pendiente sólo de la ratificación definitiva por parte de las autoridades estadounidenses.
- En el área de América del Sur, también los mayores volúmenes de negocio (+33,2% interanual los créditos y +24,4% los recursos a tipos de cambio constantes) se trasladan al margen de intermediación (+26,5%) que, junto con los ingresos por comisiones y seguros (+17,2%) y los elevados resultados de operaciones financieras, es el soporte del aumento del margen de explotación en un 40,1% y del beneficio atribuido en un 37,3% hasta 417 millones de euros (la misma tasa a tipos de cambio corrientes).

● ENTORNO ECONÓMICO

En el tercer trimestre de 2006, la economía mundial ha mantenido su senda de crecimiento, que está siendo positivo en las principales áreas geográficas. Asimismo, los mercados bursátiles, tras la corrección del segundo trimestre, se han recuperado, animados por la buena evolución de los resultados empresariales, el descenso de los precios del petróleo y el fin del proceso de subidas de tipos de interés en Estados Unidos. En efecto, la Reserva Federal ha mantenido en el trimestre su tipo de interés oficial en el 5,25%, en un entorno de ralentización del crecimiento económico en el país, y los tipos de interés a largo plazo han experimentado un notable descenso, provocando una pendiente negativa de la curva de tipos en algunos tramos y situando los tipos de la deuda esta-

TIPOS DE INTERÉS

(Medias trimestrales)

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

TIPOS DE CAMBIO ⁽¹⁾

	Cambios finales				Cambios medios	
	30-09-06	Δ% sobre 30-09-05	Δ% sobre 30-06-06	Δ% sobre 31-12-05	Enero-Sep. 06	Δ% sobre Enero-Sep. 05
Peso mexicano	13,9895	(6,9)	3,6	(9,7)	13,5792	1,9
Peso argentino	3,9483	(11,5)	(0,2)	(9,1)	3,8437	(4,6)
Peso chileno	681,20	(5,7)	2,2	(10,9)	661,38	8,9
Peso colombiano	3.030,30	(9,1)	(0,3)	(11,1)	2.958,58	(0,3)
Nuevo sol peruano	4,1177	(2,1)	0,8	(1,8)	4,0971	0,5
Bolívar venezolano	2.717,39	(4,9)	0,5	(6,8)	2.673,80	(1,1)
Dólar estadounidense	1,2660	(4,9)	0,4	(6,8)	1,2447	1,4

(1) Expresados en divisa/euro.

dounidense a 10 años por debajo de la citada tasa de la Reserva Federal.

En la Unión Europea, la economía está acelerando su nivel de crecimiento, con revisiones al alza de las estimaciones para el presente ejercicio por parte de los principales organismos internacionales. En este contexto, el Banco Central Europeo aumentó a primeros de agosto un cuarto de punto su tipo de interés oficial hasta el 3,0% (y, ya en el mes de octubre, lo ha hecho de nuevo hasta el 3,25%), incremento que se ha trasladado a los tipos de interés de mercado en los plazos más cortos (el Euríbor a 1 año ha alcanzado el 3,7% en septiembre). En cambio, en los tipos a plazos más largos, se ha producido un descenso (aunque en una magnitud algo inferior a la del bono estadounidense), lo que ha provocado un importante aplanamiento de la curva de tipos. Por su parte, la economía española ha acelerado ligeramente su ritmo de crecimiento, y con una composición más equilibrada, ya que el consumo privado sigue moderando su incremento, mientras que la demanda externa se ve favorecida por el mejor comportamiento de las economías europeas.

América Latina mantiene también un buen ritmo de crecimiento económico, con subidas en los mercados bursátiles

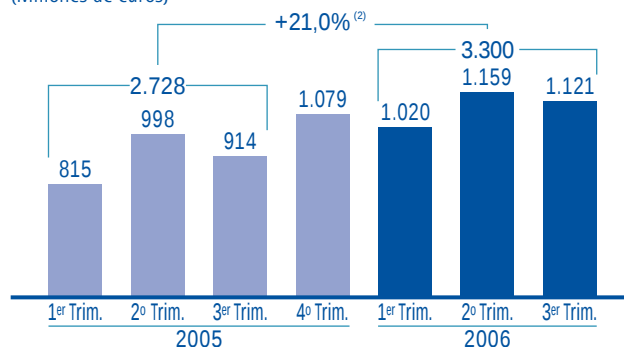
y una mayor estabilidad de los tipos de interés. En este sentido, en México la TIIE se ha mantenido en niveles del 7,3% desde finales de abril, lo que supone un alto en el proceso descendente iniciado un año antes (el 30-9-05 esta tasa se situaba en el 9,5%).

En cuanto a la evolución de los tipos de cambio de las monedas americanas con mayor impacto en los estados financieros del Grupo BBVA, en el tercer trimestre se han producido en general escasas variaciones frente al euro, destacando la apreciación del peso mexicano en un 3,6% y del peso chileno en un 2,2%. Con ello, en los últimos doce meses todas ellas se mantienen depreciadas frente al euro, con el consiguiente efecto tipo de cambio negativo sobre las variaciones interanuales del balance del Grupo al 30-9-06. En cambio, el impacto en la cuenta de resultados, que viene determinado por la variación de los tipos de cambio medios de los nueve primeros meses de 2006 y 2005, es en su conjunto ligeramente positivo (aunque en bastante menor medida que en trimestres anteriores), debido a la apreciación frente al euro del peso mexicano en un 1,9%, del peso chileno en un 8,9% o del dólar estadounidense en un 1,4%, que más que compensan la depreciación del peso argentino en un 4,6% y del bolívar venezolano en un 1,1%.

El beneficio atribuido generado por el Grupo BBVA en el tercer trimestre de 2006 asciende a 1.121 millones de euros, importe que supone un incremento del 22,5% sobre los 914 millones del mismo período de 2005 y que compara también favorablemente con los 1.159 millones obtenidos en el segundo trimestre de 2006 (excluidas las plusvalías de BNL, Repsol y Andorra y el coste fiscal extraordinario), que incorporaban por razones estacionales un importe de dividendos mucho más elevado. Como viene siendo habitual en la evolución del Grupo en los últimos años, el crecimiento del beneficio se apoya en el del margen de explotación, que alcanza 2.035 millones de euros, un 19,7% más que en el tercer trimestre de 2005.

Beneficio atribuido al Grupo ⁽¹⁾

(Millones de euros)



(1) Sin los resultados de operaciones singulares del segundo trimestre de 2006.

(2) A tipo de cambio constante: +20,2%.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 06	Enero-Sep. 06 sin singulares ⁽¹⁾	Δ% sin singulares ⁽¹⁾	Enero-Sep. 05	Promemoria: Δ% a tipo de cambio constante sin singulares ⁽¹⁾
Margen de intermediación sin dividendos	5.860	5.860	16,6	5.026	15,8
Dividendos	224	224	21,8	183	21,8
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	6.084	6.084	16,8	5.209	16,0
Resultados por puesta en equivalencia	222	222	181,8	79	182,1
Comisiones netas	3.198	3.198	11,3	2.875	10,3
Actividad de seguros	483	483	38,4	349	38,9
MARGEN BÁSICO	9.987	9.987	17,3	8.511	16,5
Resultados de operaciones financieras	1.676	1.153	28,8	895	28,5
MARGEN ORDINARIO	11.663	11.140	18,4	9.407	17,6
Ventas netas de servicios no financieros	87	87	(20,9)	110	(20,6)
Gastos de personal	(2.945)	(2.945)	12,4	(2.620)	11,8
Otros gastos generales de administración	(1.732)	(1.732)	10,9	(1.562)	10,1
Amortizaciones	(347)	(347)	7,3	(323)	6,5
Otros productos y cargas de explotación	(116)	(116)	76,5	(66)	73,3
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	6.610	6.087	23,1	4.946	22,2
Pérdidas por deterioro de activos	(1.063)	(1.063)	90,4	(558)	88,5
• Saneamientos crediticios	(1.045)	(1.045)	96,7	(531)	94,7
• Otros saneamientos	(18)	(18)	(33,0)	(27)	(33,5)
Dotaciones a provisiones	(481)	(481)	46,3	(329)	46,0
Otras ganancias y pérdidas	967	215	198,3	72	201,6
• Por venta de participaciones	939	187	n.s.	19	n.s.
• Otros conceptos	28	28	(47,4)	53	(46,6)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.032	4.758	15,2	4.130	14,4
Impuesto sobre beneficios	(1.383)	(1.266)	4,9	(1.207)	4,3
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	4.648	3.491	19,4	2.924	18,6
Resultado atribuido a la minoría	(192)	(192)	(2,2)	(196)	(2,8)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	4.457	3.300	21,0	2.728	20,2

(1) Plusvalías de BNL, Repsol y Andorra y el coste fiscal extraordinario en el segundo trimestre de 2006.

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS: EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

(Millones de euros)

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

(1) Sin resultados de operaciones singulares del segundo trimestre de 2006.

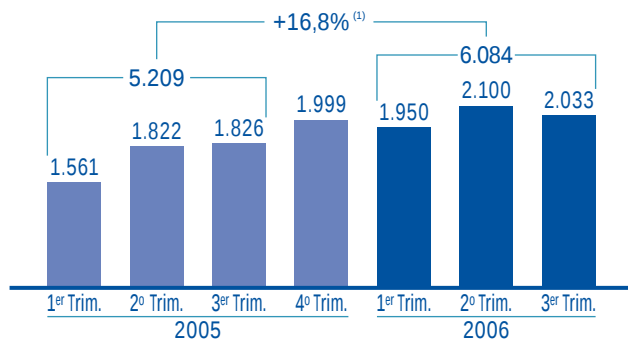
Con ello, en los primeros nueve meses del ejercicio, el beneficio atribuido se eleva a 4.457 millones de euros, con un aumento del 63,4% sobre los 2.728 millones del mismo período del año anterior. Excluyendo los 1.157 millones de euros de beneficio de carácter singular generados en el segundo trimestre de 2006, el beneficio atribuido se sitúa en 3.300 millones, con un crecimiento interanual del 21,0%. A tipos de cambio constantes, el aumento es del 20,2%, por encima del 17,5% que se registró en el primer semestre. Como puede comprobarse, el impacto de los tipos de cambio en la cuenta de resultados acumulada es en estos momentos de escasa magnitud, por lo que apenas se realizarán menciones a las tasas a tipos constantes, que siguen incluyéndose en una columna adicional en la cuenta de resultados adjunta.

El aumento de los ingresos recurrentes (+18,4% el margen ordinario) por encima del de los gastos conduce a un nuevo avance en la eficiencia y a un margen de explotación acumulado de 6.087 millones de euros sin las plusvalías de Repsol, un 23,1% por encima de los 4.946 millones de enero-septiembre de 2005 (22,2% a tipos de cambio constantes, frente al 21,9% del primer semestre de 2006). Con singulares, el margen es de 6.610 millones y el aumento interanual del 33,6%. En la parte inferior de la cuenta de resultados, destaca el incremento de las dotaciones a saneamiento crediticio, concentrado en las de carácter genérico ligadas a los mayores volúmenes, ya que la tasa de morosidad se mantiene reducida.

● MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

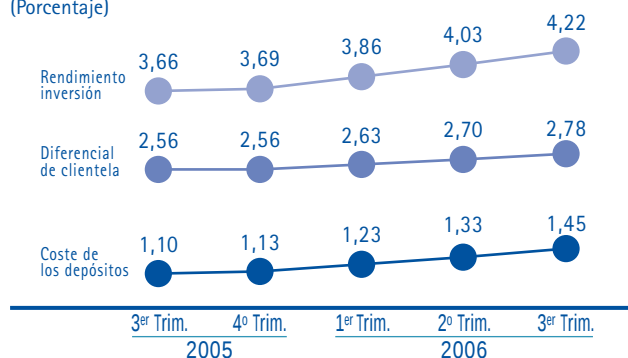
En el tercer trimestre de 2006, el margen de intermediación se eleva a 2.033 millones de euros, con un aumento interanual del 11,3%, y excluyendo los 35 millones de dividendos alcanza 1.999 millones, nuevo máximo histórico del Grupo en un trimestre. En el conjunto de los nueve primeros meses del año, se ha obtenido un margen de 6.084 millones, un 16,8% más que los 5.209 millones del mismo período de 2005. Descontados los 224 millones de dividendos, el margen sin dividendos es de 5.860 millones de euros y el crecimiento interanual del 16,6%, gracias al crecimiento de los créditos y los recursos en los principales mercados en que opera el Grupo y a la mejora del diferencial de clientela en el mercado doméstico y en México.

Margen de intermediación (Millones de euros)



En efecto, en el negocio con residentes en España, el diferencial de clientela mantiene su trayectoria creciente en el ejercicio y se sitúa en el 2,78% en el tercer trimestre, con un aumento de 8 puntos básicos sobre el 2,70% del segundo trimestre, debido a que el aumento de los tipos de interés de mercado en los últimos meses sigue trasladándose en mayor medida al rendimiento de la inversión crediticia (que se sitúa en el 4,22% en el tercer trimestre, 19 puntos básicos más que el 4,03% del segundo trimestre) que al coste de los depósitos (1,45%, 12 puntos básicos superior al 1,33% de abril-junio).

Diferencial de clientela (Residentes) (Porcentaje)



En México, los tipos de interés se han mantenido estables en los últimos meses: la TIIE media del tercer trimestre ha sido del 7,31%, nivel similar al 7,38% del segundo y muy inferior al 9,88% del tercer trimestre de 2005. Sin embargo, en BBVA Bancomer el crecimiento en productos de inversión con mayor rentabilidad ha generado una reducción del rendimiento de los créditos inferior a la reducción del coste de los depósitos, por lo que el diferencial de clientela se ha situado en el trimestre en el 12,59%, frente al 12,17% del segundo trimestre de 2006 y el 11,63% del tercer trimestre de 2005. Este mayor diferencial, junto con el fuerte crecimiento de los volúmenes de negocio (+30,7% los créditos), permite mantener altos incrementos del margen de intermediación: +30,8% en moneda local en enero-septiembre. También en América del Sur los crecimientos de créditos y recursos se trasladan al margen de intermediación, que aumenta un 26,5% a tipos de cambio constantes.

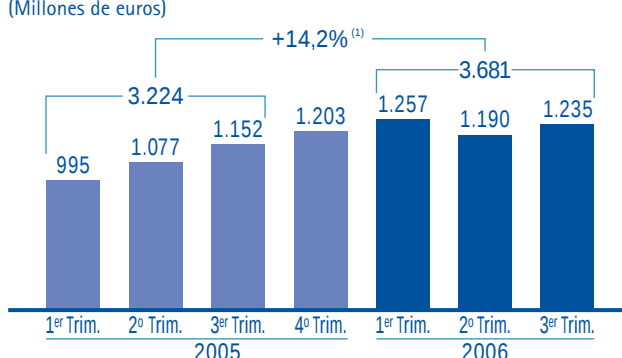
● MARGEN ORDINARIO

Los ingresos netos por comisiones acumulados hasta septiembre ascienden a 3.198 millones de euros, con un aumento interanual del 11,3%, y los generados por la actividad de seguros a 483 millones (+38,4%), con lo que la suma de ambos conceptos se sitúa en 3.681 millones de euros, un 14,2% más que los 3.224 millones de los nueve primeros meses de 2005. Por áreas de negocio, en Banca Minorista España y Portugal aumentan un 11,1%, en Negocios Mayoristas un 11,6%, en México y Estados Unidos un 22,0% y en América del Sur un 18,3%.

La evolución de los resultados netos por puesta en equivalencia, 222 millones de euros en enero-septiembre de 2006 frente a 79 millones en el mismo período de 2005, es fruto de la mayor aportación de Corporación IBV, que más que compensa la menor aportación de BNL tras la venta de la participación en mayo.

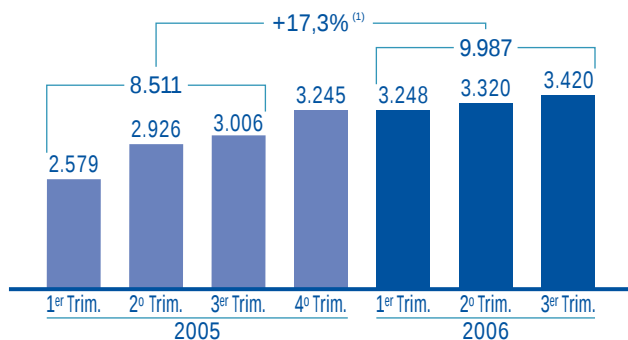
El margen básico, agregado formado por el margen de intermediación y los ingresos netos por comisiones, seguros y

Comisiones + seguros (Millones de euros)



Margen básico

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +16,5%.

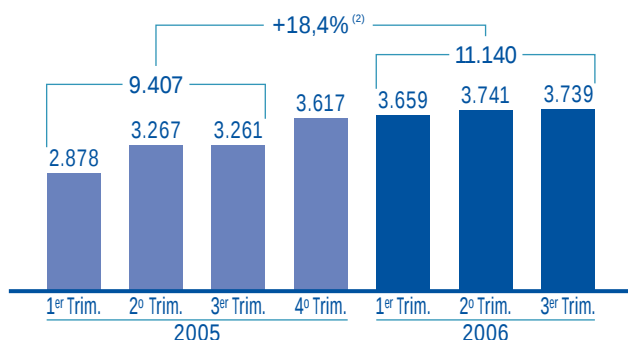
puesta en equivalencia, alcanza en el tercer trimestre un nuevo máximo trimestral con 3.420 millones de euros, lo que eleva el importe acumulado a 9.987 millones, cifra superior en un 17,3% a los 8.511 millones de los nueve primeros meses del ejercicio anterior.

Los resultados de operaciones financieras, por su parte, aportan 319 millones de euros en el tercer trimestre y 1.676 millones en enero-septiembre, de los que 523 millones corresponden a las plusvalías obtenidas en el segundo trimestre en la venta de la participación en Repsol YPF. Excluidas estas plusvalías, por su carácter singular, esta rúbrica totaliza 1.153 millones de euros, con un aumento del 28,8% sobre los 895 millones de los nueve primeros meses de 2005. Destaca la aportación a la misma de Negocios Mayoristas, México y América del Sur (en particular Argentina).

La suma del margen básico y los resultados de operaciones financieras determina un margen ordinario de 3.739 millones de euros en el tercer trimestre y de 11.663 millones en el acumulado, que excluyendo la plusvalía de Repsol es de 11.140 millones, superior en un 18,4% a los 9.407 millones de los tres primeros trimestres de 2005. Las ventas netas de servicios no financieros aportan 87 millones de euros, frente a 110 millones en el mismo

Margen ordinario ⁽¹⁾

(Millones de euros)



(1) Sin las plusvalías de Repsol del segundo trimestre de 2006.
(2) A tipo de cambio constante: +17,6%.

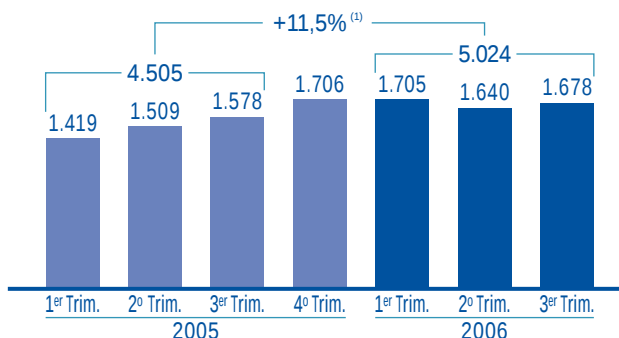
período de 2005, por la distinta estacionalidad de los ingresos del negocio inmobiliario en ambos ejercicios. De esta forma, el total de ingresos operativos del Grupo en enero-septiembre de 2006 se eleva a 11.227 millones de euros sin singulares, con un aumento interanual del 18,0% (23,5% con la plusvalía de Repsol).

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Los gastos de explotación, por su parte, siguen aumentando a un ritmo bastante inferior al de los ingresos: un 12,4% los gastos de personal, un 10,9% los otros gastos generales de administración y un 7,3% las amortizaciones, con lo que el conjunto acumula hasta septiembre 5.024 millones de euros, un 11,5% más que en el mismo período de 2005. En el agregado de negocios domésticos, el aumento es del 6,6%, y en América del 17,5% (15,9% a tipo de cambio constante), en un contexto de intensa actividad comercial y fuertes crecimiento del negocio en todos los principales mercados en que opera el Grupo.

Gastos generales de administración + amortizaciones

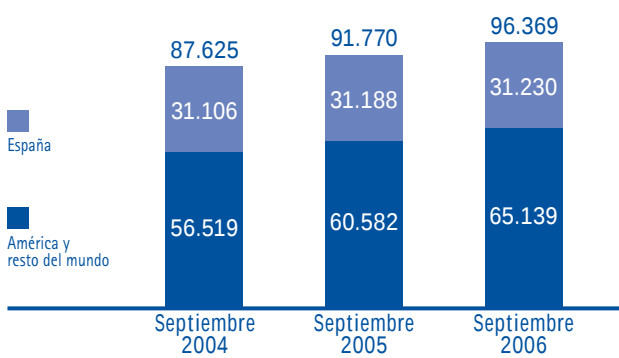
(Millones de euros)



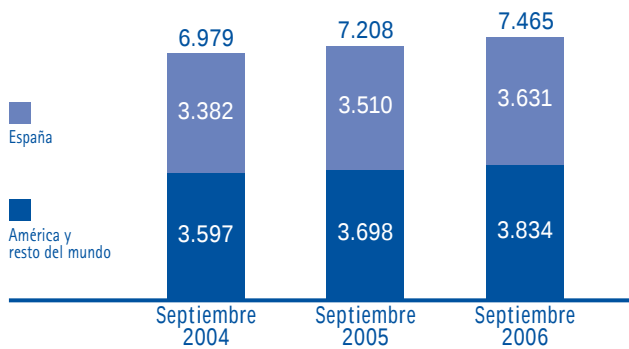
(1) A tipo de cambio constante: +10,8%.

Al 30 de septiembre de 2006, el Grupo cuenta con una plantilla de 96.369 empleados. En el tercer trimestre, se ha producido una ligera disminución en España y un aumento en América, donde destaca la incorporación de Forum en Chile, con 381 empleados. Por su parte, la red oficinas se sitúa en 7.465, cifra similar a la del trimestre precedente.

Número de empleados



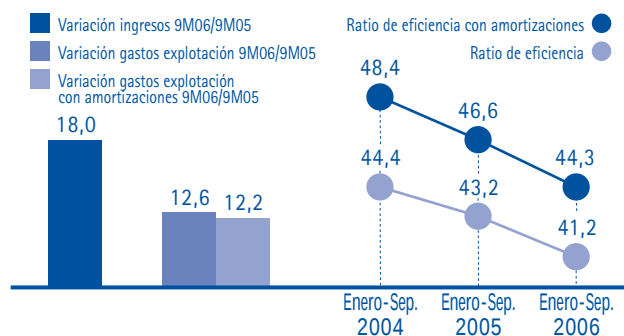
Número de oficinas



Dado que el incremento de los ingresos operativos del Grupo (margen ordinario más ventas netas de servicios no financieros), un 18,0% excluyendo la plusvalía de Repsol, supera el 12,2% registrado por los gastos generales de administración netos de gastos recuperados más las amortizaciones, el ratio de eficiencia mejora hasta el 44,3%, frente al 46,6% de enero-septiembre de 2005, con avances en todas las áreas de negocio.

La evolución de los ingresos y los gastos permite también que el margen de explotación mantenga su velocidad de crucero. En efecto, en el tercer trimestre alcanza 2.035 millones de euros, un 19,7% más que los 1.699 millones del mismo período de 2005, con lo que el importe acumulado en 2006 se eleva a 6.087 millones excluidas las plusvalías de Repsol, con un aumento del 23,1% sobre los 4.946 millones de enero-septiembre de 2005, que a tipos de cambio constantes es del 22,2%, nivel ligeramente superior al que se registraba en el primer semestre de 2006. Con las plusvalías de Repsol, el margen es de 6.610 millones y

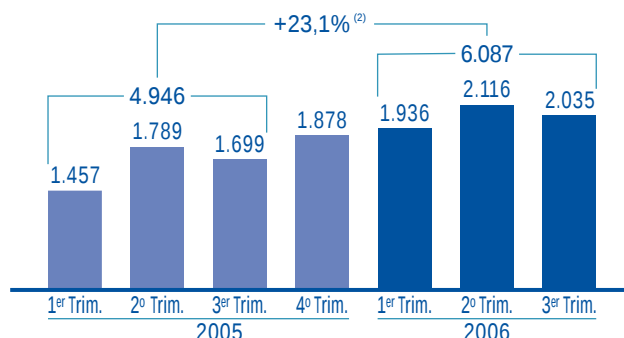
Eficiencia ⁽¹⁾ (Porcentajes)



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

el aumento interanual del 33,6% (32,7% a tipos constantes). Por áreas de negocio, en Banca Minorista España y Portugal crece el 12,8%, en Negocios Mayoristas el 26,3%, en México y Estados Unidos el 42,4% (39,8% a tipos de cambio constantes) y en América del Sur el 40,7% (40,1% a tipos constantes).

Margen de explotación ⁽¹⁾ (Millones de euros)



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

(2) A tipo de cambio constante: +22,2%.

EFICIENCIA

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 06	Enero-Sep. 06 sin singulares ⁽¹⁾	Δ% sin singulares ⁽¹⁾	Enero-Sep. 05	2005
Margen ordinario	11.663	11.140	18,4	9.407	13.024
Ventas netas de servicios no financieros	87	87	(20,9)	110	126
TOTAL INGRESOS	11.750	11.227	18,0	9.517	13.149
Gastos de personal	(2.945)	(2.945)	12,4	(2.620)	(3.602)
Otros gastos generales de administración	(1.732)	(1.732)	10,9	(1.562)	(2.160)
Gastos recuperados	48	48	(30,9)	70	76
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS)	(4.629)	(4.629)	12,6	(4.113)	(5.687)
RATIO DE EFICIENCIA (Gastos/ingresos, en %)	39,4	41,2		43,2	43,2
Amortizaciones	(347)	(347)	7,3	(323)	(449)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS) + AMORTIZACIONES	(4.976)	(4.976)	12,2	(4.436)	(6.135)
RATIO DE EFICIENCIA CON AMORTIZACIONES	42,3	44,3		46,6	46,7

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

● SANEAMIENTOS Y OTROS

A saneamiento crediticio se han destinado 1.045 millones de euros hasta septiembre, un 96,7% más que los 531 millones del mismo período de 2005. El aumento está ligado al crecimiento de los créditos a clientes, que requiere un mayor nivel de dotaciones a fondos de cobertura de carácter genérico: 788 millones de euros, frente a 474 millones en enero-septiembre de 2005, con lo que estos fondos alcanzan un saldo de 4.642 millones de euros, un 25,0% superior a los 3.712 del 30-9-05.

En el epígrafe de dotaciones a provisiones se registra un importe acumulado de 481 millones de euros, un 46,3% más que los 329 millones de los nueve primeros meses de 2005. La partida principal es la dotación para prejubilaciones, 261 millones de euros, frente a 216 millones hasta septiembre de 2005.

Entre las otras ganancias y pérdidas, las plusvalías por venta de participaciones aportan 939 millones de euros (19 millones en enero-septiembre de 2005), destacando las correspondientes a Banca Nazionale del Lavoro (568 millones de euros) y Banc Internacional de Andorra (183 millones).

● BENEFICIO ATRIBUIDO

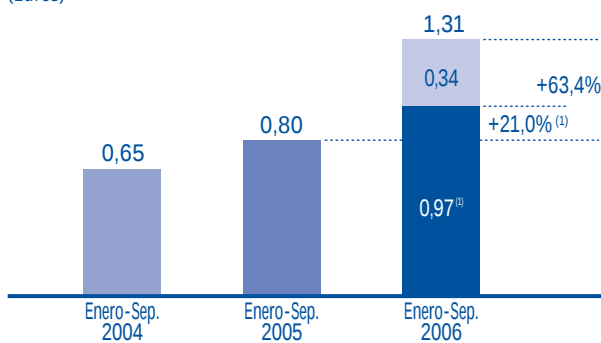
Con el beneficio antes de impuestos del tercer trimestre, 1.557 millones de euros, el importe acumulado en el ejercicio es de 6.032 millones, y 4.758 millones sin las operaciones singulares del segundo trimestre, frente a los 4.130 millones de los nueve primeros meses de 2005. Tras la dotación a impuesto de sociedades, el beneficio neto sin singulares se sitúa en 3.491 millones, con un aumento interanual del 19,4%, y, tras deducir los 192 millones que corresponden a intereses minoritarios, el beneficio atribuido al Grupo en enero-septiembre de 2006 es de 3.300 millones de euros, un 21,0% superior a los 2.728 millones del mismo período del ejercicio anterior (20,2% a tipos de cambio constantes). Con los 1.157 millones de resultados obtenidos en las operaciones singulares del segundo trimestre, el beneficio atribuido acumulado hasta septiembre asciende a 4.457 millones de euros, con un aumento interanual del 63,4%.

Su distribución por áreas de negocio es la siguiente: Banca Minorista España y Portugal aporta 1.085 millones de euros (un 11,1% más que en los tres primeros trimestres de 2005), Negocios Mayoristas 953 millones (+42,8%), México y Estados Unidos 1.360 millones (+40,3% en euros y +37,7% a tipos constantes), América del Sur 417 millones (+37,3%

tanto a tipos corrientes como constantes) y Actividades Corporativas 642 millones de euros (–189 millones en el mismo período de 2005).

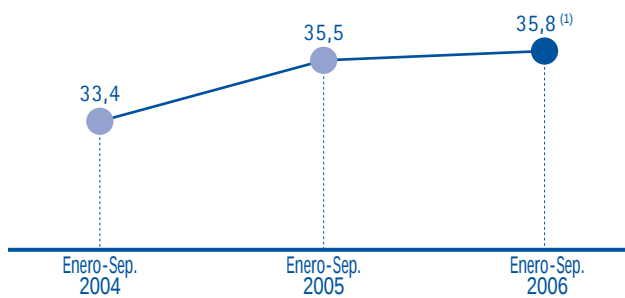
El beneficio por acción es de 0,33 euros en el tercer trimestre y de 0,97 euros en enero-septiembre sin singulares (1,31 euros con ellos), frente a los 0,80 euros de los nueve primeros meses de 2005. La rentabilidad sobre recursos propios (ROE), excluyendo también los resultados singulares, es del 35,8%, y la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) es del 1,20%, frente al 35,5% y al 1,09%, respectivamente, de enero-septiembre de 2005.

Beneficio por acción (Euros)



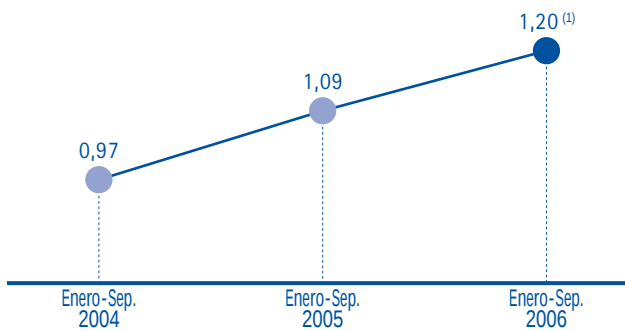
(1) Sin resultados de operaciones singulares del segundo trimestre.

ROE (Porcentaje)



(1) Sin resultados de operaciones singulares del segundo trimestre.

ROA (Porcentaje)



(1) Sin resultados de operaciones singulares del segundo trimestre.

En el tercer trimestre de 2006, el Grupo ha acelerado las tasas de aumento interanual de los volúmenes de negocio respecto a las que se registraban al cierre del segundo trimestre. Los créditos a clientes siguen creciendo con fuerza, tanto en España, con una contribución equilibrada de las principales modalidades (financiación hipotecaria de vivienda libre, al consumo, a empresas y a negocios), como en América, donde se siguen registrando elevadas tasas de incremento en casi todos los países, especialmente en financiación a particulares y pymes. Por lo que se refiere a los recursos de clientes, el incremento en España se concentra en las modalidades en balance, mientras que en América destacan las cuentas corrientes y de ahorro. En el análisis de las tasas de variación hay que tener en cuenta el efecto de la depreciación de las principales monedas americanas frente al euro en los últimos doce meses: un 6,9% el peso mexicano, un 11,5% el peso argentino, un 9,1% el peso colombiano, un 5,7% el peso chileno y un 4,9% el bolívar venezolano y el dólar estadounidense.

● CRÉDITOS A LA CLIENTELA

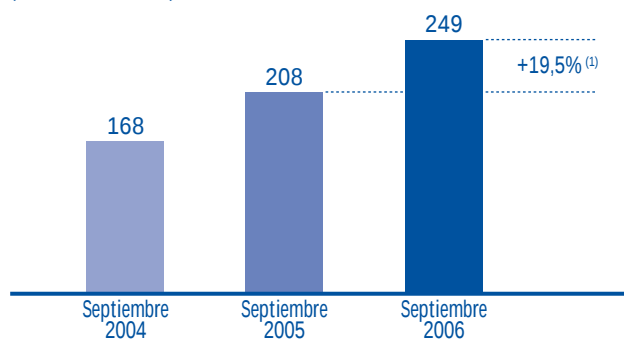
Al 30 de septiembre de 2006, los créditos a clientes se acercan a 249 millardos de euros, cifra que, frente a los 208 millardos existentes doce meses antes, supone un

incremento del 19,5%, que a tipos de cambio constantes es del 20,9%, tasas superiores en ambos casos a las que existentes al 30 de junio de 2006.

De ellos, 159 millardos son créditos a otros sectores residentes (distintos de las Administraciones Públicas), con un aumento del 19,7% sobre los 133 millardos del 30-9-05. Como en los últimos trimestres, los créditos con garantía real siguen desacelerando su tasa de incremento, que se sitúa en el 15,8% (19% la financiación de vivienda libre), alcanzando un saldo de 88 millardos de euros, con lo que esta modalidad, por vez primera en los últimos años,

Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



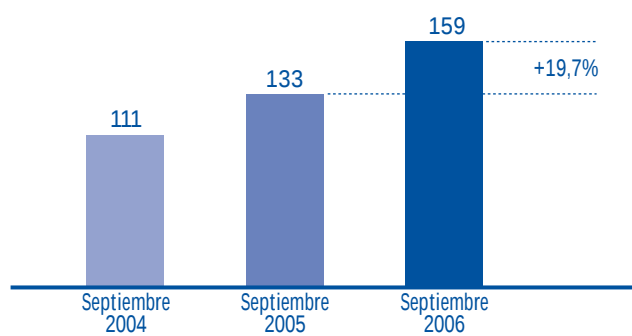
(1) A tipo de cambio constante: +20,9%.

CRÉDITOS A LA CLIENTELA

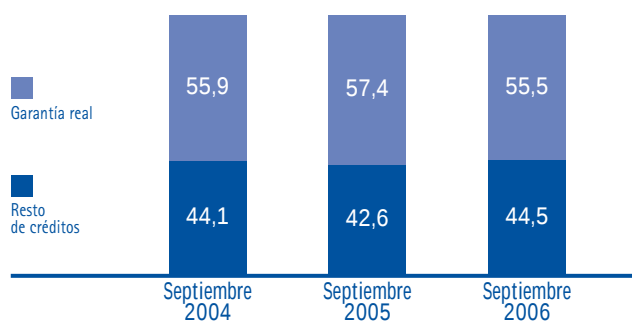
(Millones de euros)

	30-09-06	Δ%	30-09-05	30-06-06	31-12-05
Administraciones Públicas	15.004	(4,4)	15.700	15.448	16.088
Otros sectores residentes	159.092	19,7	132.909	152.252	139.232
• Con garantía real	88.319	15,8	76.287	85.368	79.128
• Crédito comercial	12.565	11,0	11.321	11.937	12.671
• Otros deudores a plazo	47.628	32,0	36.080	43.946	38.273
• Deudores por tarjetas de crédito	1.211	13,9	1.063	1.332	1.237
• Otros deudores a la vista y varios	2.500	20,3	2.079	2.873	1.694
• Arrendamientos financieros	6.869	13,0	6.079	6.796	6.229
No residentes	72.179	26,1	57.256	66.242	64.747
• Con garantía real	22.501	14,5	19.653	20.898	21.824
• Otros créditos	49.678	32,1	37.603	45.344	42.923
Créditos dudosos	2.331	3,3	2.256	2.214	2.346
• Administraciones Públicas	129	6,7	121	120	121
• Otros sectores residentes	893	7,9	827	830	795
• No residentes	1.309	0,1	1.308	1.264	1.430
CRÉDITOS A LA CLIENTELA (BRUTO)	248.606	19,5	208.121	236.156	222.413
Fondos de insolvencias	(6.041)	14,8	(5.263)	(5.689)	(5.563)
CRÉDITOS A LA CLIENTELA	242.565	19,6	202.858	230.467	216.850

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



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



comienza a perder peso sobre el total de créditos a otros sectores residentes, aunque aún supone el 55,5%. En mayor porcentaje crecen la financiación a los segmentos de empresas medianas y pequeñas y negocios (en niveles del 20%) y la financiación al consumo y tarjetas de crédito (por encima del 20%), que se recogen en las rúbricas de deudores a plazo (+32,0%), crédito comercial (+11,0%), arrendamientos financieros (+13,0%) y tarjetas de crédito (+13,9%). Los créditos al sector residente se completan con los destinados a Administraciones Públicas, que se sitúan en 15 millardos de euros, un 4,4% menos que al 30-9-05.

Los créditos a clientes no residentes suponen 72 millardos de euros, con un incremento del 26,1% sobre los 57 millardos de septiembre de 2005, que es del 31,7% a tipos de cambio constantes. El crecimiento es generalizado en la mayoría de los países de América en que opera el Grupo (un 30% en México y tasas por encima del 20% en Chile, Colombia, Perú y Venezuela, en moneda local), destacando también el negocio mayorista internacional.

Por último, los créditos dudosos, 2,3 millardos de euros, aumentan un 3,3%, en mucha menor medida que el resto de las modalidades, lo que permite una nueva mejora de la

tasa de morosidad del Grupo, que se analiza más en detalle en el apartado de Gestión del riesgo de este Informe.

● RECURSOS DE CLIENTES

El total de recursos de clientes dentro y fuera de balance se sitúa al cierre del tercer trimestre en 408 millardos de euros, un 6,6% por encima de los 383 millardos del 30-9-05 (8,7% a tipos de cambio constantes).

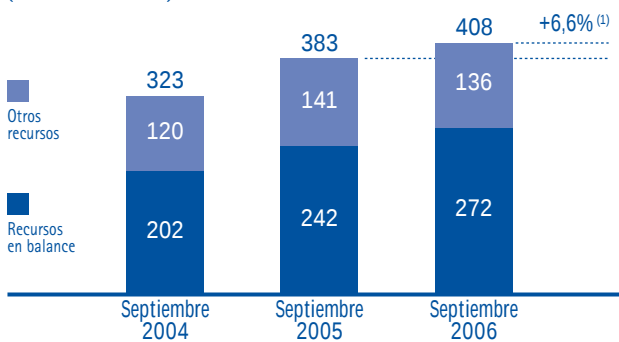
Destaca la evolución de los recursos en balance, que ascienden a 272 millardos de euros, tras crecer un 12,3% sobre los 242 millardos del cierre del tercer trimestre de 2005 (14,1% a tipos constantes). Su principal componente son los depósitos de la clientela, que se elevan a 185 millardos, con un aumento del 11,3% (13,8% a tipos constantes), mientras que los débitos representados por valores negociables suponen 74 millardos (+19,2%) y los pasivos subordinados (financiación subordinada y participaciones preferentes) 13 millardos (-7,2%).

Por su parte, 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 cierre de septiembre de 2006 en 136 millardos de euros, con un descenso del 3,1% sobre los 141 millardos de la misma fecha del año anterior (-0,7% a tipo de cambio constante). De ellos, 75 millardos corresponden a España, con un aumento interanual del 0,6% debido a que el crecimiento se ha concentrado en las modalidades en balance. Los restantes 61 millardos corresponden al resto de países en que opera el Grupo, y su descenso interanual del 7,3% (-2,2% a tipos de cambio constantes) se debe a la venta del Banc Internacional de Andorra, que al 30-9-05 aportaba 7.444 millones de euros en estas rúbricas.

Para valorar la evolución de los recursos de clientes en España, el agregado más representativo es el formado por

Recursos de clientes

(Millardos de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +8,7%.

RECURSOS DE CLIENTES ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	30-09-06	Δ%	30-09-05	30-06-06	31-12-05
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	272.072	12,3	242.282	261.868	259.200
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	184.888	11,3	166.128	173.402	182.635
Administraciones Públicas	13.370	70,4	7.848	6.189	9.753
Otros sectores residentes	85.259	13,5	75.132	82.409	79.755
• Cuentas corrientes y de ahorro	47.519	19,9	39.640	45.094	41.274
• Imposiciones a plazo	23.592	26,5	18.653	22.160	20.435
• Cesión temporal de activos	7.294	(38,7)	11.907	8.176	12.029
• Otros acreedores	6.854	38,9	4.932	6.979	6.017
No residentes	86.259	3,7	83.148	84.804	93.127
• Cuentas corrientes y de ahorro	33.070	8,5	30.466	32.352	35.118
• Imposiciones a plazo	44.148	(4,7)	46.315	39.135	47.814
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	9.041	42,0	6.367	13.317	10.195
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	74.449	19,2	62.434	75.687	62.842
Títulos hipotecarios	33.074	30,8	25.294	32.880	26.927
Otros valores negociables	41.375	11,4	37.140	42.807	35.915
PASIVOS SUBORDINADOS	12.735	(7,2)	13.720	12.779	13.723
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	136.351	(3,1)	140.691	130.332	142.707
Fondos de inversión	58.545	1,1	57.883	57.020	59.002
Fondos de pensiones	53.500	3,1	51.914	50.776	53.959
Carteras de clientes	24.306	(21,3)	30.894	22.536	29.746
TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES	408.423	6,6	382.973	392.200	401.907

(1) Las comparaciones interanuales están afectadas por la venta de Andorra.

los depósitos de otros sectores residentes (excluidas las cesiones temporales de activos y otras cuentas) y los fondos de inversión y pensiones. Al 30-9-06, se eleva a 133 millardos de euros, con un crecimiento del 11,8% en los últimos doce meses que supone una aceleración sobre el 7,9% que se registraba en junio de 2006. De este importe, los depósitos suponen 71 millardos, con un aumento del 22,0%, y su principal componente son las cuentas corrientes y de ahorro, que presentan un notable crecimiento del 19,9%, hasta cerca de 48 millardos de euros.

Las modalidades de carácter más estable (imposiciones a plazo, fondos de inversión y fondos de pensiones) ascienden a 85 millardos de euros, y su aumento interanual del 7,7% sigue concentrándose en las imposiciones a plazo, que se acercan a 24 millardos, un 26,5% más que al 30-9-05, en detrimento de los fondos de inversión, que mantienen

estable su patrimonio gestionado en 46 millardos. Por su parte, los fondos de pensiones aumentan un 7,7% hasta 15,5 millardos (+9,9% en los planes individuales).

En cuanto a los débitos a Administraciones Públicas residentes, al cierre del tercer trimestre de 2006 superan los 13 millardos de euros, con un aumento interanual del 70,4% que está influido por los saldos adjudicados en la subasta de liquidez del Tesoro, excluyendo los cuales el aumento es del 9,0%.

Por lo que se refiere a los recursos de clientes no residentes, el agregado equivalente al analizado para el sector residente (depósitos sin cesiones temporales de activos y otras cuentas, fondos de inversión y fondos de pensiones) alcanza un importe de 128 millardos de euros, con un aumento interanual del 1,2%, que a tipos de cambio

OTROS RECURSOS DE CLIENTES

(Millones de euros)

	30-09-06	Δ%	30-09-05	30-06-06	31-12-05
ESPAÑA	75.431	0,6	74.965	73.206	74.619
FONDOS DE INVERSIÓN	46.154	0,1	46.103	45.631	46.340
Fondos de inversión mobiliarios	44.047	(0,8)	44.407	43.616	44.507
• Renta fija a corto y monetarios	15.567	(13,8)	18.053	15.531	18.353
• Renta fija a largo	1.985	2,2	1.942	1.828	1.891
• Mixtos	1.714	(19,8)	2.137	1.812	2.064
• Renta variable	3.942	12,8	3.493	3.705	3.626
• Garantizados	17.273	(5,0)	18.190	16.640	17.725
• Globales	3.566	n.s.	592	4.100	848
Fondos de inversión inmobiliarios	2.107	24,3	1.696	2.015	1.833
FONDOS DE PENSIONES	15.499	7,7	14.391	15.082	15.091
Planes de pensiones individuales	8.599	9,9	7.824	8.348	8.395
Fondos de empleo y asociados	6.900	5,1	6.567	6.734	6.696
CARTERAS DE CLIENTES	13.778	(4,8)	14.471	12.493	13.188
RESTO DEL MUNDO ⁽¹⁾	60.920	(7,3)	65.726	57.126	68.088
Fondos de inversión	12.391	5,2	11.780	11.389	12.662
Fondos de pensiones	38.001	1,3	37.523	35.694	38.868
Carteras de clientes	10.528	(35,9)	16.423	10.043	16.558
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	136.351	(3,1)	140.691	130.332	142.707

(1) Las comparaciones interanuales están afectadas por la venta de Andorra.

constantes se amplía al 6,5% (y al 9,2% si se incluyen los repos de red en México). Su componente más dinámico, una vez más, son las cuentas corrientes y de ahorro, que aumentan un 8,5% hasta 33 millardos de euros (14,7% a tipos de cambio constantes), lo que es especialmente destacable por tratarse de las modalidades de menor coste.

El resto de modalidades, de carácter más estable, acumula los restantes 95 millardos (-1,1% en euros y +3,9% a

tipos constantes), de los que 38 millardos corresponden a fondos de pensiones (+1,3% a tipos corrientes y +8,3% a tipos constantes), 12 millardos a los fondos de inversión (+5,2% y +10,7%) y 44 millardos a imposiciones a plazo, cuyo descenso del 4,7% (-1,2% a tipos constantes) sigue motivado por la política seguida en México en los últimos trimestres, 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.

● RIESGO DE CRÉDITO

El fuerte crecimiento de la inversión crediticia, tanto en el conjunto del Grupo como en todas las áreas de negocio, sigue siendo compatible con el mantenimiento de una alta calidad de la cartera. En efecto, mientras que los riesgos totales con clientes (incluyendo riesgos de firma) se elevan al cierre de septiembre de 2006 a 287 millardos de euros, con un aumento del 21,9% sobre los 235 millardos que se registraban un año antes, los riesgos dudosos, que se sitúan en 2.361 millones de euros, aumentan en mucha menor medida, un 2,7% sobre los 2.299 millones del 30-9-05.

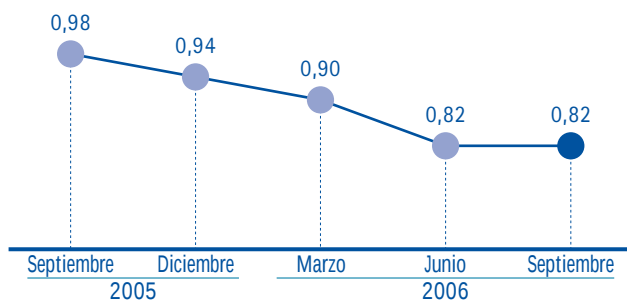
De esta forma, la tasa de morosidad, que relaciona ambas magnitudes, se limita al 0,82% al 30 de septiembre de 2006, por debajo del 0,98% de la misma fecha del ejercicio

anterior y manteniendo el nivel alcanzado al 30-6-06 a pesar de que, en los últimos trimestres, el crecimiento de los créditos está siendo más intenso en modalidades como consumo y tarjetas y financiación a pymes, más rentables pero que llevan aparejado un nivel de morosidad más alto que, por ejemplo, los créditos hipotecarios. En todas las áreas de negocio se producen mejoras de la tasa de morosidad, que se sitúa al cierre del tercer trimestre en el 0,64% en Banca Minorista España y Portugal (0,69% doce meses antes), el 0,22% en Negocios Mayoristas (frente al 0,34% del 30-9-05), el 2,16% en México y Estados Unidos (desde el 2,17%) y el 2,92% en América del Sur (3,83% en septiembre de 2005).

Las importantes dotaciones a saneamiento crediticio que se vienen efectuando, en buena parte de carácter genérico ligadas al crecimiento de la inversión, elevan hasta

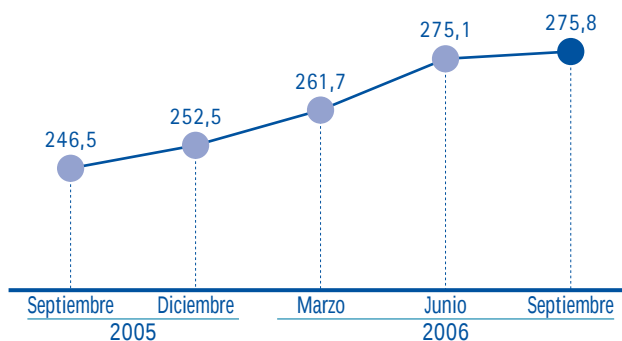
Tasa de morosidad

(Porcentaje)



Tasa de cobertura

(Porcentaje)



GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

(Millones de euros)

	30-09-06	Δ%	30-09-05	30-06-06	31-12-05
RIESGOS TOTALES ⁽¹⁾					
Riesgos dudosos	2.361	2,7	2.299	2.240	2.382
Riesgos totales	286.576	21,9	235.099	272.196	252.275
Fondos de cobertura	6.510	14,9	5.667	6.161	6.015
Tasa de morosidad (%)	0,82		0,98	0,82	0,94
Tasa de cobertura (%)	275,8		246,5	275,1	252,5
PROMEMORIA:					
Activos adjudicados	268	(19,8)	334	270	363
Fondos para adjudicaciones	130	(16,2)	156	126	170
Cobertura (%)	48,7		46,6	46,7	46,8

(1) Incluidos riesgos de firma.

EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS

(Millones de euros)

	2006			2005	
	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.
SALDO INICIAL ⁽¹⁾	2.240	2.325	2.382	2.299	2.264
Variación neta	121	(85)	(57)	83	35
Entradas	715	607	598	622	520
Salidas	(433)	(454)	(436)	(455)	(357)
Traspasos a fallidos	(191)	(163)	(156)	(228)	(155)
Diferencia de cambio y otros	30	(75)	(63)	144	27
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO ⁽¹⁾	2.361	2.240	2.325	2.382	2.299
PROMEMORIA:					
• Créditos dudosos	2.331	2.214	2.297	2.346	2.256
• Riesgos de firma dudosos	30	26	28	36	43

(1) Incluidos riesgos de firma.

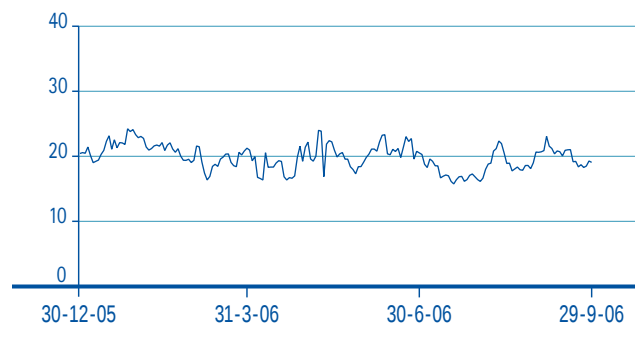
6.510 millones de euros el saldo de los fondos de cobertura al 30 de septiembre de 2006, con un aumento interanual del 14,9%. De ellos, el 71,3%, 4.642 millones, son fondos genéricos, con un crecimiento interanual del 25,0%. La comparación de los fondos de cobertura con los riesgos dudosos da como resultado una tasa de cobertura del 275,8%, frente al 246,5% de septiembre de 2005 y el 275,1% de junio de 2006. Todas las áreas de negocio presentan altas tasas de cobertura: 275,4% Banca Minorista España y Portugal (268,5% el 30-9-05), 722,7% Negocios Mayoristas (477,8% un año antes), 258,2% México y EEUU (270,5%) y 120,5% América del Sur (103,4%).

RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado (cálculo VaR) del libro de *trading* del Grupo BBVA durante el tercer trimestre de 2006 se ha reducido con respecto al segundo trimestre, situándose el consumo medio ponderado de los límites en niveles moderados a cierre de septiembre (36%). El VaR diario ha oscilado entre 15,8 y 23,0 millones de euros, si bien en la mayoría de los días se ha movido en un rango de menor amplitud. El riesgo medio del trimestre se ha situado en 18,9 millones de euros, y al 30-9-06 en 19,1 millones de euros.

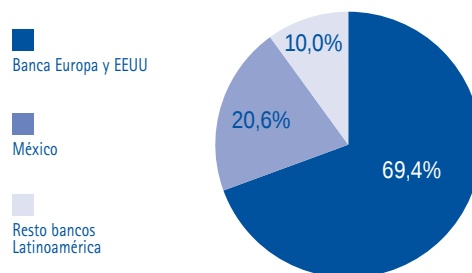
Evolución del riesgo de mercado

(VaR, en millones de euros)



Riesgo de mercado por áreas geográficas

(Media tercer trimestre de 2006)



RIESGO DE MERCADO POR FACTORES DE RIESGO

(Tercer trimestre de 2006. Millones de euros)

	30-09-06	VaR Diario		
		Medio	Máximo	Mínimo
Interés ⁽¹⁾	12,4	11,8	15,6	9,2
Cambio ⁽¹⁾	1,6	1,1	1,8	0,6
Renta variable ⁽¹⁾	3,8	3,7	5,3	2,1
Vega y correlación	5,0	4,8	5,9	4,1
Efecto diversificación	(3,7)	(2,5)	-	-
TOTAL	19,1	18,9	23,0	15,8

(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*.

En lo que se refiere a la distribución del riesgo medio del tercer trimestre por áreas geográficas, el 69,4% se concentra en Europa y Estados Unidos (1 punto menos que

en el trimestre anterior) y el 30,6% en los bancos latino-americanos, la mayoría del cual corresponde a México (20,6%) y Chile.

De acuerdo con la normativa del Bank for International Settlements (BIS), a 30 de septiembre de 2006 la base de capital del Grupo BBVA alcanza 27.804 millones de euros, un 5,4% más que al cierre del trimestre precedente. Dado que los activos ponderados por riesgo se elevan a 242.045 millones de euros, un 4,1% más que al 30-6-06, el ratio BIS se sitúa en el 11,5%, frente al 11,3% de junio de 2006 y el 12,7% de septiembre de 2005. Asimismo, el exceso de recursos propios sobre el 8% de los activos ponderados por riesgo requerido por la citada norma asciende a 8.440 millones, un 8,5% mas que a 30 de junio de 2006.

Dentro de la base de capital, el *core capital* crece un 5,4% sobre el cierre de junio hasta 14.584 millones de euros, lo

que representa un ratio del 6,0% sobre los activos ponderados por riesgo, nivel similar al del 30-6-06.

El Tier I se eleva a 18.609 millones de euros a 30 de septiembre de 2006 y supone el 7,7% de los activos ponderados por riesgo, frente al 7,6% del trimestre precedente. En cuanto a las participaciones preferentes, tras recibir la autorización del Banco de España, se amortizó el 24 de julio de 2006 una emisión de 240 millones de dólares. Posteriormente, el 31 de agosto se realizó una emisión de 500 millones de euros dirigida a inversores institucionales, con derecho de amortización anticipada a los 10 años e incremento de cupón del 1% en caso de no amortización a partir del décimo año. Tras estas operaciones, la

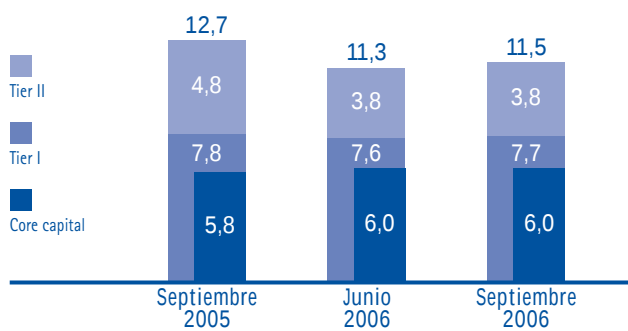
BASE DE CAPITAL (NORMATIVA BIS)

(Millones de euros)

	30-09-06	30-06-06	31-12-05	30-09-05
Capital	1.662	1.662	1.662	1.662
Reservas	10.913	10.832	9.517	9.548
Minoritarios	698	761	889	897
Deducciones	(3.146)	(2.751)	(3.723)	(2.796)
Resultado atribuido	4.457	3.336	3.806	2.728
CORE CAPITAL	14.584	13.840	12.151	12.038
Acciones preferentes	4.025	3.714	4.128	4.122
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	18.609	17.554	16.279	16.160
Financiación subordinada	7.534	7.787	7.996	7.913
Ajustes por valoración y otros	1.697	1.112	2.563	2.771
Deducciones	(36)	(76)	(793)	(709)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	9.195	8.823	9.766	9.975
BASE DE CAPITAL	27.804	26.377	26.045	26.135
Recursos propios mínimos (Normativa BIS)	19.364	18.595	17.351	16.504
EXCEDENTE DE RECURSOS	8.440	7.782	8.694	9.632
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	242.045	232.436	216.890	206.296
RATIO BIS (%)	11,5	11,3	12,0	12,7
CORE CAPITAL (%)	6,0	6,0	5,6	5,8
TIER I (%)	7,7	7,6	7,5	7,8
TIER II (%)	3,8	3,8	4,5	4,8

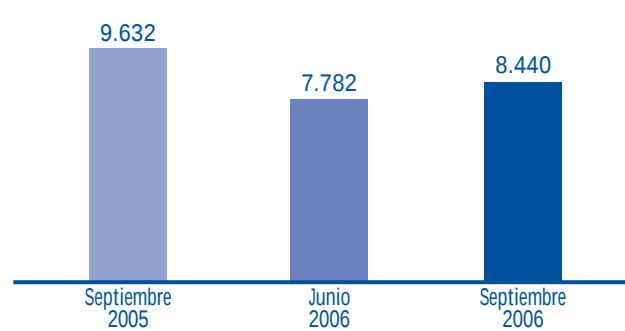
Base de capital: Ratio BIS

(Porcentaje)



Excedente de recursos computables

(Millones de euros)



proporción de participaciones preferentes sobre el Tier I es del 21,6%.

Los otros recursos computables, que incluyen principalmente la financiación subordinada y los ajustes por valoración, se sitúan en 9.195 millones de euros, con lo que el Tier II supone el 3,8%, tasa idéntica a la del 30 de junio de 2006. Durante el tercer trimestre de 2006, tras recibir la autorización del Banco de España, se amortizó anticipadamente una emisión de 500 millones de euros

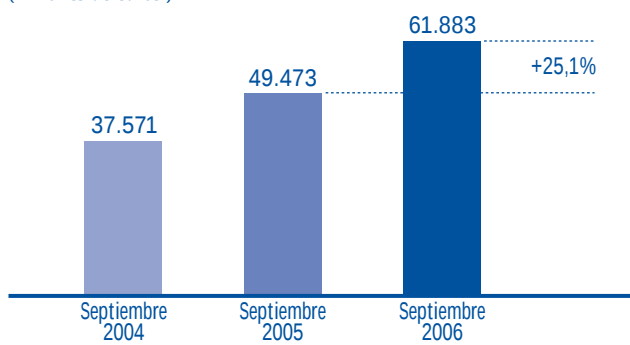
de deuda subordinada. Por otra parte, BBVA Bancomer ha realizado una emisión de 2.500 millones de pesos mexicanos con vencimiento a 10 años, BBVA Puerto Rico ha realizado dos emisiones de 30 y 37 millones de dólares, con vencimiento en 2016 y posibilidad de cancelación anticipada a partir del quinto año, y BBVA Colombia ha realizado una emisión de 89.000 millones de pesos colombianos con vencimiento a 5 años. Todas ellas computan como Tier II de acuerdo con la normativa BIS.

RATINGS

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

En el tercer trimestre de 2006, los mercados de renta variable han registrado rendimientos significativos, destacando el Ibex 35 con una revalorización del 12,0% en el trimestre, mientras que el Stoxx 50 y el S&P 500 presentan alzas del 5,1% y del 5,2%, respectivamente. La caída del precio del petróleo, la menor presión al alza de los tipos de interés estadounidenses, la elevada actividad corporativa y la fortaleza de la recuperación cíclica en Europa han sido factores que han apoyando una ruptura al alza de los índices. Todo ello está contribuyendo a que 2006 esté siendo un año muy favorable para la renta variable, tendencia que se hace aún más evidente en el mercado español: el Ibex 35 se ha revalorizado un 20,5% en los primeros nueve meses del año, alcanzando a finales de septiembre niveles máximos históricos.

Capitalización bursátil (Millones de euros)



El sector bancario europeo ha contribuido a este escenario global favorable, experimentando subidas superiores a las de los índices generalistas: +8,7% el índice Stoxx Banks en el tercer trimestre de 2006. En este entorno, la evolución de la acción BBVA ha sido particularmente positiva (+13,5% en el trimestre) y superior a la del sector y a la del mercado en general. Asimismo, en los últimos doce meses, su revalorización (+25,1%) ha sido también mayor que la de sus índices de referencia, tanto a nivel sectorial (+21,7% el Stoxx Banks) como global (+8,9% el Stoxx 50 y +19,6% el Ibex 35).

Los resultados de BBVA en el segundo trimestre de 2006 volvieron, de nuevo, a superar las estimaciones de los analistas. Se valoró positivamente la solidez de las cifras presentadas, la resistencia del crecimiento de volúmenes en banca *retail*, la positiva evolución de los diferenciales de la clientela, el buen comportamiento de los negocios mayoristas y la fortaleza de México y del negocio latinoamericano. También se destacó la prudente política del Grupo en materia de provisiones (especialmente en el caso de México) y la elevada calidad crediticia.

Tras los resultados del segundo trimestre, la mayoría de los analistas siguen coincidiendo en percibir a BBVA como un título de crecimiento, cuyo beneficio por acción ajustado debería crecer, en los próximos dos años, por encima de la media europea.

Índice de cotización bursátil (30-9-05=100)



LA ACCIÓN BBVA

	30-09-06	30-06-06	31-12-05	30-09-05
Nº de accionistas	896.103	926.768	984.891	1.012.975
Nº de acciones en circulación	3.390.852.043	3.390.852.043	3.390.852.043	3.390.852.043
Contratación media diaria (nº de acciones)	32.555.339	32.338.859	31.672.354	32.658.243
Contratación media diaria (millones de euros)	540,65	530,59	423,86	424,87
Cotización máxima (euros)	18,37	17,75	15,22	14,63
Cotización mínima (euros)	14,78	14,78	11,87	11,87
Cotización última (euros)	18,25	16,08	15,08	14,59
Valor contable por acción (euros)	4,71	4,49	3,84	3,67
Capitalización bursátil (millones de euros)	61.883	54.525	51.134	49.473

RATIOS BURSÁTILES

	30-09-06	30-06-06	31-12-05	30-09-05
Precio/Valor contable (veces)	3,9	3,6	3,9	4,0
PER (Precio/Beneficio; veces) ⁽¹⁾	13,7	12,1	13,4	13,0
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %) ⁽²⁾	3,51	3,98	3,52	3,64

(1) El PER de 30-9-06 se calcula sobre la mediana de beneficio estimado por los analistas (octubre 2006).

(2) La rentabilidad por dividendo al 30-9-06 se calcula sobre la mediana de dividendos estimados por los analistas (octubre 2006).

Al precio de cierre de la acción BBVA al 30-9-06, 18,25 euros por acción, la capitalización bursátil asciende a 61.883 millones de euros, un 25,1% más elevada que la existente un año antes. En el tercer trimestre, la cotización de la acción BBVA ha oscilado entre un mínimo de 15,67 euros y un máximo de 18,37 euros, que suponía una capitalización bursátil de 62.290 millones de euros, el mayor volumen histórico alcanzado por el Grupo. El número medio diario de títulos negociados en el trimestre ha sido

de cerca de 33 millones, por un importe medio diario de 560 millones de euros.

En cuanto a la remuneración del accionista, el 10 de julio y el 10 de octubre se distribuyeron, respectivamente, el primer y el segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2006. En ambos casos, el importe bruto ascendió a 0,132 euros por acción, un 15% por encima del distribuido por los mismos conceptos en 2005.

ÁREAS DE NEGOCIO

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 nueva organización del Grupo en vigor desde diciembre de 2005.

– 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)

	Enero-Sep. 06	Δ%	Enero-Sep. 05
Banca Minorista España y Portugal	1.085	11,1	977
Negocios Mayoristas	953	42,8	667
México y Estados Unidos	1.360	40,3	970
América del Sur	417	37,3	304
Actividades Corporativas	642	n.s.	(189)
BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA	4.457	63,4	2.728

ROE Y EFICIENCIA

(Porcentaje)

	ROE		Ratio de eficiencia con amortizaciones	
	Enero-Sep. 06	Enero-Sep. 05	Enero-Sep. 06	Enero-Sep. 05
Banca Minorista España y Portugal	34,9	34,7	45,9	47,6
Negocios Mayoristas	31,8	25,2	24,8	28,4
México y Estados Unidos	48,9	43,7	38,1	43,1
América del Sur	35,4	33,7	49,0	52,3
GRUPO BBVA	35,8 ⁽¹⁾	35,5	44,3 ⁽¹⁾	46,6

(1) Sin resultados de operaciones singulares del segundo trimestre de 2006.

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	Banca Minorista España y Portugal			Promemoria:					
	Enero-Sep. 06	Δ%	Enero-Sep. 05	Servicios Financieros			Gestión de Activos y Banca Privada		
	Enero-Sep. 06	Δ%	Enero-Sep. 05	Enero-Sep. 06	Δ%	Enero-Sep. 05	Enero-Sep. 06	Δ%	Enero-Sep. 05
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.106	8,0	1.950	2.069	8,0	1.915	21	10,3	19
Resultados por puesta en equivalencia	1	(24,6)	1	1	n.s.	-	-	(98,9)	1
Comisiones netas	1.159	8,7	1.066	1.083	10,0	985	195	9,6	178
Actividad de seguros	279	22,2	228	-	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	3.545	9,2	3.245	3.152	8,7	2.899	216	9,0	198
Resultados de operaciones financieras	50	14,0	44	34	20,2	28	7	60,2	5
MARGEN ORDINARIO	3.595	9,3	3.289	3.186	8,8	2.927	223	10,2	203
Ventas netas de servicios no financieros	24	18,2	20	21	12,3	19	-	-	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.625)	4,1	(1.560)	(1.461)	3,5	(1.412)	(68)	2,9	(67)
Amortizaciones	(77)	0,5	(77)	(63)	0,1	(63)	(5)	(8,3)	(5)
Otros productos y cargas de explotación	11	(71,7)	37	11	(69,9)	37	-	n.s.	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.927	12,8	1.709	1.694	12,3	1.508	150	14,2	131
Pérdidas por deterioro de activos	(266)	19,3	(223)	(255)	15,8	(220)	(7)	n.s.	(2)
• Saneamientos crediticios	(265)	16,7	(227)	(252)	14,3	(221)	(7)	n.s.	(2)
• Otros saneamientos	(1)	n.s.	4	(3)	n.s.	1	-	(100,0)	-
Dotaciones a provisiones	-	(99,8)	(3)	(1)	n.s.	1	-	n.s.	(1)
Otras ganancias y pérdidas	11	(23,6)	14	14	(22,3)	18	(2)	83,0	(1)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.671	11,7	1.496	1.452	11,1	1.307	140	10,3	127
Impuesto sobre beneficios	(583)	13,0	(516)	(506)	12,0	(452)	(47)	14,0	(41)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.088	11,0	980	945	10,6	855	93	8,5	86
Resultado atribuido a la minoría	(3)	(4,0)	(4)	(2)	(16,7)	(3)	(1)	47,9	(1)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.085	11,1	977	943	10,7	852	92	8,2	85

BALANCES

(Millones de euros)

	Banca Minorista España y Portugal			Promemoria:					
	30-09-06	Δ%	30-09-05	Servicios Financieros			Gestión de Activos y Banca Privada		
	30-09-06	Δ%	30-09-05	30-09-06	Δ%	30-09-05	30-09-06	Δ%	30-09-05
Caja y depósitos en bancos centrales	1.430	16,9	1.224	1.360	17,3	1.159	14	(37,4)	22
Cartera de títulos	12.153	(6,5)	12.998	555	5,6	526	311	(27,4)	429
Inversiones crediticias	114.626	18,6	96.648	106.915	18,1	90.494	2.625	40,8	1.864
• Depósitos en entidades de crédito	2.230	2,6	2.173	16	(90,8)	171	1.260	20,7	1.044
• Crédito a la clientela neto	111.967	18,6	94.407	106.516	17,9	90.315	1.365	66,5	820
• Otros activos financieros	429	n.s.	69	383	n.s.	9	1	191,4	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activo material	1.207	9,1	1.107	1.072	9,9	975	14	(19,0)	18
Otros activos	2.366	27,3	1.858	812	24,0	655	86	(26,0)	116
TOTAL ACTIVO / PASIVO	131.783	15,8	113.835	110.713	18,0	93.809	3.051	24,6	2.448
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.492	20,7	5.381	3.424	8,0	3.169	335	0,3	334
Depósitos de la clientela	56.410	18,3	47.673	53.397	19,8	44.570	1.061	0,8	1.052
Débitos representados por valores negociables	83	63,7	51	56	13,0	50	27	n.s.	1
Pasivos subordinados	2.388	6,3	2.246	1.970	12,2	1.756	116	(31,4)	169
Posiciones inter-áreas pasivo	43.958	20,0	36.631	42.729	18,4	36.102	974	214,9	309
Otros pasivos	18.203	2,3	17.800	5.644	12,8	5.005	321	16,5	275
Intereses minoritarios	17	(69,0)	56	6	(88,2)	48	11	44,0	8
Dotación de capital	4.231	5,9	3.997	3.488	12,2	3.109	206	(31,4)	300

INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

	Banca Minorista España y Portugal			Promemoria:					
	30-09-06	Δ%	30-09-05	Servicios Financieros			Gestión de Activos y Banca Privada		
				30-09-06	Δ%	30-09-05	30-09-06	Δ%	30-09-05
Inversión clientes ⁽¹⁾	112.688	18,6	95.020	107.215	18,0	90.888	1.380	67,8	823
Depósitos de clientes ⁽²⁾	59.616	17,6	50.678	56.447	19,2	47.354	1.117	(1,5)	1.134
• Depósitos	59.579	17,7	50.639	56.426	19,2	47.336	1.101	(1,1)	1.114
• Cesiones temporales de activos	37	(4,7)	39	21	10,3	19	16	(18,7)	20
Recursos fuera de balance	61.383	2,2	60.066	49.556	1,2	48.980	10.795	6,1	10.176
• Fondos de inversión	45.634	0,4	45.453	41.114	(0,5)	41.321	3.804	8,8	3.495
• Fondos de pensiones	15.749	7,8	14.613	8.442	10,2	7.659	6.991	4,6	6.681
Otras colocaciones	7.114	0,1	7.105	7.085	-	7.082	30	30,9	23
Carteras de clientes	17.812	15,0	15.495	7.404	38,6	5.343	10.408	2,5	10.152
Activos totales ⁽³⁾	118.694	18,3	100.360	110.713	18,0	93.809	3.051	24,6	2.448
ROE (%)	34,9		34,7	36,8		39,1	62,6		40,1
Ratio de eficiencia (%)	43,8		45,3	44,3		45,8	30,7		32,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	45,9		47,6	46,3		47,9	32,8		35,4
Tasa de morosidad (%)	0,64		0,69	0,65		0,70	0,01		-
Tasa de cobertura (%)	275,4		268,5	274,0		267,8	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, integra 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.

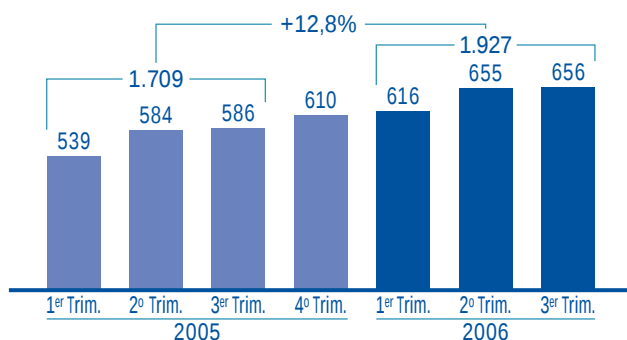
La creciente productividad comercial del área sigue impulsando tanto los volúmenes de negocio y, con una adecuada política de precios en todos los productos de activo y pasivo, el margen de intermediación, como los ingresos por servicios, con lo que el incremento interanual del margen ordinario se eleva al 9,3% en los nueve primeros meses de 2006. Como los costes aumentan en mucha menor

medida (+3,9%), el margen de explotación crece un 12,8% hasta 1.927 millones de euros y, tras absorber el impacto del aumento de los saneamientos crediticios en un 16,7% por las dotaciones genéricas ligadas al crecimiento de la actividad, determina un beneficio atribuido de 1.085 millones (+11,1%) y un ROE del 34,9% (34,7% en enero-septiembre de 2005).

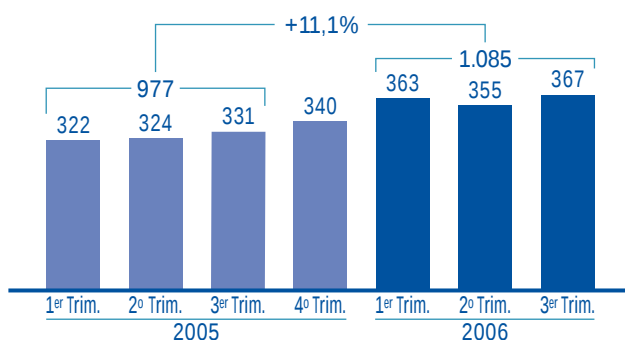
Al 30-9-06, los créditos a clientes suponen 112.688 millones de euros, con un incremento interanual del 18,6% que se distribuye de forma equilibrada entre las principales modalidades, y siguen mostrando un reducido nivel de morosidad, con una tasa del 0,64 (0,69% el 30-9-05), y una elevada tasa de cobertura: 275,4%, frente al 268,5% del 30-9-05, por el mencionado incremento de las dotaciones a saneamientos.

El total de recursos de clientes se eleva a 128.077 millones de euros al 30-9-06, con un incremento interanual del 8,7%. Destacan los

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



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



recursos en balance, que aumentan un 17,7% hasta 59.579 millones de euros, con elevadas tasas en todas sus principales líneas: 13,4% el pasivo transaccional y 32,0% los depósitos a plazo, que se configuran, en mayor medida que en el resto del sector, como el principal instrumento de ahorro en 2006, ya que los fondos de inversión muestran un comportamiento moderado (+0,4%).

Estos mayores volúmenes y la mejora del diferencial de clientela en 5 puntos básicos respecto del segundo trimestre impulsan el margen de intermediación hasta 2.106 millones de euros, con un aumento del 8,0% sobre el de los nueve primeros meses de 2005 y una senda trimestral creciente (680, 705 y 721 millones de euros en los tres trimestres de 2006). La mayor actividad comercial también se refleja en los ingresos por comisiones netas, que ascienden a 1.159 millones de euros (+8,7% interanual), y en los ingresos derivados de la actividad de seguros (279 millones, +22,2%). Con ello, el margen básico aumenta un 9,2% y configura, junto con los resultados de operaciones financieras (+14,0%), un margen ordinario de 3.595 millones de euros (+9,3%).

Los gastos muestran un aumento más contenido (+3,9% incluidas amortizaciones, a pesar de la ampliación de la red en 75 oficinas desde septiembre de 2005), con lo que se produce un nuevo avance en eficiencia, situándose el ratio en el 45,9%, frente al 47,6% de enero-septiembre de 2005.

● SERVICIOS FINANCIEROS

Servicios Financieros, que incluye la actividad con particulares y negocios y la unidad especializada de Consumer Finance, ha obtenido en los nueve primeros meses de 2006 un beneficio atribuido de 943 millones de euros (+10,7%), que se apoya en el incremento del margen de explotación en un 12,3% hasta 1.694 millones. La inversión crediticia aumenta un 18,0% y los recursos gestionados un 9,4%, destacando el 19,2% de las modalidades en balance.

Soluciones para Particulares

El aumento de la productividad comercial en un 14,7%, hasta alcanzar una venta media mensual de 30,2 productos por gestor, refleja el dinamismo del negocio con particulares en BBVA, como resultado de la innovación permanente en el catálogo de productos y la diversificación de las ofertas.

Los recursos de clientes se han visto incrementados en el trimestre en 1.075 millones de euros como consecuencia del lanzamiento de diversos productos estructurados como el Depósito Triple 6, el fondo garantizado 106 Doble 6, el Depósito Triple 10 y los fondos garantizados de renta variable BBVA Extra 10 y BBVA 110 Ibex.

BBVA ha sido la primera entidad en comercializar en España un fondo de inversión cotizado, Acción Ibex 35 ETF, que combina la

diversificación de un fondo tradicional con la flexibilidad de una acción, ya que sus participaciones cotizan y se negocian en tiempo real en los mercados bursátiles.

En cuanto a la inversión crediticia, la financiación al consumo alcanza un saldo de 9.527 millones de euros, un 20,7% más que al 30-9-05, gracias a una facturación de 3.988 millones en enero-septiembre de 2006, con un aumento interanual del 44,6%. La trayectoria positiva registrada desde principios de año se ha reforzado en el tercer trimestre con el lanzamiento del Préstamo Inmediato PIDE que, en apenas tres meses, ha facturado 370 millones de euros, lo que representa casi el 35% de la facturación, gracias a la accesibilidad para los clientes, que pueden disponer del crédito las 24 horas de los 365 días a través de canales alternativos. El importe demandado a través de cajeros automáticos, Línea BBVA y BBVANet llega a alcanzar el 45% de la facturación de PIDE.

La financiación hipotecaria de vivienda libre supera los 69.000 millones de euros (+19,0% interanual), con una formalización de nuevas operaciones por 19.661 millones hasta septiembre (+5,5%). Las acciones comerciales en el tercer trimestre se han concentrado en la Hipoteca Fácil Plus que, como otros productos de BBVA en el ámbito de particulares, sigue avanzando en una mayor personalización y flexibilidad, ofreciendo soluciones ante el ascenso de los tipos de interés: posibilidad de financiar el 100% de la vivienda en un plazo de hasta 40 años, de aplazar hasta el vencimiento una cuota de hasta el 30% del importe, de cambiar de variable a fijo, de suspender dos cuotas al año y de alargar o acortar el plazo de la operación.

Soluciones para Negocios

La gestión del segmento de pequeñas empresas, microempresas, autónomos, comercios y economías agrarias sigue traducéndose en mayores niveles de actividad, tanto en productos de activo como de pasivo.

La inversión crediticia se acerca a 18.000 millones de euros, con un crecimiento interanual del 20,4%, gracias a la continuidad de la campaña Negocios 3x3, con su gama de cuentas de crédito, *leasing*, préstamos a distintos plazos y descuento comercial, y a la línea ICO Pymes 2006, en la que se han incrementado la facturación en un 63% y el número de operaciones en un 69% respecto a la campaña 2005. Destaca también el aumento interanual del 16,7% en *renting* de automóviles. Este fuerte crecimiento de la inversión crediticia, junto a la tendencia alcista de los tipos de interés, ha favorecido la demanda y comercialización de los productos de cobertura de riesgo de tipo de interés, especialmente en las financiaciones con garantías hipotecarias.

En el ámbito de los productos de pasivo, destaca la campaña de emisores de nóminas, con un incremento del 15% en el número de empresas y negocios que han efectuado sus pagos de nóminas a través

de BBVA. Por último, ha aumentado un 28% la contratación de tarjetas BBVA Solred Mastercard gracias al canal de telemarketing.

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. En el tercer trimestre de 2006, Telefónica ha salido del accionariado de Uno-e, en base a los acuerdos existentes. El crecimiento de los volúmenes de negocio ha permitido obtener en los nueve primeros meses de 2006 un margen de explotación de 85 millones de euros, con un aumento interanual del 16,1%. El beneficio atribuido, 38 millones, muestra un descenso del 4,5% al comparar con una base que incluía 8 millones derivados de la venta de una filial en 2005.

La inversión crediticia se sitúa al 30-9-06 en 3.729 millones de euros (+15,0% interanual), y la facturación acumulada hasta septiembre en 2.408 millones (+10,1%). La financiación del automóvil aumenta un 11,4% hasta 1.888 millones de euros (con una facturación de 700 millones) y la flota gestionada en *renting* de automóviles alcanza 34.382 unidades (+20,7%). La financiación de equipamiento (incluido el *renting* de equipos) se eleva a 998 millones de euros (+27,4%), con un aumento de la facturación en un 23,6%, y el crédito al consumo gestionado por Uno-e, con una facturación de 904 millones de euros (+16,8%), eleva el saldo a 835 millones (+27,9%). En Portugal, BBVA Finanziamento ha facturado 143 millones de euros hasta septiembre, ascendiendo el saldo de la financiación a 345 millones (+12,9%).

Por su parte, los recursos de clientes gestionados o intermediados se elevan a 1.408 millones de euros, con un aumento interanual del 16,5% (12,3% los depósitos y 57,3% los fondos de inversión).

● GESTIÓN DE ACTIVOS Y BANCA PRIVADA

El patrimonio total gestionado por esta unidad asciende al 30-9-06 a 78.770 millones de euros, un 3,7% más que doce meses antes. El margen de explotación se sitúa en 150 millones (+14,2%) y el beneficio atribuido en 92 millones (+8,2%).

El patrimonio total de fondos de inversión gestionados por BBVA se sitúa al cierre de septiembre en 46.154 millones de euros, con un aumento interanual del 0,1%. De ellos, 44.047 millones corresponden a fondos mobiliarios, en los que destaca el aumento de la comisión media en 4,6 puntos básicos desde diciembre de 2005 (mientras que el sector ha bajado 0,6 puntos básicos de media) hasta alcanzar un 1,269%, mientras que el patrimonio del fondo de inversión inmobiliario se eleva a 2.107 millones (+24,3%). En un entorno

caracterizado por una evolución positiva del mercado bursátil en el conjunto del año y por una creciente demanda de depósitos, siguen destacando las Carteras Gestionadas de fondos, con un total de 55.412 carteras y 3.130 millones de euros al 30-9-06.

En el negocio de pensiones en España, el patrimonio gestionado se incrementa un 7,7% sobre el 30-9-05, hasta 15.499 millones de euros, de los que 8.599 corresponden a planes individuales (+9,9%) y 6.900 millones a planes de empleo y asociados (+5,1%).

En el negocio de banca privada en España, BBVA Patrimonios gestiona unos recursos de 11.013 millones de euros, con un aumento interanual del 23%. Adicionalmente, Banca Privada Internacional gestiona un patrimonio de 6.104 millones de euros.

● SEGUROS EUROPA

Esta unidad engloba los negocios aseguradores en España y Portugal. En los nueve primeros meses de 2006, ha aportado a la cuenta de resultados del área 294 millones de euros: 279 millones derivados de la actividad de seguros propios, con un crecimiento interanual del 22,2%, y 15 millones de euros por comisiones generadas por la intermediación de seguros producidos por terceros. El beneficio atribuido de la unidad se eleva a 136 millones (+20,9%).

BBVA Seguros continúa siendo la compañía líder del sector asegurador en España en la modalidad de seguros con cobertura de vida, con una cuota de mercado del 17,2% al 30-6-06 (último dato disponible), un crecimiento en primas del 21% y más de 1,5 millones de asegurados. Por su parte, el seguro multirriesgo de hogar registra un aumento interanual del 12% en primas, superando los 825.000 clientes al 30-9-06.

La emisión total de primas en los nueve primeros meses de 2006 es de 1.020 millones de euros, de los que un 44% corresponde a primas de riesgo (vida y no vida), que generan para el Grupo un resultado técnico del 67,1%, y el resto a seguros individuales de ahorro y previsión colectiva.

● BBVA PORTUGAL

Los créditos presentan un aumento interanual del 23,5%, destacando la evolución de la financiación hipotecaria (+35,4%) y a pequeñas empresas (+19,2%), mientras que en los recursos destacan los fondos de inversión (+12,5%) y de pensiones (+15,5%), así como el lanzamiento de nuevos productos, como el Depósito Multigestión Dinámica BBVA, el Depósito Plus BBVA y el Depósito Creciente Trimestral 4% BBVA. El aumento del margen de intermediación en un 16,3% y el control de los gastos (+4,1%) permiten que el margen de explotación crezca un 38,3%, alcanzando un beneficio atribuido de 9 millones de euros, más del doble que en el período enero-septiembre 2005.

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	Negocios Mayoristas			Promemoria:					
	Enero-Sep. 06	Δ%	Enero-Sep. 05	Empresas y Corporaciones			Negocios Globales		
				Enero-Sep. 06	Δ%	Enero-Sep. 05	Enero-Sep. 06	Δ%	Enero-Sep. 05
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	776	3,9	746	672	7,8	623	108	(7,3)	117
Resultados por puesta en equivalencia	198	n.s.	34	(1)	n.s.	-	-	(100,0)	-
Comisiones netas	359	11,6	322	213	7,4	199	153	18,9	129
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	1.332	20,9	1.102	884	7,6	822	261	6,3	246
Resultados de operaciones financieras	434	40,0	310	107	48,2	72	364	35,2	269
MARGEN ORDINARIO	1.767	25,1	1.412	992	10,9	894	625	21,4	515
Ventas netas de servicios no financieros	64	(23,8)	83	-	(100,0)	-	1	194,9	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(454)	7,0	(424)	(230)	3,8	(222)	(208)	12,1	(185)
Amortizaciones	(9)	(0,2)	(9)	(5)	(3,2)	(5)	(3)	15,1	(3)
Otros productos y cargas de explotación	3	(87,1)	23	4	(14,4)	5	(1)	(25,2)	(1)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.370	26,3	1.085	760	13,1	672	414	26,9	326
Pérdidas por deterioro de activos	(267)	76,1	(152)	(149)	42,9	(104)	(119)	160,3	(46)
• Saneamientos crediticios	(267)	76,1	(152)	(149)	42,8	(104)	(119)	160,3	(46)
• Otros saneamientos	-	(100,0)	-	-	(100,0)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones	9	23,3	7	-	n.s.	1	2	(43,0)	3
Otras ganancias y pérdidas	157	n.s.	15	4	96,3	2	(1)	n.s.	2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.270	32,8	956	615	7,7	571	295	3,5	286
Impuesto sobre beneficios	(313)	9,5	(286)	(214)	7,7	(199)	(81)	3,6	(78)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	956	42,7	670	401	7,8	372	214	3,4	207
Resultado atribuido a la minoría	(3)	22,4	(3)	-	(100,0)	-	(2)	(20,2)	(3)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	953	42,8	667	401	7,8	372	212	3,7	205

BALANCES

(Millones de euros)

	Negocios Mayoristas			Promemoria:					
	30-09-06	Δ%	30-09-05	Empresas y Corporaciones			Negocios Globales		
				30-09-06	Δ%	30-09-05	30-09-06	Δ%	30-09-05
Caja y depósitos en bancos centrales	1.303	(7,0)	1.401	499	(8,5)	546	804	(5,8)	854
Cartera de títulos	39.583	6,3	37.247	3.423	7,6	3.183	34.893	5,5	33.083
Inversiones crediticias	148.684	24,4	119.562	64.564	12,4	57.430	83.803	35,5	61.845
• Depósitos en entidades de crédito	60.001	27,5	47.057	3.861	18,3	3.264	55.876	28,2	43.584
• Crédito a la clientela neto	86.577	21,3	71.358	60.450	11,6	54.161	26.129	52,0	17.194
• Otros activos financieros	2.106	83,7	1.146	254	n.s.	5	1.798	68,5	1.067
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	-	-	7.284	(64,6)	20.558
Activo material	89	(4,2)	93	70	(10,0)	78	11	2,9	10
Otros activos	1.952	(71,8)	6.925	194	(62,0)	509	1.230	(79,7)	6.049
TOTAL ACTIVO / PASIVO	191.611	16,0	165.226	68.751	11,3	61.746	128.024	4,6	122.399
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	77.324	16,7	66.281	4.998	17,4	4.258	72.121	16,4	61.945
Depósitos de la clientela	60.051	9,6	54.789	21.357	20,9	17.665	38.690	4,2	37.115
Débitos representados por valores negociables	6.606	(13,3)	7.616	6.606	(13,5)	7.636	(1)	(97,2)	(19)
Pasivos subordinados	2.273	8,7	2.091	1.173	(4,8)	1.233	852	29,7	657
Posiciones inter-áreas pasivo	22.938	n.s.	5.730	29.715	16,5	25.505	-	-	-
Otros pasivos	18.381	(26,4)	24.975	2.817	(13,5)	3.258	14.861	(31,0)	21.524
Intereses minoritarios	29	1,6	28	-	(33,3)	-	13	69,1	8
Dotación de capital	4.010	7,9	3.715	2.084	(4,8)	2.190	1.487	27,3	1.168

INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

	Negocios Mayoristas			Promemoria:					
	30-09-06	Δ%	30-09-05	Empresas y Corporaciones			Negocios Globales		
	30-09-06	Δ%	30-09-05	30-09-06	Δ%	30-09-05	30-09-06	Δ%	30-09-05
Inversión clientes ⁽¹⁾	86.919	21,7	71.410	60.233	11,6	53.970	26.687	53,1	17.435
Depósitos de clientes ⁽²⁾	61.668	9,0	56.559	23.629	19,2	19.820	38.015	3,6	36.704
• Depósitos	45.705	10,1	41.522	23.573	19,2	19.773	22.109	1,8	21.715
• Cesiones temporales de activos	15.963	6,2	15.037	57	19,6	47	15.906	6,1	14.989
Recursos fuera de balance	2.153	8,2	1.991	2.026	2,4	1.978	127	n.s.	13
• Fondos de inversión	2.087	7,6	1.939	1.960	1,7	1.926	127	n.s.	13
• Fondos de pensiones	66	28,4	51	66	28,4	51	-	-	-
Carteras de clientes	1.172	(73,3)	4.385	-	-	-	1.172	(73,3)	4.385
Activos totales	191.611	16,0	165.226	68.751	11,3	61.746	128.019	4,6	122.399
ROE (%)	31,8		25,2	24,4		24,6	20,9		23,6
Ratio de eficiencia (%)	24,3		27,8	22,4		23,8	33,3		36,0
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	24,8		28,4	22,9		24,4	33,8		36,6
Tasa de morosidad (%)	0,22		0,34	0,36		0,39	0,03		0,25
Tasa de cobertura (%)	722,7		477,8	485,5		430,5	n.s.		621,9

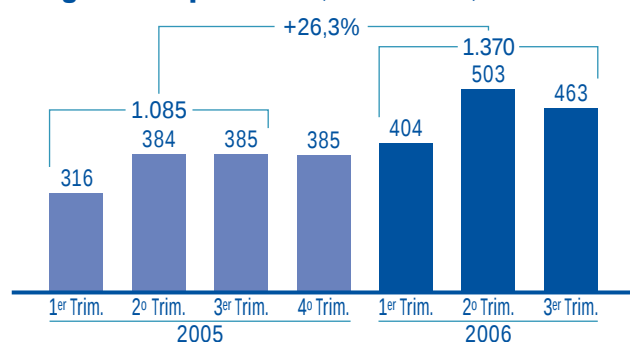
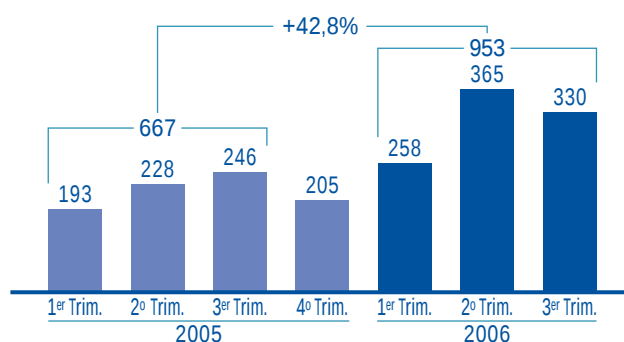
(1) Inversión bruta excluidos dudosos. (2) Incluye cuentas de recaudación.

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 alcanzado en el tercer trimestre un beneficio atribuido de 330 millones de euros, con un aumento interanual del 34,1% que se fundamenta en el positivo comportamiento del margen de explotación (+20,3%). Con ello, el beneficio atribuido acumulado en los nueve primeros meses del año alcanza 953 millones de euros (+42,8% interanual) y el ROE se sitúa en el 31,8%, frente al 25,2% del mismo período de 2005.

Continúa el buen comportamiento de la inversión, que acumula un crecimiento interanual del 21,7%, alcanzando 86.919 millones de euros, mientras que los depósitos se sitúan en 45.705 millones (+10,1% interanual, que es un 16,9% en los negocios bancarios). A esta mayor actividad se une la defensa de los diferenciales, el aumento de las comisiones y los resultados por puesta en equivalencia, que incluyen en el trimestre la periodificación de la plusvalía de la venta del 11% de Gamesa a través de Corporación IBV (50% Grupo BBVA). Todo ello determina un crecimiento del margen básico del 20,9% en términos acumulados. Agregando al mismo los resultados de operaciones financieras, que aumentan el 40,0% debido a las actividades de Mercados y a la venta de productos de tesorería a clientes del área, el margen ordinario alcanza 1.767 millones de euros (+25,1% interanual).

La positiva evolución de los ingresos, junto con un aumento de los gastos de explotación en una proporción muy inferior, permite

Negocios Mayoristas
Margen de explotación (Millones de euros)**Negocios Mayoristas**
Beneficio atribuido (Millones de euros)

una nueva mejora del ratio de eficiencia con amortizaciones hasta el 24,8% (28,4% en enero-septiembre de 2005) y un aumento interanual del 26,3% en el margen de explotación, que se sitúa en 1.370 millones de euros. Por último, los saneamientos acumulados se incrementan en un 76,1%, fruto del aumento de los créditos, ya que la tasa de mora se mantiene reducida (0,22%, frente al 0,34% del 30-9-05), por lo que la tasa de cobertura aumenta hasta el 722,7% (477,8% un año antes).

● EMPRESAS Y CORPORACIONES

El tercer trimestre de 2006 ha sido para la unidad el mejor de los últimos dos años en las principales rúbricas. El buen comportamiento de la inversión y de los recursos, la defensa de los diferenciales, la evolución de las comisiones y los resultados de las operaciones financieras acentúan el crecimiento del margen ordinario, que se eleva en los nueve primeros meses a 992 millones de euros, con un crecimiento interanual del 10,9% que se traslada al margen de explotación, que se sitúa en 760 millones (+13,1%). A pesar de los mayores saneamientos crediticios, la unidad alcanza un beneficio atribuido de 401 millones (+7,8%).

En cuanto a la actividad, la inversión crediticia presenta un aumento interanual del 11,6% hasta 60.233 millones de euros, apoyada principalmente en Banca de Empresas, y los depósitos de clientes se sitúan en 23.573 millones (+19,2%).

En julio se presentó el nuevo modelo organizativo de la unidad, que culmina la transformación de su cadena de valor, iniciada en diciembre de 2005 con la integración de Banca de Empresas. Además, el nuevo modelo ha supuesto la simplificación de las estructuras centrales, que pasan de tres a una única para las tres bancas, y la creación de 7 nuevas Direcciones Regionales (Centro, Cataluña, Norte, Noroeste, Sur, Este y Canarias).

Banca de Empresas

La unidad gestiona una inversión crediticia de 33.130 millones de euros, con un incremento interanual del 19,8%, y unos recursos de 9.649 millones (+15,8%). Estos mayores volúmenes, la gestión de precios y los resultados de operaciones financieras por la venta de productos de mercados a clientes impulsan el margen ordinario y determinan el crecimiento del margen de explotación en un 15,8% hasta 534 millones de euros y del beneficio atribuido en un 12,3% hasta 265 millones.

En el período se ha cerrado la línea de financiación ICO-Pymes 2006, en la que BBVA, con un 18,3%, ha alcanzado un año más la mayor cuota de mercado, consolidando su liderazgo en las pymes españolas. Además, se ha renovado el convenio con el Instituto Catalán de Finanzas (ICF), lo que permite a BBVA

financiar a las pymes catalanas en condiciones favorables. Por último, se mantiene la línea de ampliación de oferta de productos.

Banca Corporativa Ibérica

La inversión gestionada se sitúa en 8.733 millones de euros (+15,8% interanual) y los depósitos alcanzan 3.303 millones (+20,2%). Además del buen comportamiento de la actividad, el aumento de las comisiones y la distribución de productos de mercados a clientes han permitido crecimientos interanuales del 14,5% en el margen ordinario y del 15,8% en el margen de explotación, que asciende a 121 millones de euros. El beneficio atribuido, como consecuencia de los mayores saneamientos, se sitúa en 68 millones de euros (+6,3% interanual).

Banca de Instituciones

En el tercer trimestre, la unidad ha conseguido un crecimiento interanual del 29,5% a nivel de margen de explotación, fruto del incremento de las operaciones de venta cruzada y del buen comportamiento de la actividad, lo cual se refleja en la cuenta de resultados acumulada, que alcanza un margen de explotación de 114 millones de euros (+4,0% interanual). El beneficio atribuido se sitúa en 75 millones, cifra ligeramente superior a la de enero-septiembre de 2005. En cuanto a la actividad, la inversión gestionada se sitúa en 18.238 millones de euros (-2,8% interanual) y los depósitos crecen un 19,6% hasta 11.958 millones.

La unidad ha reforzado su posición como banco de referencia entre las instituciones públicas, destacando en el trimestre la renovación del Convenio con el Ministerio de Defensa y la adjudicación de una operación de *renting* para el suministro de equipamientos médicos del Instituto Catalán de la Salud. Cabe mencionar también la formalización de innovadoras operaciones de *leasing* de campos deportivos de césped artificial y de la flota de autobuses de la Empresa Municipal de Transportes de Málaga. Asimismo, Gubernalia Global Net ha resultado adjudicataria de la renovación de los portales de la UNESCO en Cataluña y del Consorcio para la Gestión de Residuos Sólidos de la Región de Murcia.

Servicios Transaccionales y Gestión de Productos

La unidad de Servicios Transaccionales ha continuado avanzando en su estrategia de desarrollo de la banca electrónica para empresas, instituciones y corporaciones. En Latinoamérica se cuenta ya con cerca de 7.000 clientes (frente a 220 hace un año) que han tramitado órdenes por valor de unos 5.000 millones de euros hasta septiembre. La estrategia del Grupo en este producto ha sido reconocida por la publicación especializada *Global Finance* con la concesión a BBVA Cash América del premio al *Best Corporate/Institucional Internet Bank* en Chile, Colombia y Venezuela. Además, en

el trimestre se ha ampliado la oferta de este producto a las sucursales de Nueva York, Hong Kong, Milán y Bruselas, permitiendo a los clientes operar de forma cada vez más global.

Por otro lado, en los nueve primeros meses del año BBVA Factoring ha gestionado cesiones de *factoring* y anticipos de *confirming* por 13.554 millones de euros (+6% interanual). Asimismo, se han formalizado más de 30.500 nuevas operaciones de *leasing* por valor de 2.099 millones, alcanzando 6.131 millones de inversión viva (+11% interanual), y nuevas operaciones de *renting* por 385 millones de euros (+17%).

● NEGOCIOS GLOBALES

Hasta septiembre, la unidad ha logrado un margen de explotación de 414 millones de euros, con un incremento del 26,9% en términos interanuales gracias al buen comportamiento tanto de la actividad bancaria como de la operativa de mercados. Con ello, el ratio de eficiencia alcanza el 33,8%, mejorando en 2,8 puntos la cifra del mismo período de 2005. Los mayores saneamientos (73 millones más que en enero-septiembre de 2005), fruto del incremento de la actividad, dan lugar a un beneficio atribuido de 212 millones de euros (+3,7% interanual).

Clientes Globales y Banca de Inversión

La buena evolución de la actividad, la defensa de los diferenciales y el aumento de las comisiones han generado en el tercer trimestre el margen ordinario más alto de los últimos dos años, con un crecimiento interanual del 33,0%, que se traslada a la cuenta de resultados acumulada, en la que el margen de explotación se sitúa en 215 millones de euros (+32,8% interanual). Los saneamientos derivados del crecimiento de la inversión, 97 millones más que en enero-septiembre de 2005, dan lugar a un beneficio atribuido de 63 millones.

En cuanto a operaciones destacables, en *corporate finance* cabe señalar la participación de BBVA como asesor financiero de Arcelor en la OPA lanzada por Mittal sobre el 100% de la compañía. En financiación estructurada, BBVA ha actuado como *mandated lead arranger* y *bookrunner* en la financiación de la adquisición del 73,6% de Uniland por parte de Cementos Portland Valderrivas, que se convierte así en líder del mercado cementero español. Asimismo, la publicación especializada *Infrastructure Journal* sitúa a BBVA como la tercera entidad a nivel mundial en la financiación de proyectos de infraestructuras (datos del primer semestre del año). Por último, en originación de renta variable destaca la participación de BBVA como coordinador global y director de todos los tramos de la OPV de acciones de Bolsas y Mercados Españoles (BME), ascendiendo el importe colocado por BBVA al 23% de la operación.

Mercados Globales y Distribución

El margen de explotación asciende a 211 millones de euros (+29,3% interanual), impulsado por los resultados de operaciones financieras (+38,5%) derivados tanto de la gestión de posiciones propias como de la mayor actividad con clientes. El beneficio atribuido se sitúa en 167 millones, con un crecimiento interanual del 38,0%.

En el mes de julio, BBVA lanzó el primer fondo cotizado del mercado español: Acción Ibex 35 ETF. El Grupo ha podido anticiparse a sus competidores gracias a la estrecha colaboración entre el área de Banca Minorista y Mercados Globales y Distribución, que actúa como especialista en el fondo cotizado, dotándole de liquidez, para lo cual aporta sus conocimientos como creador de mercado en un gran número de derivados sobre renta variable. La actividad en el mercado de derivados de *commodities*, iniciada recientemente, comienza a consolidarse, y este trimestre se han contratado las primeras operaciones internacionales con clientes de Chile y Reino Unido, mientras comienzan a aparecer las primeras operaciones exóticas con este subyacente, lo que implica un salto cualitativo en cuanto a la capacidad de estructuración y gestión de este tipo de productos.

Asia

BBVA continúa su plan de expansión en Asia, una pieza clave en sus planes de futuro. En el trimestre, se han inaugurado las oficinas de representación de Taipei y Seúl que, junto a las sucursales ya existentes en Hong Kong, Tokio y Singapur, las oficinas de Beijing y Shanghai (cuya transformación en sucursal está en trámites) y las próximas aperturas en Mumbai y Sydney, consolidan a BBVA como la entidad hispano-latinoamericana con mayor presencia en el continente asiático.

● VALANZA

La unidad gestiona una cartera de 49 participadas, con activos por 1.475 millones de euros y plusvalías latentes superiores a 560 millones. En los nueve primeros meses de 2006 ha obtenido un beneficio atribuido de 304 millones, con un incremento de 252 millones sobre el mismo período de 2005 debido fundamentalmente a la aportación de Corporación IBV y a la OPV de Técnicas Reunidas.

● ANIDA

Anida cuenta con una cartera de suelo en desarrollo con una edificabilidad superior a 4 millones de m², tras realizar en el año inversiones superiores a 90 millones de euros. El beneficio atribuido asciende a 63 millones de euros, un 30,9% más que en enero-septiembre del ejercicio 2005.

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 06	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 05
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.548	32,6	30,2	1.922
Resultados por puesta en equivalencia	(4)	n.s.	n.s.	-
Comisiones netas	1.035	18,6	16,5	872
Actividad de seguros	230	39,8	37,2	164
MARGEN BÁSICO	3.809	28,7	26,4	2.958
Resultados de operaciones financieras	186	50,0	47,2	124
MARGEN ORDINARIO	3.995	29,6	27,3	3.082
Ventas netas de servicios no financieros	(2)	82,9	79,6	(1)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.431)	16,3	14,2	(1.231)
Amortizaciones	(90)	(6,3)	(7,9)	(96)
Otros productos y cargas de explotación	(85)	8,0	6,0	(79)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.385	42,4	39,8	1.675
Pérdidas por deterioro de activos	(441)	105,4	101,7	(215)
• Saneamientos crediticios	(434)	121,8	117,9	(196)
• Otros saneamientos	(7)	(63,2)	(63,9)	(19)
Dotaciones a provisiones	(72)	51,8	49,0	(47)
Otras ganancias y pérdidas	38	n.s.	n.s.	(8)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.910	35,9	33,5	1.405
Impuesto sobre beneficios	(548)	26,7	24,4	(433)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.362	40,0	37,5	973
Resultado atribuido a la minoría	(2)	(34,4)	(35,6)	(3)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.360	40,3	37,7	970

BALANCES

(Millones de euros)

	30-09-06	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	30-09-05
Caja y depósitos en bancos centrales	5.498	12,2	20,5	4.901
Cartera de títulos	17.794	14,3	22,3	15.569
Inversiones crediticias	35.578	1,4	8,6	35.083
• Depósitos en entidades de crédito	5.987	(3,2)	3,9	6.183
• Crédito a la clientela neto	28.734	16,2	24,3	24.725
• Otros activos financieros	858	(79,5)	(77,9)	4.174
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	983	(7,2)	(0,6)	1.059
Otros activos	3.722	(24,1)	(18,6)	4.905
TOTAL ACTIVO / PASIVO	63.574	3,3	10,7	61.516
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.609	18,5	26,8	8.111
Depósitos de la clientela	39.109	0,4	7,5	38.962
Débitos representados por valores negociables	922	5,3	10,7	875
Pasivos subordinados	2.065	16,2	24,7	1.777
Posiciones inter-áreas pasivo	11	(39,2)	(34,7)	19
Otros pasivos	8.042	(4,2)	2,7	8.392
Intereses minoritarios	8	(1,2)	6,0	8
Dotación de capital	3.808	12,9	21,1	3.372

INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

	30-09-06	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	30-09-05
Inversión clientes ⁽¹⁾	26.901	18,2	26,4	22.759
Depósitos de clientes ⁽²⁾	37.392	(0,5)	6,5	37.596
• Depósitos	30.672	(10,2)	(3,8)	34.138
• Cesiones temporales de activos	6.720	94,3	108,7	3.458
Recursos fuera de balance	17.482	13,3	21,8	15.424
• Fondos de inversión	9.345	31,2	41,0	7.122
• Fondos de pensiones	8.137	(2,0)	5,3	8.302
Otras colocaciones	2.534	(1,7)	5,6	2.578
Carteras de clientes	5.322	(2,8)	4,4	5.475
Activos totales ⁽³⁾	61.172	2,8	10,0	59.530
ROE (%)	48,9			43,7
Ratio de eficiencia (%)	35,9			39,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	38,1			43,1
Tasa de morosidad (%)	2,16			2,17
Tasa de cobertura (%)	258,2			270,5

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

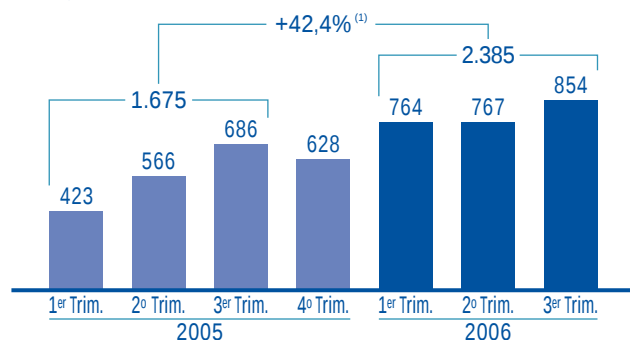
Se integran en esta área los negocios bancarios y de pensiones y seguros en México y Estados Unidos (incluyendo Puerto Rico).

Como se comentó en el capítulo de Aspectos destacados de este Informe, la evolución de los tipos de cambio del peso mexicano y el dólar frente al euro en los últimos doce meses determina un pequeño efecto positivo en la comparación interanual de las cuentas de resultados en euros y un efecto negativo en las magnitudes de balance. 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 representativas de la evolución del negocio.

En los nueve primeros meses de 2006, el área ha obtenido un beneficio atribuido de 1.360 millones de euros, un 37,7% más que en el mismo período de 2005, y un ROE del 48,9% (43,7% en enero-septiembre de 2005). Estos resultados siguen determi-

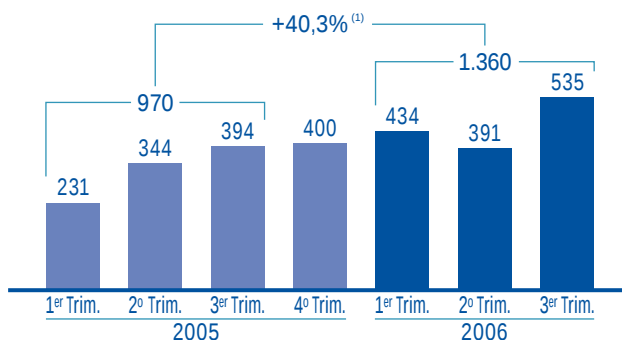
nados por la intensa actividad comercial: los crecimientos interanuales de créditos (+26,4%) y recursos (+11,6%) impulsan el margen de intermediación, que aumenta un 30,2%, y los ingresos por comisiones y seguros se incrementan un 19,8%, con lo que el margen ordinario asciende a 3.995 millones de euros (+27,3%). La mayor actividad tiene también un impacto en los gastos incluidas amortizaciones, pero en menor medida (+12,6%), por lo que el ratio de eficiencia mejora hasta el 38,1% (43,1% en los nueve primeros meses de 2005) y el margen de explotación alcanza 2.385 millones de euros (+39,8%). El aumento de las dotaciones a saneamiento crediticio se concentra en las de carácter genérico (derivadas de la mayor actividad y del hecho de que, desde julio de 2005, el Grupo está provisionando las carteras de consumo e hipotecario en base a pérdida esperada), ya que la tasa de morosidad se mantiene en niveles del 2,16% al cierre de septiembre (2,17% al 30-9-05), con una cobertura del 258,2%.

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



(1) A tipo de cambio constante: +39,8%.

México y Estados Unidos Beneficio atribuido (Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +37,7%.

● NEGOCIOS BANCARIOS

El beneficio atribuido obtenido hasta septiembre en los negocios bancarios se eleva a 1.249 millones de euros, con un aumento interanual del 40,6%. Se detallan a continuación los aspectos más relevantes de las distintas entidades.

BBVA Bancomer

El crecimiento de la economía mexicana sorprendió positivamente al superar el 5% en la primera mitad del ejercicio, la mayor cifra de los últimos cinco años, apoyado en el dinamismo de las exportaciones, el consumo y la inversión. Por su parte, la inflación ha repuntado por el aumento en los precios de algunos productos volátiles. El carácter temporal de dicho repunte y la posibilidad de una normalización en el ritmo de crecimiento económico han permitido que el Banco Central mantenga la pausa monetaria, con lo cual la tasa de financiación bancaria permanece en el 7% (8,25% al cierre de 2005).

El peso mexicano ha cerrado en 14,0 pesos por euro el 30-9-06, con una depreciación nominal del 6,9% en los últimos doce meses, si bien, en términos de cambios medios acumulados, el de enero-septiembre de 2006 registra una apreciación del 1,9% frente al mismo período de 2005, que es sin embargo inferior a la que mostraba en los últimos trimestres.

En este contexto, el margen de intermediación de BBVA Bancomer se sitúa en 2.362 millones de euros en los nueve primeros meses de 2006, con un crecimiento interanual del 30,8% que se explica por el de los créditos a particulares y por la gestión de precios que, en un entorno de baja moderada de los tipos de interés, ha incrementado la contribución del diferencial de la inversión.

Los créditos a clientes se elevan a 22.153 millones de euros al 30-9-06, con un aumento interanual del 30,7%. La financiación a empresas se incrementa un 8,0%, destacando el crédito a empresas medianas (+29,3%), mientras que la cartera de consumo crece un 63,9% (73,1% en tarjetas de crédito y 49,4% en créditos nómina, personales y de autos) y un 52,2% la cartera hipotecaria (excluida la cartera antigua).

Por su parte, los recursos de clientes, incluyendo depósitos, fondos de inversión y otros productos de intermediación, aumentan un 12,1% para alcanzar 43.112 millones de euros. Sigue destacando el incremento de las cuentas a la vista y de ahorro (+16,4%), así como el trasvase de saldos invertidos en depósitos a plazo (disminución interanual del 29,6%) hacia productos de intermediación (+113,0%) y fondos de inversión (+41,0%).

Los ingresos por comisiones se elevan a 889 millones de euros hasta septiembre, con un incremento interanual del 21,6% apoyado en las comisiones relacionadas con tarjetas de crédito y débito (por la creciente emisión) y con sociedades de inversión, mientras que los resultados de operaciones financieras aportan 170 millones (+46,9%). De esta forma, se obtiene un margen ordinario de 3.417 millones de euros, con un aumento interanual del 28,8%. Como el de los gastos de explotación incluidas amortizaciones es inferior, un 10,0% hasta 1.225 millones de euros, se logra una mejora del ratio de eficiencia hasta el 35,8% en los nueve primeros meses de 2006, con un avance de 6,2 puntos porcentuales sobre el 42,0% del mismo período del año anterior.

Asimismo, el margen de explotación se eleva a 2.136 millones de euros, un 44,2% más que en enero-septiembre de 2005. El aumento del saneamiento crediticio en un 135,8% hasta 409 millones de euros está ligado al importante crecimiento del crédito a particulares, a pesar del cual, y gracias a un estricto seguimiento de la calidad de los activos, el índice de morosidad se sitúa en el 2,16% al 30-9-06, frente al 2,27% de la misma fecha del año anterior, con una cobertura del 284,1% (292,2% al 30-9-05).

Con todo ello, el beneficio atribuido alcanza 1.207 millones de euros en los nueve primeros meses de 2006, con un incremento interanual del 41,8%, y determina un ROE del 51,1% (45,1% en enero-septiembre de 2005).

Una de las líneas estratégicas en 2006 ha sido impulsar productos de mayor vinculación, por lo que en septiembre se lanzó una campaña masiva de captación de nóminas, logrando incrementar un 10% la base de clientes que reciben el pago de su sueldo en BBVA Bancomer. En Banca Comercial, en el tercer trimestre se han inaugurado 14 sucursales y se han instalado 90 nuevos cajeros automáticos. Adicionalmente, destaca el incremento del 16% en la productividad de la red hasta septiembre de 2006, en comparación con el mismo período de 2005.

En el negocio de Banca Hipotecaria se han lanzado nuevas ofertas innovadoras, entre ellas: la alianza con el instituto gubernamental de apoyo a la vivienda de los trabajadores del Estado (FOVISSSTE) para financiar vivienda en conjunto o con garantía de los saldos de los trabajadores; la firma de tres nuevos convenios con promotores para agilizar el otorgamiento de crédito hipotecario a los compradores; y el producto para financiar el cambio de casa, que permite al cliente comprar una vivienda nueva sin necesidad de haber vendido con antelación la vivienda previa.

En Banca de Empresas, con la apertura de dos nuevas oficinas se alcanza un total de 120 al 30-9-06. Asimismo, con el fin de aumentar la eficiencia de esta red se ha implementado un plan

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	Promemoria:				De los que: BBVA Bancomer				Pensiones y Seguros			
	Negocios bancarios											
	Enero-Sep. 06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Enero-Sep. 05	Enero-Sep. 06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Enero-Sep. 05	Enero-Sep. 06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Enero-Sep. 05
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.553	32,9	30,5	1.921	2.362	33,2	30,8	1.773	2	(60,2)	(61,0)	4
Resultados por puesta en equivalencia	(4)	n.s.	n.s.	-	(4)	n.s.	n.s.	-	-	-	-	-
Comisiones netas	966	21,7	19,5	794	889	23,9	21,6	717	130	(4,1)	(5,8)	136
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	180	41,8	39,2	127
MARGEN BÁSICO	3.516	29,5	27,1	2.716	3.247	30,4	28,0	2.490	311	16,9	14,8	266
Resultados de operaciones financieras	179	52,1	49,4	118	170	49,6	46,9	114	7	10,2	8,2	6
MARGEN ORDINARIO	3.695	30,4	28,1	2.833	3.417	31,2	28,8	2.604	318	16,8	14,6	273
Ventas netas de servicios no financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	n.s.	n.s.	3
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.322)	15,4	13,4	(1.145)	(1.154)	14,3	12,3	(1.009)	(149)	24,1	21,9	(120)
Amortizaciones	(88)	(7,6)	(9,2)	(95)	(71)	(15,4)	(16,9)	(83)	(2)	94,3	90,8	(1)
Otros productos y cargas de explotación	(57)	0,3	(1,5)	(57)	(57)	(0,6)	(2,4)	(57)	21	70,5	67,4	12
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.227	45,0	42,4	1.535	2.136	46,8	44,2	1.454	186	12,0	10,0	166
Pérdidas por deterioro de activos	(441)	105,4	101,7	(215)	(416)	119,7	115,6	(189)	-	-	-	-
• Saneamientos crediticios	(434)	121,8	117,9	(196)	(409)	140,2	135,8	(170)	-	-	-	-
• Otros saneamientos	(7)	(63,2)	(63,9)	(19)	(7)	(63,7)	(64,3)	(19)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones	(72)	51,7	49,0	(47)	(70)	58,5	55,6	(44)	-	-	-	-
Otras ganancias y pérdidas	35	n.s.	n.s.	(7)	34	n.s.	n.s.	(8)	2	n.s.	n.s.	(1)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.750	38,1	35,6	1.267	1.684	38,9	36,3	1.213	189	13,9	11,8	166
Impuesto sobre beneficios	(500)	27,2	24,9	(393)	(477)	26,7	24,4	(377)	(57)	17,3	15,2	(49)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.250	43,1	40,5	874	1.207	44,4	41,7	836	131	12,5	10,4	117
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(37,9)	(39,1)	(1)	(1)	(43,0)	(44,0)	(1)	(1)	(32,4)	(33,7)	(2)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.249	43,2	40,6	873	1.207	44,5	41,8	835	130	13,3	11,2	115

BALANCES

(Millones de euros)

	Promemoria:				De los que: BBVA Bancomer				Pensiones y Seguros			
	Negocios bancarios											
	30-09-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-05	30-09-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-05	30-09-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-05
Caja y depósitos en bancos centrales	5.498	12,2	20,5	4.901	5.448	12,4	20,8	4.847	-	1,3	8,8	-
Cartera de títulos	15.911	13,7	21,6	13.995	13.314	19,8	28,7	11.113	2.355	19,9	28,8	1.964
Inversiones crediticias	35.562	1,4	8,6	35.071	29.942	0,3	7,8	29.843	56	24,7	33,9	45
• Depósitos en entidades de crédito	5.979	(3,2)	3,8	6.179	5.269	(7,9)	(1,1)	5.722	47	28,3	37,8	37
• Crédito a la clientela neto	28.734	16,2	24,3	24.725	23.966	19,5	28,4	20.061	-	(100,0)	(100,0)	1
• Otros activos financieros	850	(79,6)	(78,1)	4.168	708	(82,6)	(81,3)	4.061	8	16,9	25,6	7
Posiciones inter-áreas activo	7	n.s.	n.s.	1	6	n.s.	n.s.	1	-	-	-	-
Activo material	975	(7,4)	(0,8)	1.052	823	(7,0)	(0,1)	884	6	17,0	25,7	5
Otros activos	2.232	(45,6)	(41,6)	4.100	1.594	(58,5)	(55,4)	3.838	162	(8,2)	(1,4)	176
TOTAL ACTIVO / PASIVO	60.184	1,8	9,0	59.120	51.127	1,2	8,7	50.526	2.579	17,7	26,5	2.190
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.610	18,5	26,8	8.108	8.184	23,5	32,6	6.629	-	100,0	114,9	-
Depósitos de la clientela	39.153	0,4	7,6	38.996	33.923	(0,2)	7,3	33.976	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	922	5,3	10,7	875	109	n.s.	n.s.	-	-	-	-	-
Pasivos subordinados	709	(36,8)	(32,2)	1.122	576	(44,5)	(40,4)	1.037	-	-	-	-
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	6.197	(9,7)	(3,2)	6.860	5.109	(16,1)	(9,8)	6.088	2.363	20,0	28,9	1.969
Intereses minoritarios	2	(63,6)	(60,9)	6	2	(59,6)	(56,6)	6	6	242,8	268,3	2
Dotación de capital	3.590	13,9	22,1	3.152	3.224	15,6	24,2	2.790	210	(4,4)	2,7	219

(1) A tipo de cambio constante.

INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

	Promemoria:				De los que: BBVA Bancomer				Pensiones y Seguros			
	30-09-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-05	30-09-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-05	30-09-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-05
Inversión clientes ⁽²⁾	26.901	18,2	26,4	22.759	22.153	21,6	30,7	18.215	-	-	-	-
Depósitos de clientes ⁽³⁾	37.392	(0,5)	6,5	37.596	31.233	(1,2)	6,1	31.626	-	-	-	-
• Depósitos	30.672	(10,2)	(3,8)	34.138	24.602	(13,0)	(6,5)	28.281	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	6.720	94,3	108,7	3.458	6.631	98,2	113,0	3.345	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	9.345	31,2	41,0	7.122	9.345	31,2	41,0	7.122	8.137	(2,0)	5,3	8.302
• Fondos de inversión	9.345	31,2	41,0	7.122	9.345	31,2	41,0	7.122	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	-	-	-	-	-	-	-	-	8.137	(2,0)	5,3	8.302
Otras colocaciones	2.534	(1,7)	5,6	2.578	2.534	(1,7)	5,6	2.578	-	-	-	-
Carteras de clientes	5.322	(2,8)	4,4	5.475	5.322	(2,8)	4,4	5.475	-	-	-	-
Activos totales	60.184	1,8	9,0	59.120	51.127	1,2	8,7	50.526	-	-	-	-
ROE (%)	47,3			42,4	51,1			45,1	91,7			71,7
Ratio de eficiencia (%)	35,8			40,4	33,8			38,8	47,0			43,6
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	38,2			43,8	35,8			42,0	47,7			43,9
Tasa de morosidad (%)	2,16			2,17	2,16			2,27	-			-
Tasa de cobertura (%)	258,2			270,5	284,1			292,2	-			-

(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.

para liberar tiempo de administración de los ejecutivos y permitir un mayor enfoque a la venta. Banca Mayorista ha participado como líder colocador en la oferta pública secundaria de Consorcio ARA, una de las empresas de construcción líder en México. Dicha oferta, por un total de 2.557 millones de pesos, es la primera realizada después del período de volatilidad experimentado por el mercado desde mayo de 2006.

Estados Unidos

BBVA USA ha obtenido en los nueve primeros meses del año un margen de explotación de 80 millones de euros y un beneficio atribuido de 35 millones, que suponen aumentos interanuales del 6,8% y 5,5%, respectivamente, que están afectados por la evolución de BBVA Puerto Rico y los nuevos proyectos de expansión en California y de Finanzia en LNB. En cuanto a la actividad, al cierre de septiembre los créditos se sitúan en 4.748 millones de euros, con un crecimiento interanual del 9,8%, y los depósitos en 6.159 millones (+8,5%). Por otra parte, la Junta de Accionistas de Texas Regional Bancshares ha aprobado con el 99% de los votos la adquisición por parte del Grupo BBVA, que queda pendiente sólo de la ratificación definitiva por parte de las autoridades estadounidenses.

● PENSIONES Y SEGUROS

Estos negocios han obtenido hasta septiembre un margen de explotación de 186 millones de euros, con un aumento inter-

anual del 10,0%, y un beneficio atribuido de 130 millones (+11,2%).

El negocio de pensiones en México sigue sin mostrar signos claros de recuperación, con una evolución muy contenida de las principales variables de empleo y un endurecimiento del entorno competitivo en el sector, con un elevado volumen de traspasos entre las entidades y una considerable presión sobre las comisiones cobradas. En el lado positivo hay que situar la estabilidad de los mercados en el tercer trimestre, gracias a la relajación de los tipos de interés a largo plazo, lo que ha favorecido la recuperación de los resultados financieros y del encaje del sector. Este complejo entorno ha afectado negativamente a la **Afore Bancomer**, que alcanza un beneficio atribuido de 50 millones de euros en enero-septiembre de 2006, un 14,8% inferior al obtenido en el mismo período del año anterior.

Al contrario que en el negocio previsional, la actividad de seguros en el mercado mexicano mantiene la favorable evolución de los últimos trimestres. Dentro de las tres compañías de seguros del Grupo en México sigue destacando **Seguros Bancomer**, que alcanza un volumen acumulado de primas emitidas de 565 millones de euros, un 78,3% más que en los nueve primeros meses de 2005, con avances en todas las líneas de negocio. Este fuerte dinamismo comercial permite que el beneficio atribuido de las tres compañías alcance 79 millones de euros, con un aumento interanual del 38,4%.

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	América del Sur				Promemoria:							
	Enero-Sep. 06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Enero-Sep. 05	Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	Enero-Sep. 06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Enero-Sep. 05	Enero-Sep. 06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Enero-Sep. 05	Enero-Sep. 06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Enero-Sep. 05
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	953	26,7	26,5	752	945	26,7	26,3	746	8	21,2	25,7	7
Resultados por puesta en equivalencia	3	n.s.	n.s.	(1)	4	n.s.	n.s.	-	(1)	(8,5)	(15,8)	(1)
Comisiones netas	603	20,1	18,0	502	320	21,0	21,0	265	193	10,3	6,4	175
Actividad de seguros	(6)	n.s.	215,7	2	-	-	-	-	88	31,4	35,2	67
MARGEN BÁSICO	1.552	23,7	23,1	1.255	1.269	25,6	25,3	1.010	288	16,4	14,4	248
Resultados de operaciones financieras	231	126,4	126,0	102	207	177,2	181,8	75	24	(12,1)	(16,3)	27
MARGEN ORDINARIO	1.783	31,4	30,8	1.357	1.476	36,0	35,9	1.085	312	13,5	11,3	275
Ventas netas de servicios no financieros	4	(49,3)	(46,9)	9	-	-	-	-	4	(49,3)	(46,9)	9
Gastos de personal y otros gastos generales												
de administración	(811)	21,6	21,2	(667)	(638)	24,6	24,4	(512)	(156)	14,0	12,5	(137)
Amortizaciones	(65)	37,2	35,2	(47)	(57)	58,8	57,3	(36)	(8)	(28,1)	(30,6)	(12)
Otros productos y cargas de explotación	(34)	22,7	23,7	(28)	(32)	24,5	25,3	(26)	1	63,0	20,8	1
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	877	40,7	40,1	623	749	46,4	46,5	511	153	12,8	10,2	135
Pérdidas por deterioro de activos	(79)	121,2	111,0	(36)	(79)	88,6	80,7	(42)	-	(27,1)	(23,6)	-
• Saneamientos crediticios	(78)	181,3	163,5	(28)	(78)	129,6	117,1	(34)	-	-	-	-
• Otros saneamientos	(1)	(85,9)	(85,7)	(8)	(1)	(86,6)	(86,3)	(8)	-	(27,1)	(23,6)	-
Dotaciones a provisiones	(47)	11,2	11,8	(42)	(38)	(7,3)	(6,6)	(41)	(9)	n.s.	n.s.	(1)
Otras ganancias y pérdidas	(4)	n.s.	n.s.	30	1	(95,0)	(94,9)	22	(6)	n.s.	n.s.	9
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	747	29,9	29,7	575	633	40,5	41,2	450	138	(3,3)	(5,1)	143
Impuesto sobre beneficios	(157)	19,0	19,3	(132)	(131)	32,8	34,0	(98)	(34)	(17,2)	(18,2)	(42)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	591	33,1	32,8	444	502	42,7	43,2	352	104	2,4	0,2	101
Resultado atribuido a la minoría	(173)	24,0	22,9	(140)	(149)	32,4	32,6	(112)	(25)	(10,3)	(14,5)	(28)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	417	37,3	37,3	304	354	47,5	48,2	240	79	7,2	5,9	74

BALANCES

(Millones de euros)

	América del Sur				Promemoria:							
	30-09-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-05	Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	30-09-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-05	30-09-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-05	30-09-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-05
Caja y depósitos en bancos centrales	2.401	16,7	23,8	2.057	2.401	16,7	23,8	2.057	-	25,6	36,4	-
Cartera de títulos	3.824	(16,8)	(11,1)	4.595	3.103	(22,3)	(17,2)	3.992	961	32,7	44,5	724
Inversiones crediticias	19.813	31,3	39,7	15.087	19.478	32,8	41,1	14.667	435	(19,2)	(10,5)	538
• Depósitos en entidades de crédito	3.480	68,5	77,9	2.065	3.303	85,5	94,6	1.780	254	(33,0)	(26,3)	380
• Crédito a la clientela neto	15.791	26,1	34,4	12.521	15.644	26,3	34,5	12.388	169	8,7	22,4	155
• Otros activos financieros	542	8,3	14,4	501	531	6,7	12,7	498	12	n.s.	n.s.	3
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	2	(17,5)	(13,6)	2	-	-	-	-
Activo material	474	4,8	12,8	452	401	6,0	13,9	378	73	(1,3)	7,1	74
Otros activos	2.082	17,0	23,7	1.779	1.145	26,3	37,8	906	256	(2,8)	6,4	264
TOTAL ACTIVO / PASIVO	28.594	19,3	26,9	23.971	26.529	20,6	28,3	22.002	1.725	7,8	18,2	1.600
Depósitos de bancos centrales y												
entidades de crédito	1.944	37,4	46,4	1.415	1.918	36,6	45,6	1.404	49	37,5	45,9	36
Depósitos de la clientela	20.341	18,1	25,8	17.219	20.452	18,1	25,8	17.310	-	(100,0)	(100,0)	-
Débitos representados por valores negociables	414	6,9	14,4	388	420	8,4	16,0	388	-	-	-	-
Pasivos subordinados	934	21,4	22,8	770	210	52,5	63,1	137	-	-	-	-
Posiciones inter-áreas pasivo	22	0,6	5,3	22	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	2.622	21,7	30,7	2.154	1.562	39,5	46,8	1.120	1.327	10,4	21,0	1.202
Intereses minoritarios	683	7,3	12,2	637	607	11,8	16,7	543	76	(18,6)	(13,6)	94
Dotación de capital	1.633	19,4	29,1	1.368	1.360	23,7	32,8	1.100	273	1,8	13,4	268

(1) A tipo de cambio constante.

INDICADORES RELEVANTES DE GESTIÓN

(Millones de euros y porcentajes)

	América del Sur				Promemoria:							
	30-09-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-05	Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
					30-09-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-05	30-09-06	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-05
Inversión clientes ⁽²⁾	16.080	24,9	33,2	12.873	16.080	24,9	33,2	12.873	-	-	-	-
Depósitos de clientes ⁽³⁾	21.043	17,9	25,5	17.853	21.043	17,9	25,5	17.853	-	-	-	-
• Depósitos	20.685	20,3	28,2	17.193	20.685	20,3	28,2	17.193	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	358	(45,8)	(42,9)	660	358	(45,8)	(42,9)	660	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	31.019	2,2	9,1	30.365	1.471	3,0	10,0	1.428	29.548	2,1	9,1	28.937
• Fondos de inversión	1.471	3,0	10,0	1.428	1.471	3,0	10,0	1.428	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	29.548	2,1	9,1	28.937	-	-	-	-	29.548	2,1	9,1	28.937
Carteras de clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos totales ⁽⁴⁾	27.511	19,2	27,1	23.088	26.529	20,6	28,3	22.002	-	-	-	-
ROE (%)	35,4			33,7	36,2			32,9	39,2			42,2
Ratio de eficiencia (%)	45,4			48,8	43,2			47,2	49,4			48,4
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	49,0			52,3	47,0			50,5	52,0			52,5
Tasa de morosidad (%)	2,92			3,83	2,95			3,87	-			-
Tasa de cobertura (%)	120,5			103,4	120,5			103,4	-			-

(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. En los últimos doce meses se han producido las incorporaciones de Granahorrar en Colombia (diciembre 2005) y de la compañía financiera Forum en Chile (mayo 2006).

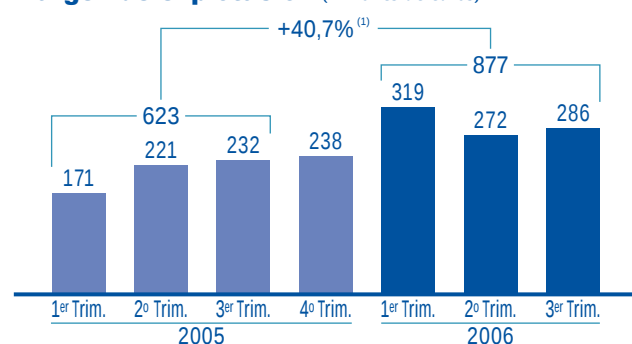
Dentro del positivo escenario en el que se mueve la economía mundial, América Latina sigue manteniendo un ritmo de crecimiento elevado, gracias a la estabilidad de las principales variables macroeconómicas, a las políticas de equilibrio fiscal vigentes en la mayoría de países y a niveles de inflación moderados. Al igual que en trimestres anteriores, a estos elementos hay que añadir el elevado nivel de los precios de las materias primas y la relativa abundancia de liquidez mundial, que sigue permitiendo un importante flujo de entrada de capitales en la región. En el

tercer trimestre, se ha observado una relajación de los tipos de interés, tras la volatilidad del trimestre anterior, lo que se ha traducido en una notable mejora de los índices bursátiles y de los resultados de mercados del sector.

La mayoría de las divisas ha tenido escasas variaciones frente al euro en el trimestre, con lo que en los últimos doce meses se mantiene un efecto tipo de cambio negativo en las magnitudes de balance del área, si bien el impacto de los tipos de cambio medios sobre la cuenta de resultados es poco 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.

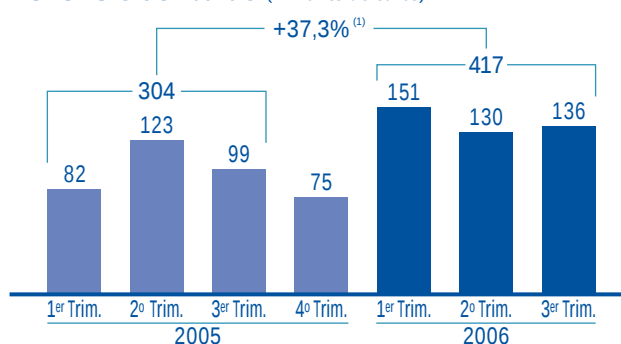
En este positivo entorno económico en la región, el área de América del Sur sigue presentando en el tercer trimestre un significativo avance de las principales variables de actividad y de

América del Sur Margen de explotación (Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +40,1%.

América del Sur Beneficio atribuido (Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +37,3%.

resultados. Con ello, en los primeros nueve meses del año, el beneficio atribuido alcanza 417 millones de euros, lo que supone un incremento del 37,3% sobre el logrado en el mismo período del año anterior, tasa idéntica a la obtenida utilizando tipos de cambio corrientes. Con esta cifra de beneficio atribuido, el ROE se sitúa en el 35,4%, frente al 33,7% obtenido en enero-septiembre de 2005.

La clave de este elevado crecimiento del beneficio sigue siendo el positivo avance de la actividad con la clientela, y en especial de la inversión crediticia, cuyo saldo alcanza 16.080 millones de euros al cierre de septiembre, con un crecimiento interanual del 33,2% y una ganancia de peso dentro del balance de todas las unidades del área. Nuevamente, son las modalidades de particulares (hipotecas, créditos al consumo y tarjetas de crédito) las que mayor dinamismo presentan, con un aumento interanual del 54,2%. El saldo de recursos de clientes (agregado de depósitos de clientes y fondos de inversión) llega a 22.514 millones de euros, un 24,4% más que al 30-9-05. Como en trimestres anteriores, en la evolución de los recursos la prioridad sigue siendo la defensa de los diferenciales, por lo que se continúa favoreciendo el crecimiento de las modalidades de menor coste. Adicionalmente, varias entidades del área han procedido a no renovar depósitos a plazo a tipos elevados en los últimos trimestres.

Este dinamismo del negocio con la clientela se ha traducido en un efecto volumen muy positivo que ha impulsado las líneas de ingresos más recurrentes de la cuenta de resultados, especialmente el margen de intermediación, que se eleva a 953 millones de euros en los nueve primeros meses del año, lo que supone un incremento del 26,5% sobre el mismo período de 2005. Además, la aceleración del ritmo de la actividad también ha favorecido a las comisiones, que alcanzan 603 millones, con un avance interanual del 18,0% al que colaboran todas las modalidades. La antes mencionada estabilidad de los mercados ha favorecido los resultados de operaciones financieras, que alcanzan una cifra acumulada de 231 millones de euros (+126,0%). De esta forma, el margen ordinario se sitúa en 1.783 millones de euros hasta septiembre, superando en un 30,8% el logrado en el mismo período del año anterior.

La importante actividad comercial desarrollada por todas las unidades del área, junto con los moderadamente altos niveles de inflación de dos de los principales países (Argentina y Venezuela) y la incorporación de Granahorrar, han favorecido el incremento de los gastos de explotación que, incluidas amortizaciones, superan en un 22,1% los contabilizados en enero-septiembre de 2005. Dado que esta tasa sigue siendo claramente inferior al crecimiento de los ingresos, el ratio de eficiencia mejora hasta el 49,0% (desde el 52,3% del mismo período del año anterior) y el

margen de explotación aumenta interanualmente un 40,1%, alcanzando una cifra acumulada de 877 millones de euros en los nueve primeros meses de 2006.

El elevado crecimiento de la inversión crediticia no está suponiendo un empeoramiento de la calidad crediticia, gracias a la prudente política de gestión del riesgo tradicional en el Grupo BBVA. Así, la tasa de morosidad del área ha vuelto a disminuir, quedando situada en el 2,92% al cierre de septiembre de 2006, frente al 3,83% de la misma fecha del año anterior. A pesar de este descenso de la morosidad, el fuerte incremento de la actividad ha generado unas mayores necesidades de dotaciones genéricas, que son las responsables del aumento interanual del saneamiento crediticio en un 163,5% hasta 78 millones de euros en enero-septiembre de 2006. Estas dotaciones genéricas permiten que el nivel de cobertura de los activos dudosos haya alcanzado el 120,5% al 30-9-06, superando el 103,4% existente doce meses atrás.

● NEGOCIOS BANCARIOS

Los bancos del área de América del Sur han generado un beneficio atribuido de 354 millones de euros en los nueve primeros meses de 2006, con un aumento interanual del 48,2% debido fundamentalmente a los crecimientos de los volúmenes de negocio y de los ingresos más recurrentes. Se detalla a continuación la evolución de las diferentes entidades.

BBVA Banco Francés de Argentina ha contabilizado un beneficio atribuido de 109 millones de euros en enero-septiembre de 2006, lo que supone un avance interanual del 47,5%. Tanto este positivo comportamiento del beneficio como la buena evolución del margen de explotación (que alcanza 243 millones de euros, un 71,0% más que en los nueve primeros meses de 2005) se deben al favorable avance de todas las líneas de actividad, y especialmente del crédito al sector privado, que presenta un crecimiento interanual del 60,7% impulsado por las modalidades de particulares y empresas. Mientras, los recursos aumentan un 11,2%, con un crecimiento equilibrado entre las diferentes modalidades. También influyen favorablemente las plusvalías generadas en el primer semestre del año en la venta de activos del sector público.

En **BBVA Chile** destaca el favorable avance del margen de intermediación que, a pesar del impacto negativo del alza de los tipos de interés, alcanza 126 millones de euros, con un crecimiento interanual del 9,0%, gracias al aumento de la inversión crediticia en un 23,4%. Este buen comportamiento del margen de intermediación es el principal soporte del margen de explotación, que aumenta un 5,6% hasta 75 millones. La mayor actividad en el

ejercicio está determinando también un aumento de las necesidades de saneamiento crediticio, especialmente de las genéricas, con lo que el beneficio atribuido se sitúa en 25 millones de euros (+7,5%), de los que 3 millones corresponden a la aportación de Forum, entidad dedicada a la financiación de vehículos en el mercado chileno, desde su incorporación al Grupo a mediados del mes de mayo.

BBVA Colombia, fusionado con Granahorrar el pasado 30 de abril, ha generado un beneficio atribuido de 82 millones de euros en los nueve primeros meses de 2006, el doble que en el mismo período de 2005. La entidad sigue mostrando una elevada capacidad comercial, que se ha traducido en incrementos del 72,9% y 64,6% en créditos y recursos, respectivamente, a pesar del endurecimiento del entorno competitivo en el país. El positivo efecto volumen generado no sólo está impulsando el margen de intermediación sino también las comisiones. A este buen comportamiento de los ingresos hay que unir la política de racionalización de costes emprendida tras la fusión, que permite alcanzar un margen de explotación de 104 millones (con un aumento interanual del 58,1% que, como las tasas anteriores, está afectado por la integración de Granahorrar).

Por su parte, **BBVA Banco Continental** de Perú ha logrado un beneficio atribuido de 41 millones de euros hasta septiembre, con un aumento interanual del 10,7%. Como en los casos anteriores, el crecimiento de la actividad (los créditos aumentan un 38,4%) es la clave, permitiendo un incremento del margen de intermediación del 19,2%, a pesar del efecto negativo del alza de los tipos de interés en el año. A este comportamiento del margen de intermediación se une el aumento de las comisiones en un 15,7%, con lo que el margen de explotación avanza interanualmente un 14,1% hasta 143 millones.

BBVA Banco Provincial ha generado 64 millones de euros de beneficio atribuido en los nueve primeros meses de 2006, superando en un 50,2% la cifra obtenida en el mismo período del ejercicio precedente. La inversión crediticia presenta un aumento interanual del 57,9%, con buena evolución de las modalidades minoristas. También es reseñable el avance de los recursos de clientes, y especialmente de los depósitos con el sector privado, que crecen un 75,9%, fundamentalmente por las cuentas a la vista y ahorro. El efecto volumen favorable generado por este crecimiento de la actividad, así como la política de defensa de diferenciales seguida por la entidad, continúan permitiendo incrementar el margen de intermediación (un 39,1% interanual), a pesar de las

limitaciones de tasas impuestas por las autoridades económicas del país. Con un positivo comportamiento del resto de líneas de ingresos (comisiones y resultados de operaciones financieras) y un crecimiento de los gastos en línea con la inflación (que se sitúa en septiembre por encima del 15% interanual), el margen de explotación se eleva a 143 millones de euros (+80,4%).

Las restantes entidades bancarias del área también han evolucionado bien en el período. Así, **BBVA Panamá** ha generado un beneficio atribuido de 17 millones de euros (+31,5%), **BBVA Paraguay** 10 millones (+19,6%) y, finalmente, **BBVA Uruguay** 7 millones de euros (frente a 1 millón en enero-septiembre de 2005).

● PENSIONES Y SEGUROS

El conjunto de gestoras de pensiones y compañías de seguros del área de América del Sur ha generado un beneficio atribuido de 79 millones de euros en los nueve primeros meses de 2006, un 5,9% más que en el mismo período del ejercicio anterior. Se indica a continuación la evolución de las principales entidades.

AFP Provida de Chile ha generado hasta septiembre un beneficio atribuido de 30 millones de euros, con un crecimiento interanual del 44,9%, gracias al buen comportamiento de la actividad, que se traduce en incrementos del 13,5% en la recaudación y del 12,3% en el patrimonio gestionado.

Consolidar AFJP de Argentina también presenta una buena evolución de sus variables de actividad, con aumentos interanuales del 29,3% en la recaudación y del 17,8% en el patrimonio gestionado. El beneficio atribuido acumulado en los nueve meses alcanza 3 millones de euros.

En cuanto al resto de gestoras, destacan por su aportación al beneficio atribuido del área **Horizonte Colombia** (10 millones de euros) y **Horizonte Perú** (5 millones, a pesar de la fuerte competencia que está experimentando este negocio en el país).

El conjunto de compañías de **seguros** ha obtenido un beneficio atribuido de 29 millones de euros en el período enero-septiembre de 2006, de los que el Grupo Consolidar de Argentina aporta 17 millones. El fuerte dinamismo comercial en todas las compañías, especialmente en las relacionadas con el negocio de bancaseguros, se traduce en un aumento interanual del 41,6% de las primas emitidas.

CUENTAS DE RESULTADOS

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 06	Δ%	Enero-Sep. 05
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	(299)	86,5	(160)
Resultados por puesta en equivalencia	24	(46,8)	45
Comisiones netas	43	(61,9)	113
Actividad de seguros	(19)	(58,3)	(46)
MARGEN BÁSICO	(251)	n.s.	(49)
Resultados de operaciones financieras	774	145,9	315
MARGEN ORDINARIO	523	96,4	266
Ventas netas de servicios no financieros	(2)	n.s.	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(356)	18,6	(300)
Amortizaciones	(105)	12,5	(93)
Otros productos y cargas de explotación	(10)	(46,8)	(19)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	50	n.s.	(147)
Pérdidas por deterioro de activos	(9)	n.s.	68
• Saneamientos crediticios	-	(99,5)	72
• Otros saneamientos	(9)	122,3	(4)
Dotaciones a provisiones	(372)	52,7	(244)
Otras ganancias y pérdidas	765	n.s.	21
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	434	n.s.	(302)
Impuesto sobre beneficios	217	36,4	159
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	651	n.s.	(143)
Resultado atribuido a la minoría	(10)	(79,6)	(47)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	642	n.s.	(189)

BALANCES

(Millones de euros)

	30-09-06	Δ%	30-09-05
Cartera de títulos	23.003	(31,8)	33.745
Crédito a la clientela neto	(504)	228,0	(154)
Liquidez al resto de áreas de negocio	66.930	57,8	42.403
Activo material	1.509	(2,3)	1.545
Otros activos	3.464	(54,6)	7.623
Dotación de capital al resto de áreas de negocio	13.683	9,9	12.452
TOTAL ACTIVO / PASIVO	108.086	10,7	97.614
Depósitos a la clientela	8.977	19,9	7.486
Débitos representados por valores negociables	66.424	24,1	53.504
Pasivos subordinados	5.075	(25,8)	6.836
Otros pasivos	12.639	(18,8)	15.560
Cuentas de patrimonio	14.971	5,2	14.229
• Intereses minoritarios	40	(78,8)	187
• Ajustes por valoración	2.527	(28,7)	3.546
• Capital y reservas	12.405	18,2	10.495

Esta área incluye los resultados de las unidades COAP y Participaciones Industriales y Financieras, así como los costes de las unidades centrales con una función estrictamente corporativa y determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo. Incluye asimismo los resultados de las sociedades del Grupo en Andorra hasta el mes de abril, en el que se materializó la venta de la participación del Grupo en las mismas.

La variación interanual del margen de intermediación del área sigue influida por el impacto negativo de las subidas de los tipos de interés en el diferencial de las carteras COAP. Por el contrario, los resultados de operaciones financieras se sitúan en 774 millones de euros, frente a los 315 millones de enero-septiembre de 2005, debido a los 523 millones de plusvalías obtenidos en la venta de la participación en Repsol YPF. Con ello, el margen de explotación acumulado hasta septiembre refleja un importe positivo de 50 millones de euros, frente a los -147 millones del mismo período de 2005.

En la parte inferior de la cuenta de resultados, las partidas más significativas son la de dotaciones a provisiones, que está afectada por las mayores dotaciones para prejubilaciones (261 en los nueve primeros meses de 2006, frente a 216 millones hasta septiembre de 2005) y la de otras ganancias y pérdidas, que incluye los resultados obtenidos en la venta en el segundo trimestre de 2006 de las participaciones en Banca Nazionale del Lavoro (568 millones de euros) y Banc Internacional de Andorra (183 millones de euros), mientras que en 2005 no se registraron enajenaciones significativas. Finalmente, el beneficio atribuido del área en los nueve primeros meses de 2006 se sitúa en 642 millones de euros, frente a -189 millones en el mismo período de 2005.

● COAP

El 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, dando estabilidad a la cuenta de resultados y controlando a la vez los costes de esta gestión de riesgos. Al cierre de septiembre de 2006, el Grupo 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. Asimismo, se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en el año 2006 de México y América del Sur. En los nueve primeros meses del año, los resultados aportados por esta política de gestión del tipo de cambio de los resultados de 2006 han sido de 21,2 millones de euros. Adicionalmente, se ha iniciado la implantación de políticas de cobertura de los resultados del ejercicio 2007.

La unidad COAP gestiona también 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. Al 30 de septiembre de 2006, la cartera de activos a tipo de interés fijo se sitúa en más de 17.000 millones de euros.

● PARTICIPACIONES INDUSTRIALES Y FINANCIERAS

Esta unidad incluye la cartera de participaciones del Grupo 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 cierre de septiembre de 2006, el valor de mercado de la cartera de participaciones industriales y financieras es de 6.653 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 2.652 millones de euros antes de impuestos.

Se relacionan a continuación los hechos más relevantes relacionados con la responsabilidad corporativa del Grupo BBVA a lo largo del tercer trimestre de 2006.

Reconocimientos y transparencia informativa.

BBVA ha sido reconocido por *El Nuevo Lunes* como la institución financiera española que aporta la mejor documentación económico-financiera y ha sido elegido por *Institutional Investor* como el primer banco español y segundo europeo en la valoración de los inversores. De otro lado, BBVA mantiene su inclusión en los índices de responsabilidad corporativa FTSE4Good, DJSI y DJSI STOXX. Debe destacarse también la publicación del primer Informe Anual de Responsabilidad Corporativa de BBVA Banco Continental (Perú), entidad que alcanzó el tercer puesto de América Latina en el *ranking* anual de *Latin Finance* sobre ética, RSC y gobierno corporativo.

Negocio responsable. BBVA ha renovado en julio su compromiso con los nuevos Principios de Ecuador, impulsados por el Banco Mundial para fomentar criterios sociales y ambientales rigurosos en la financiación de grandes proyectos de inversión en países emergentes. Asimismo, BBVA ha sido reconocido como el primer banco del mundo en financiación de parques eólicos (*Project Finance International*) y BBVA Patrimonios ha iniciado un ambicioso proyecto de fomento de la inversión en energía solar fotovoltaica. Es destacable también el lanzamiento por BBVA Banco Provincial (Venezuela) de la Tarjeta Microempresario Visa.

Empleados. En este período, se ha iniciado un curso *on-line* sobre prevención de riesgos laborales, se ha mantenido la campaña contra el tabaco “Empresa libre de humos” y se ha convocado el II Concurso de Dibujo Internacional para hijos de empleados de todo el Grupo.

Asistencia social. En septiembre se cerró la tercera campaña del Préstamo Nacimiento - Plan Familias BBVA: un préstamo totalmente gratuito para ayudar a afrontar los gastos derivados del nacimiento o de la adopción de un hijo, del que se han beneficiado ya más de 27.000 familias. Se ha realizado también la donación a la Asociación Infantil Oncológica de los regalos recibidos en el Grupo en España a lo largo de 2005. En el mes de julio se anunció asimismo la concesión por BBVA Chile de créditos sin interés a los damnificados por las inundaciones del centro y sur del país. Por su parte, BBVA Banco Francés ha puesto en marcha en Argentina un programa de ayuda a ONG's con la Fundación Cáritas.

Educación. El 10 de julio, SS.MM. los Reyes recibieron a los expedicionarios de la XXI edición de Ruta Quetzal BBVA, que se clausuró oficialmente el 28 de julio, en un acto presidido por el Presidente del Gobierno de España. En septiembre se han publicado las bases de la XXII edición, que recorrerá tierras de México y España. De otro lado, el 30 de septiembre se ha completado la primera fase del proyecto Euro Solidario, por el que los empleados de BBVA en España que lo desean ceden un euro de su nómina, aportando el Banco otro tanto, para iniciativas educativas en América Latina. Con la cantidad aportada hasta ese momento (4.890 partícipes) se ha completado la financiación del primer proyecto (escuelas rurales de Perú). Por su parte, BBVA Bancomer ha iniciado su colaboración en el proyecto “Bécalos” de la Asociación de Bancos de México, para ayudar a la educación a través de colaboraciones voluntarias de clientes en cajeros automáticos. Asimismo, BBVA Bancomer celebró con la Secretaría de Educación Pública de México la recepción a los 550 niños ganadores de la Olimpiada del Conocimiento Infantil 2005-2006.

Ciencias sociales, salud y medio ambiente. En este ámbito, destaca la permanente actividad de promoción del conocimiento que desarrolla la Fundación BBVA (cursos y seminarios, ayuda a la investigación, publicaciones), sobresaliendo en el trimestre la presentación de los resultados de una investigación sobre prevención de la malaria que desarrolla en Mozambique con el Hospital Clínic de Barcelona. Además, BBVA ha recibido el reconocimiento de la Fundación para la Investigación en Salud por su colaboración en el Centro Nacional de Investigaciones Cardiovasculares.

Cultura. Deben mencionarse, entre otras muchas iniciativas, una importante dación al Museo del Prado, la inauguración de las exposiciones “Arte español del siglo XX” (Oviedo) y “XIX Muestra Audiovisual” (Bilbao) y la presentación de restauraciones en Santiago y Valladolid, así como el inicio de una nueva en Cádiz. Asimismo, en este trimestre se han inaugurado la exposición “Arturo Uslar Pietri” (Venezuela) y el “Salón de Arte 2006” (Colombia).

Promoción de la responsabilidad empresarial.

En septiembre ha aparecido el segundo número (*Prevención de riesgos laborales y primeros auxilios*) de la serie de documentos que publican Cruz Roja y BBVA para difundir buenas prácticas entre las pymes, y en Argentina se ha presentado la XVII edición del Premio al Emprendedor Agropecuario, que patrocina BBVA Banco Francés.

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

(Millones de euros)

	30-09-06	Δ%	30-09-05	30-06-06	31-12-05
Caja y depósitos en bancos centrales	9.811	(25,9)	13.239	10.224	12.341
Cartera de negociación	45.505	2,2	44.544	44.017	44.012
Otros activos financieros a valor razonable	1.004	(27,3)	1.380	886	1.421
Activos financieros disponibles para la venta	42.950	(18,8)	52.882	52.643	60.034
Inversiones crediticias	279.685	18,9	235.269	258.199	249.397
• Depósitos en entidades de crédito	31.847	27,2	25.037	19.973	27.470
• Crédito a la clientela	242.565	19,6	202.858	230.467	216.850
• Otros activos financieros	5.273	(28,5)	7.374	7.759	5.076
Cartera de inversión a vencimiento	5.872	49,4	3.930	6.018	3.959
Participaciones	1.026	(29,0)	1.447	771	1.473
Activo material	4.262	0,1	4.256	4.235	4.383
Activo intangible	1.906	10,2	1.730	1.872	2.070
Otros activos	11.163	(31,0)	16.190	11.370	13.299
TOTAL ACTIVO	403.184	7,6	374.867	390.235	392.389
Cartera de negociación	13.953	(28,8)	19.595	13.379	16.271
Otros pasivos financieros a valor razonable	654	(14,8)	767	648	740
Pasivos financieros a coste amortizado	343.739	11,5	308.348	333.585	329.505
• Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	65.774	7,2	61.363	65.339	66.315
• Depósitos de la clientela	184.888	11,3	166.128	173.402	182.635
• Débitos representados por valores negociables	74.449	19,2	62.434	75.687	62.842
• Pasivos subordinados	12.735	(7,2)	13.720	12.779	13.723
• Otros pasivos financieros	5.893	25,3	4.703	6.378	3.990
Pasivos por contratos de seguros	10.134	(0,8)	10.215	9.701	10.501
Otros pasivos	15.433	(18,9)	19.034	15.394	18.071
TOTAL PASIVO	383.913	7,3	357.959	372.707	375.087
Intereses minoritarios	777	(15,2)	916	766	971
Ajustes por valoración	2.527	(28,7)	3.546	1.540	3.295
Fondos propios	15.967	28,3	12.446	15.222	13.036
PATRIMONIO NETO	19.271	14,0	16.908	17.528	17.302
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	403.184	7,6	374.867	390.235	392.389
PROMEMORIA:					
Riesgos de firma	37.969	40,7	26.978	36.040	29.862

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 06	Δ%	Enero-Sep. 05
Margen de intermediación sin dividendos	5.860	16,6	5.026
Dividendos	224	21,8	183
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	6.084	16,8	5.209
Resultados por puesta en equivalencia	222	181,8	79
Comisiones netas	3.198	11,3	2.875
Actividad de seguros	483	38,4	349
MARGEN BÁSICO	9.987	17,3	8.511
Resultados de operaciones financieras	1.676	87,2	895
MARGEN ORDINARIO	11.663	24,0	9.407
Ventas netas de servicios no financieros	87	(20,9)	110
Gastos de personal	(2.945)	12,4	(2.620)
Otros gastos generales de administración	(1.732)	10,9	(1.562)
Amortizaciones	(347)	7,3	(323)
Otros productos y cargas de explotación	(116)	76,5	(66)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	6.610	33,6	4.946
Pérdidas por deterioro de activos	(1.063)	90,4	(558)
• Saneamientos crediticios	(1.045)	96,7	(531)
• Otros saneamientos	(18)	(33,0)	(27)
Dotaciones a provisiones	(481)	46,3	(329)
Otras ganancias y pérdidas	967	n.s.	72
• Por venta de participaciones	939	n.s.	19
• Otros conceptos	28	(47,4)	53
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.032	46,0	4.130
Impuesto sobre beneficios	(1.383)	14,7	(1.207)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	4.648	59,0	2.924
Resultado atribuido a la minoría	(192)	(2,2)	(196)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	4.457	63,4	2.728

ESTRUCTURA DE RENDIMIENTOS Y COSTES

	3º Trim. 06		2º Trim. 06		1º Trim. 06		2005	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Caja y depósitos en bancos centrales	2,6	4,23	2,9	3,84	3,6	3,48	2,9	4,37
Cartera de títulos y derivados	25,4	3,75	27,4	4,52	27,7	3,68	32,0	3,72
• Renta fija	20,6	4,47	22,5	4,70	23,1	4,34	27,4	4,05
- Euros	13,7	2,44	15,3	2,51	15,1	2,31	17,4	2,14
- Moneda extranjera	6,8	8,57	7,2	9,34	8,1	8,15	9,9	7,39
• Renta variable	4,9	0,72	4,9	3,65	4,6	0,37	4,6	1,75
Depósitos en entidades de crédito	6,2	4,07	4,8	4,48	6,1	4,03	5,7	3,72
• Euros	3,8	3,17	2,6	3,38	3,5	3,06	2,9	2,59
• Moneda extranjera	2,4	5,47	2,2	5,79	2,7	5,27	2,7	4,94
Créditos a la clientela	59,9	5,98	58,4	5,78	56,0	5,69	53,0	5,39
• Euros	45,8	4,18	44,8	4,00	42,5	3,85	41,3	3,79
- Residentes	42,9	4,22	42,0	4,03	39,7	3,86	38,8	3,74
- Otros	2,9	3,47	2,8	3,55	2,8	3,71	2,5	4,63
• Moneda extranjera	14,1	11,85	13,5	11,68	13,5	11,49	11,7	11,06
Otros activos	5,9	1,34	6,5	0,42	6,5	0,64	6,5	0,78
TOTAL ACTIVO	100,0	4,97	100,0	4,97	100,0	4,62	100,0	4,43
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	16,6	3,83	16,9	3,78	16,2	3,35	17,8	3,36
• Euros	9,6	2,88	9,5	2,79	8,9	2,53	10,0	2,19
• Moneda extranjera	7,0	5,13	7,4	5,03	7,3	4,35	7,8	4,86
Depósitos de la clientela	44,5	3,07	43,7	2,98	45,0	3,00	43,7	2,79
• Euros	25,2	1,79	24,2	1,51	24,1	1,54	24,0	1,23
- Residentes	18,5	1,45	17,9	1,33	16,7	1,23	16,9	1,11
- Otros	6,7	2,73	6,3	2,02	7,4	2,23	7,1	1,53
• Moneda extranjera	19,3	4,75	19,5	4,82	20,9	4,69	19,7	4,68
Valores negociables y pasivos subordinados	22,4	3,56	22,6	3,29	21,0	3,01	18,9	2,74
• Euros	19,6	3,30	19,9	3,08	19,3	2,79	17,6	2,45
• Moneda extranjera	2,8	5,38	2,7	4,88	1,8	5,41	1,3	6,61
Otros pasivos	11,7	1,06	12,3	0,75	13,2	0,60	15,3	0,79
Patrimonio neto	4,8	-	4,5	-	4,6	-	4,3	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100,0	2,92	100,0	2,78	100,0	2,61	100,0	2,45
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN/ATM		2,05		2,19		2,02		1,98

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					1.439	10		1.449
Aplicación de resultados		1.424	(1.424)					-
Dividendos			(1.499)			(61)	237	(1.323)
Emisiones de acciones								-
Resultado operativa con valores propios				8				8
Resultado del ejercicio			2.728			196		2.924
Otros		10				34		44
SALDO A 30-09-05	1.662	8.861	2.728	(27)	3.546	916	(778)	16.908
SALDO A 31-12-05	1.662	8.831	3.806	(96)	3.295	971	(1.167)	17.302
Ajustes por valoración					(768)	(6)		(774)
Aplicación de resultados		2.006	(2.006)					-
Dividendos			(1.801)			(85)	272	(1.613)
Emisiones de acciones								-
Resultado operativa con valores propios				26				26
Resultado del ejercicio			4.457			192		4.648
Otros		(56)		32		(295)		(319)
SALDO A 30-09-06	1.662	10.781	4.457	(38)	2.527	777	(895)	19.271

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS. Enero-Septiembre 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	2.106	776	2.548	953	(299)	6.084
Margen ordinario	3.595	1.767	3.995	1.783	523	11.663
Margen de explotación	1.927	1.370	2.385	877	50	6.610
Beneficio antes de impuestos	1.671	1.270	1.910	747	434	6.032
Beneficio atribuido	1.085	953	1.360	417	642	4.457

Banca Minorista España y Portugal	Servicios Financieros	Gestión de Activos y Banca Privada	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	2.069	21	17	2.106
Margen ordinario	3.186	223	186	3.595
Margen de explotación	1.694	150	84	1.927
Beneficio antes de impuestos	1.452	140	80	1.671
Beneficio atribuido	943	92	50	1.085

Negocios Mayoristas	Empresas y Corporaciones	Negocios Globales	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	672	108	(5)	776
Margen ordinario	992	625	150	1.767
Margen de explotación	760	414	197	1.370
Beneficio antes de impuestos	615	295	359	1.270
Beneficio atribuido	401	212	340	953

México y Estados Unidos	Negocios bancarios	Pensiones y Seguros	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	2.553	2	(7)	2.548
Margen ordinario	3.695	318	(18)	3.995
Margen de explotación	2.227	186	(28)	2.385
Beneficio antes de impuestos	1.750	189	(28)	1.910
Beneficio atribuido	1.249	130	(19)	1.360

América del Sur	Negocios bancarios	Pensiones y Seguros	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	945	8	-	953
Margen ordinario	1.476	312	(5)	1.783
Margen de explotación	749	153	(25)	877
Beneficio antes de impuestos	633	138	(24)	747
Beneficio atribuido	354	79	(16)	417

INFORMACIÓN POR SEGMENTOS. Enero-Septiembre 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	1.950	746	1.922	752	(160)	5.209
Margen ordinario	3.289	1.412	3.082	1.357	266	9.407
Margen de explotación	1.709	1.085	1.675	623	(147)	4.946
Beneficio antes de impuestos	1.496	956	1.405	575	(302)	4.130
Beneficio atribuido	977	667	970	304	(189)	2.728

Banca Minorista España y Portugal	Servicios Financieros	Gestión de Activos y Banca Privada	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	1.915	19	16	1.950
Margen ordinario	2.927	203	159	3.289
Margen de explotación	1.508	131	70	1.709
Beneficio antes de impuestos	1.307	127	62	1.496
Beneficio atribuido	852	85	40	977

Negocios Mayoristas	Empresas y Corporaciones	Negocios Globales	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	623	117	6	746
Margen ordinario	894	515	3	1.412
Margen de explotación	672	326	87	1.085
Beneficio antes de impuestos	571	286	100	956
Beneficio atribuido	372	205	91	667

México y Estados Unidos	Negocios bancarios	Pensiones y Seguros	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	1.921	4	(4)	1.922
Margen ordinario	2.833	273	(23)	3.082
Margen de explotación	1.535	166	(27)	1.675
Beneficio antes de impuestos	1.267	166	(27)	1.405
Beneficio atribuido	873	115	(17)	970

América del Sur	Negocios bancarios	Pensiones y Seguros	Resto	TOTAL ÁREA
Margen de intermediación	746	7	(1)	752
Margen ordinario	1.085	275	(3)	1.357
Margen de explotación	511	135	(24)	623
Beneficio antes de impuestos	450	143	(18)	575
Beneficio atribuido	240	74	(10)	304

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

(Millones de euros)

	Margen de explotación				Beneficio atribuido			
	Enero-Sep. 06	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 05	Enero-Sep. 06	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 05
Argentina	293	63,9	71,8	179	130	27,8	33,9	101
Chile	138	18,6	8,8	116	59	36,6	25,4	43
Colombia	124	35,1	35,5	92	96	80,8	81,3	53
Estados Unidos ⁽¹⁾	80	8,4	6,8	74	35	7,0	5,5	32
México	2.305	44,0	41,3	1.601	1.325	41,4	38,8	937
Panamá	25	26,0	24,2	20	17	33,4	31,5	13
Paraguay	11	32,2	20,9	8	10	30,8	19,6	8
Perú	154	5,0	4,5	146	46	(2,6)	(3,1)	47
Uruguay	6	n.s.	n.s.	(1)	7	n.s.	n.s.	1
Venezuela	148	75,6	77,5	84	66	47,5	49,0	45
Otros países ⁽²⁾	(21)	(2,4)	(2,2)	(21)	(13)	82,5	85,8	(7)
TOTAL	3.262	41,9	39,9	2.298	1.777	39,6	37,6	1.273

(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)

	Enero-Sep. 06	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 05
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.357	32,9	30,5	1.773
Resultados por puesta en equivalencia	(4)	n.s.	n.s.	-
Comisiones netas	955	20,4	18,2	794
Actividad de seguros	230	39,8	37,2	164
MARGEN BÁSICO	3.538	29,6	27,2	2.731
Resultados de operaciones financieras	177	47,5	44,8	120
MARGEN ORDINARIO	3.716	30,3	27,9	2.851
Ventas netas de servicios no financieros	(2)	82,9	79,6	(1)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.251)	15,2	13,1	(1.085)
Amortizaciones	(73)	(14,0)	(15,6)	(84)
Otros productos y cargas de explotación	(85)	7,3	5,3	(79)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.305	44,0	41,3	1.601
Pérdidas por deterioro de activos	(416)	119,7	115,6	(189)
• Saneamientos crediticios	(409)	140,2	135,8	(170)
• Otros saneamientos	(7)	(63,7)	(64,3)	(19)
Dotaciones a provisiones	(70)	58,5	55,6	(44)
Otras ganancias y pérdidas	36	n.s.	n.s.	(9)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.856	36,6	34,1	1.359
Impuesto sobre beneficios	(529)	26,3	24,0	(419)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.327	41,2	38,6	940
Resultado atribuido a la minoría	(2)	(35,8)	(37,0)	(3)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.325	41,4	38,8	937

BBVA ATIENDE A SUS ACCIONISTAS:

OFICINA DEL ACCIONISTA

- Bilbao 48001 – Gran Vía, 1 – 6ª. planta
Teléfono: 902 20 09 02
Fax: 94 487 65 76
e-mail: clubaccion@grupobbva.com

RELACIONES CON INVERSORES

- Madrid 28046 – Paseo de la Castellana, 81 – planta 23
Teléfono: 91 537 53 12
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: julissa.bonfante@bbvany.com

INTERNET INFO ([http: //www.bbva.com](http://www.bbva.com))

INFORME TRIMESTRAL

2006 Enero-Septiembre

BBVA