



**BBVA** años **150**  
adelante.

INFORME TRIMESTRAL

Enero-Septiembre **2007**



## 2 DATOS RELEVANTES

### 3 INFORMACIÓN FINANCIERA DEL GRUPO

- 3  Aspectos destacados
- 6  Resultados
- 14  Balance y actividad
- 19  Base de capital
- 21  La acción BBVA

### 23 GESTIÓN DEL RIESGO Y DEL CAPITAL ECONÓMICO

- 23  Gestión del riesgo
- 26  Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

### 27 ÁREAS DE NEGOCIO

- 29  España y Portugal
- 34  Negocios Globales
- 38  México y Estados Unidos
- 44  América del Sur
- 48  Actividades Corporativas
- 51  Información por segmentos secundarios

### 52 RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

## Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-09-07	30-09-07 sin singulares <sup>(1)</sup>	$\Delta\%$ <sup>(2)</sup>	30-09-06 sin singulares <sup>(1)</sup>	31-12-06	31-12-06 sin singulares <sup>(1)</sup>
<b>BALANCE (millones de euros)</b>						
Activo total	492.674		22,2	403.184	411.916	
Créditos a la clientela (bruto)	309.164		24,4	248.606	262.969	
Recursos de clientes en balance	339.820		24,9	272.072	283.645	
Otros recursos de clientes	153.562		12,6	136.351	142.064	
Total recursos de clientes	493.382		20,8	408.423	425.709	
Patrimonio neto	27.594		43,2	19.271	22.318	
Fondos propios	24.040		50,6	15.967	18.210	
<b>CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)</b>						
Margen de intermediación	7.025	7.025	15,5	6.084	8.374	8.374
Margen básico	11.162	11.162	11,8	9.987	13.667	13.667
Margen ordinario	13.494	12.647	13,5	11.140	15.701	15.178
Margen de explotación	8.042	7.195	18,2	6.087	8.883	8.360
Beneficio antes de impuestos	6.608	5.688	19,5	4.758	7.030	6.533
Beneficio atribuido al Grupo	4.756	3.962	20,1	3.300	4.736	4.580
<b>DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO</b>						
Cotización (euros)	16,44		(9,9)	18,25	18,24	
Valor de mercado (millones de euros)	61.617		(0,4)	61.883	64.788	
Beneficio atribuido por acción (euros)	1,34	1,12	14,6	0,97	1,39	1,35
Valor contable (euros)	6,41		36,2	4,71	5,13	
PER (Precio/Beneficio; veces)	9,9			13,1	13,7	
P/VC (Precio/Valor contable; veces)	2,6			3,9	3,6	
<b>RATIOS RELEVANTES (%)</b>						
Margen de explotación/ATM	2,40	2,15		2,08	2,24	2,11
ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios)	35,6	31,0		35,8	37,6	36,4
ROA (Bº neto/Activos totales medios)	1,39	1,21		1,20	1,26	1,22
RORWA (Bº neto/Activos medios ponderados por riesgo)	2,30	2,00		2,03	2,12	2,05
Ratio de eficiencia	36,9	39,4		41,2	39,6	40,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones	39,8	42,5		44,3	42,6	44,0
Tasa de morosidad	0,88			0,82	0,83	
Tasa de cobertura	234,1			275,8	272,8	
<b>RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)</b>						
Total	10,8			11,5	12,0	
Core capital	5,4			6,0	6,2	
TIER I	6,8			7,7	7,8	
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>						
Número de acciones (millones)	3.748			3.391	3.552	
Número de accionistas	885.131			896.103	864.226	
Número de empleados	111.409			96.369	98.553	
• España	31.016			31.230	30.582	
• América	78.443			63.424	66.146	
• Resto del mundo	1.950			1.715	1.825	
Número de oficinas	7.971			7.372	7.499	
• España	3.606			3.631	3.635	
• América	4.222			3.616	3.742	
• Resto del mundo	143			125	122	

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) En 2007, plusvalías de Iberdrola en el primer trimestre, dotación a Fundación BBVA para las Microfinanzas en el segundo trimestre y plusvalías de venta de inmuebles en el segundo y tercer trimestres. En 2006, Plusvalías de BNL, Repsol y Andorra y dotaciones extraordinarias por prejubilaciones e impuesto de sociedades en el segundo y cuarto trimestres.

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

## Aspectos destacados

En el **tercer trimestre** de 2007, en un entorno complejo para el sector financiero debido a las turbulencias de los mercados, el Grupo BBVA ha vuelto a mostrar su capacidad de obtener elevados resultados de forma recurrente. La fortaleza que muestra el Grupo se fundamenta en: la gran capacidad comercial de cada una de sus unidades, que permite generar crecimientos en los volúmenes de negocio que se trasladan a los ingresos; las mejoras continuadas de eficiencia; y una adecuada gestión del riesgo, tanto de crédito como de mercado y liquidez, que permite mantener un bajo perfil de riesgo.

Se resumen a continuación los aspectos más relevantes de la estrategia y la evolución financiera del Grupo en el tercer trimestre y en el conjunto de los nueve primeros meses del año:

- En el tercer trimestre se han registrado 44 millones de euros de beneficio atribuido por la venta de inmuebles del Grupo, en el marco del proyecto del nuevo Centro Corporativo, que se consideran resultados de **carácter singular** y se unen a los 750 millones que se produjeron en el primer semestre del año (plusvalías de Iberdrola e ingresos por venta de inmuebles menos el cargo por la aportación a la Fundación BBVA para las Microfinanzas). Además, en los primeros nueve meses de 2006 se generaron 1.157 millones de euros de beneficio atribuido por la venta de las participaciones en Repsol, BNL y Andorra. Todos los comentarios que siguen a continuación se realizan **excluyendo estas operaciones singulares**, salvo que se indique lo contrario, por ser lo que mejor representa la evolución del Grupo.
- En el **tercer trimestre** de 2007, el Grupo BBVA ha obtenido un **beneficio atribuido** de 1.339 millones de euros sin operaciones singulares, lo que supone un aumento sobre el mismo trimestre de 2006 del 19,5% (24,3% a tipos de cambio constantes). Este beneficio tiene su origen en el margen de explotación, que se eleva a 2.323 millones de euros, con un incremento interanual del 14,1% (18,6% a tipos constantes). La depreciación de las divisas americanas frente al euro sigue provocando un efecto **tipo de cambio** negativo, mitigado por la gestión activa del riesgo estructural de tipo de cambio realizada por el Grupo.
- Con ello, el **beneficio atribuido** acumulado en los **nueve primeros meses** del año aumenta un 20,1% respecto al mismo período del año anterior (24,8% a tipos de cambio constantes), hasta alcanzar 3.962 millones de euros. Tanto el **beneficio por acción**, que asciende a 1,12 euros con un aumento interanual del 14,6%, como el **ROE**, que se sitúa en el 31,0%, se ven afectados por las ampliaciones de capital realizadas en noviembre de 2006 y septiembre de 2007. Incluyendo los resultados singulares el beneficio atribuido es de 4.756 millones de euros, el beneficio por acción de 1,34 euros y el ROE del 35,6%.
- El pilar sobre el que se apoya el beneficio sigue siendo el crecimiento de los **ingresos**: el margen ordinario se incrementa en un 13,5% sobre el de los nueve primeros meses de 2006, destacando el margen de intermediación, que lo hace en un 15,5%, gracias a los mayores volúmenes de actividad y a la buena evolución de los diferenciales.
- Al aumentar en menor medida los gastos generales de administración (un 8,8%), el **ratio de eficiencia** mejora de nuevo, situándose en el 42,5%, frente al 44,3% de enero-septiembre de 2006.
- En consecuencia, el **margen de explotación** del Grupo alcanza 7.195 millones de euros hasta septiembre, lo que representa un aumento interanual del 18,2% (22,9% a tipos de cambio constantes).
- En **saneamientos crediticios**, en el tercer trimestre se ha registrado un importe similar al de los precedentes, y no ha sido necesario efectuar ningún saneamiento de activos derivado de la inestabilidad de los mercados financieros.
- En un entorno algo más complejo, la cartera crediticia de BBVA sigue manteniendo una alta calidad. La **tasa de morosidad** se sitúa en el 0,88%, tan sólo ligeramente por encima del 0,82% del 30 de septiembre de 2006 a pesar del mayor peso de modalidades como financiación al consumo, tarjetas de crédito y pymes. La **tasa de cobertura** continúa en niveles elevados, con un 234,1% al 30-9-07, debido a unos fondos de cobertura de 7.618 millones de euros, de los que 5.474 millones son de carácter genérico (4.642 millones al 30-9-06).
- El día 10 de octubre se ha distribuido el segundo **dividendo a cuenta** del ejercicio 2007 por un importe bruto igual al distribuido el 10 de julio, es decir, 0,152

euros para cada una de las acciones en circulación, lo que supone un incremento del 15,2% sobre el segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2006.

- Se ha completado la compra de **Compass Bancshares Inc.**, que sitúa al Grupo BBVA en la posición 24 entre los bancos de Estados Unidos por activos y como líder regional en el *Sunbelt*. Compass cuenta con 18.072 millones de euros en créditos y 17.151 millones en depósitos, y aporta desde el 7 de septiembre, fecha en la que entró a formar parte del Grupo, 30 millones de euros de margen de explotación y 18 millones de beneficio atribuido.
- Para financiar parte de esta compra, tal y como se acordó en la Junta General Extraordinaria celebrada el 21 de junio de 2007, se ha procedido, con fecha 10 de septiembre, a la **ampliación del capital** social con la emisión de 196 millones de acciones, que representan un 5,5% sobre el capital anterior a la ampliación, a un tipo de emisión de 16,77 euros por acción. El resto de la contraprestación a los anteriores accionistas de Compass, pagado en efectivo, es de 3.376 millones de euros, con lo que el precio total de la operación se sitúa en 6.663 millones de euros, frente a los cerca de 7.400 millones estimados cuando se anunció la oferta de adquisición.
- En cuanto a la **base de capital**, tras la incorporación de Compass el *core capital* se sitúa a 30 de septiembre en el 5,4%, en línea con lo estimado cuando se anunció la compra, el Tier I en el 6,8% y el ratio BIS en el 10,8%.
- Adicionalmente, a pesar de la caída generalizada de los mercados bursátiles en el tercer trimestre, el Grupo cuenta al 30 de septiembre con unas **plusvalías latentes** de 5.495 millones de euros en sus carteras de participaciones, superiores en 763 millones a las existentes al 30-6-07.
- En **España y Portugal**, el margen de intermediación mejora un 14,4% en relación a los tres primeros trimestres de 2006, debido a los mayores volúmenes de créditos, que aumentan un 13,8%, y de recursos (+4,2%), así como a la mejora de los diferenciales. Además, el resto de los ingresos crece un 10,2% y los gastos tan solo un 2,8%, por lo que mejoran tanto el margen de explotación, un 20,6% interanual, como la eficiencia. Esto, junto con las moderadas necesidades de saneamiento, permite alcanzar un beneficio atribuido de 1.803 millones, un 28,4% superior al acumulado hasta septiembre de 2006.
- Las turbulencias en los mercados en el tercer trimestre no han afectado al área de **Negocios Globales** que, gracias a su modelo de negocio basado en su mayoría en la opera-

toria con clientes, mantiene la recurrencia en sus ingresos: el margen ordinario de los nueve primeros meses de 2007 crece un 23,8% interanual y el margen de explotación un 25,3%, con incrementos de la inversión crediticia y de los recursos. El beneficio atribuido aumenta en menor medida, un 3,0% hasta 653 millones de euros, debido a la mayor venta de participaciones en 2006.

- En **México y Estados Unidos**, el crecimiento del volumen de negocio (+28,7% interanual los créditos y +9,9% los recursos, en moneda local y a perímetro constante) y la defensa de los diferenciales sigue impulsando el margen de intermediación y el conjunto de los ingresos, determinando un margen de explotación de 2.758 millones de euros, con un incremento interanual del 25,3% a tipos de cambio constantes (21,2% en el negocio bancario de Bancomer). Las dotaciones a saneamientos del tercer trimestre se sitúan en un nivel similar al de los trimestres precedentes, con lo que el beneficio atribuido acumulado hasta septiembre se eleva a 1.555 millones (+23,9% interanual a tipos constantes).
- La intensa actividad comercial desplegada por todas las unidades de **América del Sur** tiene su reflejo, por una parte, en el crecimiento de los volúmenes de negocio (+35,0% interanual los créditos y +23,2% los recursos, en moneda local), que se traslada al margen de intermediación (+30,7% interanual a tipos de cambio constantes), y por otra en los ingresos por comisiones y seguros (+15,9%). De esta forma, a tipos constantes el margen de explotación aumenta un 28,3% y el beneficio atribuido un 23,6% hasta alcanzar 492 millones de euros.

### Entorno económico

En el tercer trimestre de 2007 se han producido episodios de inestabilidad en los mercados financieros. La desaceleración de la economía estadounidense ha provocado un aumento de la morosidad en los préstamos hipotecarios de alto riesgo, lo que ha repercutido en la valoración de determinados productos financieros con exposición a estas hipotecas, que habían sido distribuidos entre inversores de diferentes países. Ante la incertidumbre generada, ha aumentado la aversión al riesgo y la demanda de liquidez, lo que ha afectado negativamente a los mercados bursátiles, en particular a los sectores financiero e inmobiliario. La intervención de los bancos centrales suministrando liquidez ha contribuido a normalizar la situación.

En la Unión Europea se aprecia una suave desaceleración económica, pero no ha habido problemas en los mercados

**Tipos de interés**

(Medias trimestrales)

	2007			2006			
	3 <sup>er</sup> Trim.	2 <sup>o</sup> Trim.	1 <sup>er</sup> Trim.	4 <sup>o</sup> Trim.	3 <sup>er</sup> Trim.	2 <sup>o</sup> Trim.	1 <sup>er</sup> Trim.
Tipo oficial BCE	4,00	3,82	3,57	3,30	2,91	2,57	2,33
Euribor 3 meses	4,49	4,07	3,82	3,59	3,22	2,90	2,61
Euribor 1 año	4,65	4,38	4,09	3,86	3,62	3,32	2,95
Deuda a 10 años España	4,47	4,39	4,06	3,80	3,89	3,98	3,51
Deuda a 10 años EEUU	4,73	4,84	4,68	4,62	4,89	5,06	4,56
Tasas fondos federales EEUU	5,18	5,25	5,25	5,25	5,25	4,90	4,44
TIE (México)	7,71	7,63	7,44	7,32	7,31	7,38	8,02

hipotecarios, al igual que en España, que mantiene una tendencia a la moderación en el crecimiento. Cabe destacar la fortaleza de los países emergentes, que apenas se han visto afectados por las turbulencias financieras, manteniendo un elevado dinamismo tanto Asia, y en particular China, como el conjunto de las economías latinoamericanas.

Por lo que se refiere a los **tipos de interés**, en Estados Unidos la Reserva Federal modificó la tasa oficial reduciéndola en 50 puntos básicos hasta el 4,75%, lo que se ha trasladado a los tipos del dólar, salvo en los plazos cortos debido a los problemas de liquidez. En la zona euro, el Banco Central Europeo ha mantenido el tipo de interés oficial en el 4% y la curva de tipos de interés se mantiene invertida desde el mes de agosto, con tipos a plazos hasta un año muy altos, debido a las mencionadas tensiones de liquidez en el mercado, y tipos a largo algo por debajo de los registrados en junio, ya que el mercado no prevé nuevas subidas de los tipos oficiales. En México la tasa interbancaria se ha mantenido estable a lo largo del trimestre, alrededor del 7,70%.

Los **tipos de cambio** del dólar y de las monedas latinoamericanas de mayor impacto en los estados financieros del Grupo BBVA se han depreciado frente al euro en el tercer trimestre, y también en los últimos doce meses predominan las depreciaciones: un 9,7% el peso mexicano, un 10,7% el dólar estadounidense, un 12,8% el peso argentino, un 10,9% el bolívar venezolano, un 6,5% el sol peruano y un 6,1% el peso chileno. Esta evolución afecta de forma negativa a la comparación interanual del balance a 30 de septiembre de 2007.

La depreciación es también bastante generalizada en los **tipos de cambio medios** de los primeros nueve meses del año, que son los utilizados en la conversión a euros de las cuentas de resultados. Así, en comparación con el mismo período del año anterior, el peso mexicano se ha depreciado un 7,8%, el dólar estadounidense un 7,4%, el peso argentino un 8,8%, el bolívar venezolano un 7,5% y el peso chileno un 6,9%, mientras que el peso colombiano se ha apreciado un 5%. Como consecuencia de ello, la cuenta de resultados del Grupo BBVA se ve afectada negativamente en su comparativa interanual en más de 4 puntos porcentuales, nivel similar al que registró en el primer semestre.

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

	Cambios finales				Cambios medios	
	30-09-07	Δ% sobre 30-09-06	Δ% sobre 30-06-07	Δ% sobre 31-12-06	Enero-Sep. 07	Δ% sobre Enero-Sep. 06
Peso mexicano	15,4840	(9,7)	(5,9)	(7,5)	14,7234	(7,8)
Peso argentino	4,5284	(12,8)	(7,5)	(10,2)	4,2144	(8,8)
Peso chileno	725,69	(6,1)	(1,9)	(3,0)	710,73	(6,9)
Peso colombiano	2.857,14	6,1	(7,4)	2,9	2.816,90	5,0
Nuevo sol peruano	4,4033	(6,5)	(2,8)	(4,4)	4,2636	(3,9)
Bolívar venezolano	3.048,78	(10,9)	(4,9)	(7,3)	2.890,17	(7,5)
Dólar estadounidense	1,4179	(10,7)	(4,8)	(7,1)	1,3443	(7,4)

(1) Expresados en divisa/euro.

La comparación interanual de los resultados del Grupo BBVA en los nueve primeros meses del ejercicio se ve afectada por una serie de **operaciones de carácter singular**:

- En el tercer trimestre de 2007, 44 millones de euros de beneficio atribuido, adicionales a los generados en el segundo trimestre, por la venta de inmuebles en el marco del proyecto del nuevo Centro Corporativo.
- En el segundo trimestre de 2007, los 235 millones de euros de plusvalías brutas por venta de inmuebles y un cargo de 200 millones de euros brutos por las aportaciones comprometidas a la Fundación BBVA para las

Microfinanzas, operaciones que suponen en conjunto 54 millones de euros de beneficio atribuido.

- En el primer trimestre de 2007, los 847 millones de euros de resultados de operaciones financieras correspondientes a la plusvalía por la venta de la participación en Iberdrola (696 millones después de impuestos).
- En el segundo trimestre del año 2006, las plusvalías generadas en las ventas de las participaciones en Repsol (523 millones en resultados de operaciones financieras), BNL y Andorra y el coste fiscal extraordinario, que aportaron un total de 1.157 millones de euros de beneficio atribuido.

### Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 07	Δ%	Enero-Sep. 06	Sin resultados de operaciones singulares <sup>(1)</sup>			
				Enero-Sep. 07	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 06
Margen de intermediación sin dividendos	6.797	16,0	5.861	6.797	16,0	20,9	5.861
Dividendos	228	2,0	224	228	2,0	2,1	224
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>7.025</b>	<b>15,5</b>	<b>6.084</b>	<b>7.025</b>	<b>15,5</b>	<b>20,2</b>	<b>6.084</b>
Resultados por puesta en equivalencia	160	(27,6)	222	160	(27,6)	(27,8)	222
Comisiones netas	3.453	8,0	3.198	3.453	8,0	11,8	3.198
Actividad de seguros	524	8,5	483	524	8,5	12,3	483
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>11.162</b>	<b>11,8</b>	<b>9.987</b>	<b>11.162</b>	<b>11,8</b>	<b>16,0</b>	<b>9.987</b>
Resultados de operaciones financieras	2.331	39,1	1.676	1.484	28,7	32,3	1.153
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>13.494</b>	<b>15,7</b>	<b>11.663</b>	<b>12.647</b>	<b>13,5</b>	<b>17,7</b>	<b>11.140</b>
Ventas netas de servicios no financieros	139	59,4	87	139	59,4	59,8	87
Gastos de personal	(3.146)	6,8	(2.945)	(3.146)	6,8	9,8	(2.945)
Otros gastos generales de administración	(1.943)	12,2	(1.732)	(1.943)	12,2	16,7	(1.732)
Amortizaciones	(393)	13,4	(347)	(393)	13,4	16,6	(347)
Otros productos y cargas de explotación	(109)	(6,5)	(116)	(109)	(6,5)	-	(116)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>8.042</b>	<b>21,7</b>	<b>6.610</b>	<b>7.195</b>	<b>18,2</b>	<b>22,9</b>	<b>6.087</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(1.341)	26,1	(1.063)	(1.341)	26,1	30,9	(1.063)
• Saneamientos crediticios	(1.318)	26,1	(1.045)	(1.318)	26,1	30,8	(1.045)
• Otros saneamientos	(23)	25,8	(18)	(23)	25,8	34,3	(18)
Dotaciones a provisiones	(180)	(62,6)	(481)	(180)	(62,6)	(61,8)	(481)
Otras ganancias y pérdidas	87	(91,0)	966	14	(93,5)	(93,4)	215
• Por venta de participaciones	(5)	n.s.	939	(5)	n.s.	n.s.	187
• Otros conceptos	92	233,8	28	19	(30,6)	(30,0)	28
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>6.608</b>	<b>9,5</b>	<b>6.032</b>	<b>5.688</b>	<b>19,5</b>	<b>24,5</b>	<b>4.758</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.626)	17,6	(1.383)	(1.500)	18,5	23,6	(1.266)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>4.981</b>	<b>7,2</b>	<b>4.648</b>	<b>4.188</b>	<b>19,9</b>	<b>24,8</b>	<b>3.491</b>
Resultado atribuido a la minoría	(225)	17,6	(192)	(225)	17,6	24,8	(192)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>4.756</b>	<b>6,7</b>	<b>4.457</b>	<b>3.962</b>	<b>20,1</b>	<b>24,8</b>	<b>3.300</b>
<b>CÁLCULO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN</b>							
Promedio de acciones ordinarias en circulación (millones)	3.547	4,7	3.386	3.547	4,7		3.386
Beneficio por acción básico (euros)	1,34	1,9	1,32	1,12	14,6		0,97
Beneficio por acción diluido (euros)	1,34	1,9	1,32	1,12	14,6		0,97

(1) En 2007, plusvalías de Iberdrola en el primer trimestre, dotación a Fundación BBVA para las Microfinanzas en el segundo trimestre y plusvalías de venta de inmuebles en el segundo y tercer trimestres. En 2006, Plusvalías de BNL, Repsol y Andorra y dotaciones extraordinarias por prejubilaciones e impuesto de sociedades en el segundo y cuarto trimestres.

**Cuentas de resultados consolidadas<sup>(1)</sup>: evolución trimestral**

(Millones de euros)

	2007			2006			
	3 <sup>er</sup> Trim.	2 <sup>o</sup> Trim.	1 <sup>er</sup> Trim.	4 <sup>o</sup> Trim.	3 <sup>er</sup> Trim.	2 <sup>o</sup> Trim.	1 <sup>er</sup> Trim.
Margen de intermediación sin dividendos	2.381	2.217	2.199	2.134	1.999	1.928	1.933
Dividendos	30	163	35	156	35	172	17
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>2.411</b>	<b>2.380</b>	<b>2.233</b>	<b>2.290</b>	<b>2.034</b>	<b>2.100</b>	<b>1.950</b>
Resultados por puesta en equivalencia	57	77	26	86	152	29	41
Comisiones netas	1.168	1.152	1.133	1.137	1.048	1.042	1.108
Actividad de seguros	183	170	171	167	186	148	149
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>3.819</b>	<b>3.780</b>	<b>3.564</b>	<b>3.680</b>	<b>3.420</b>	<b>3.320</b>	<b>3.248</b>
Resultados de operaciones financieras	402	535	547	358	319	422	412
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>4.221</b>	<b>4.315</b>	<b>4.110</b>	<b>4.038</b>	<b>3.739</b>	<b>3.741</b>	<b>3.659</b>
Ventas netas de servicios no financieros	26	61	52	44	12	56	19
Gastos de personal	(1.079)	(1.032)	(1.035)	(1.043)	(993)	(963)	(989)
Otros gastos generales de administración	(665)	(650)	(628)	(610)	(570)	(574)	(588)
Amortizaciones	(147)	(127)	(120)	(125)	(115)	(104)	(128)
Otros productos y cargas de explotación	(34)	(45)	(30)	(30)	(38)	(41)	(38)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.323</b>	<b>2.522</b>	<b>2.349</b>	<b>2.273</b>	<b>2.035</b>	<b>2.116</b>	<b>1.936</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(459)	(509)	(372)	(441)	(408)	(358)	(297)
• Saneamientos crediticios	(452)	(498)	(367)	(432)	(395)	(357)	(293)
• Otros saneamientos	(7)	(11)	(5)	(9)	(13)	(1)	(4)
Dotaciones a provisiones	(11)	(46)	(123)	(80)	(139)	(207)	(135)
Otras ganancias y pérdidas	16	(15)	13	23	69	124	22
• Por venta de participaciones	-	(1)	(4)	(4)	50	118	20
• Otros conceptos	16	(15)	18	27	19	6	2
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.869</b>	<b>1.952</b>	<b>1.867</b>	<b>1.776</b>	<b>1.557</b>	<b>1.676</b>	<b>1.526</b>
Impuesto sobre beneficios	(455)	(504)	(541)	(452)	(377)	(461)	(429)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.414</b>	<b>1.447</b>	<b>1.327</b>	<b>1.323</b>	<b>1.180</b>	<b>1.215</b>	<b>1.097</b>
Resultado atribuido a la minoría	(75)	(78)	(72)	(43)	(59)	(55)	(77)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.339</b>	<b>1.369</b>	<b>1.254</b>	<b>1.280</b>	<b>1.121</b>	<b>1.159</b>	<b>1.020</b>

(1) Sin resultados de operaciones singulares.

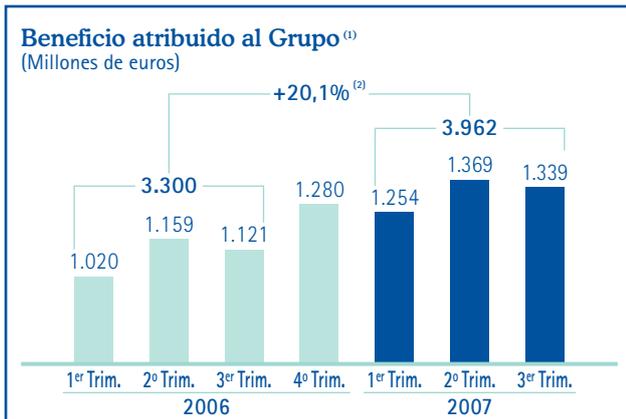
En el cuadro adjunto se incluye la cuenta de resultados **excluyendo** el impacto de estas operaciones **singulares**, a la que se refieren todos los comentarios siguientes, salvo que se indique lo contrario, por ser más representativa de la evolución del Grupo.

El Grupo BBVA ha generado en el **tercer trimestre** de 2007 un beneficio atribuido de 1.339 millones de euros, con un incremento del 19,5% sobre los 1.121 millones del mismo período del año anterior. Depurado el efecto de la variación de los tipos de cambio, esta tasa aumenta hasta el 24,3%.

El principal soporte del beneficio atribuido continúa siendo el margen de explotación, que se eleva a 2.323 millones de euros en el trimestre, un 14,1% más que los 2.035 millones del tercer trimestre de 2006 (+18,6% a tipo de cambio constante). Cabe mencionar que la incorporación

de **Compass** desde el 7 de septiembre ha aportado 30 millones de euros de margen de explotación y 18 millones de beneficio atribuido.

En los primeros **nueve meses** del ejercicio, el beneficio atribuido asciende a 3.962 millones de euros, con una variación interanual del 20,1% sobre los 3.300 millones del mismo período de 2006, que se eleva al 24,8% a tipos de cambio constantes, ya que el impacto de la variación de los tipos también es negativo en el conjunto de los tres primeros trimestres. El margen de explotación se sitúa en 7.195 millones de euros, con un aumento del 18,2% respecto a los 6.087 millones de enero-septiembre de 2006 (22,9% a tipos de cambio constantes), gracias a que los ingresos (+13,5% el margen ordinario) aumentan en mayor medida que los gastos, lo que permite además una nueva mejora de la eficiencia.



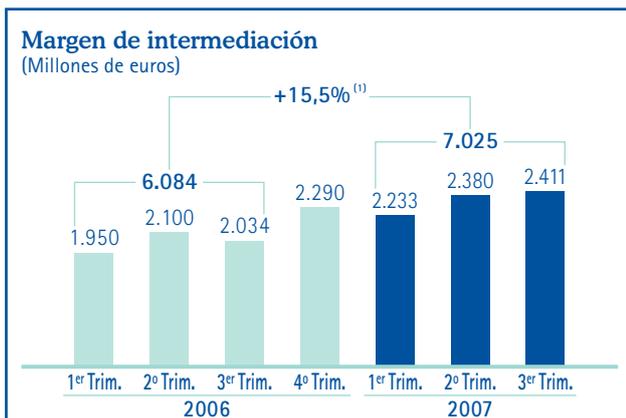
(1) Sin resultados de operaciones singulares.  
(2) A tipo de cambio constante: +24,8%.

La evolución de los resultados del Grupo en los nueve primeros meses sigue basándose en el crecimiento orgánico, ya que los cambios de perímetro aportan menos de 2 puntos de aumento porcentual tanto en el margen de explotación como en el beneficio atribuido.

### Margen de intermediación

El margen de intermediación del tercer trimestre de 2007 alcanza 2.411 millones de euros, cifra que supone un nuevo récord trimestral del Grupo y es superior en un 18,6% a la del tercer trimestre de 2006 (+23,2% a tipos de cambio constantes). De este importe, los dividendos suponen 30 millones, por lo que el margen de intermediación sin dividendos se sitúa en 2.381 millones, también nivel máximo en un trimestre.

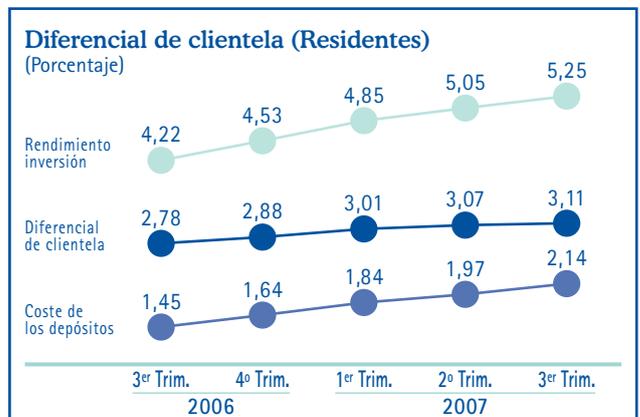
En el conjunto de los nueve primeros meses del año, el margen de intermediación asciende a 7.025 millones, con un aumento del 15,5% sobre los 6.084 millones del mismo período del año anterior, que es del 20,2% a tipos de cambio constantes, tasas que mejoran las registradas en el primer semestre. Excluyendo los 228 millones de



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

dividendos, el margen sin dividendos alcanza 6.797 millones de euros, con un incremento interanual del 16,0% (20,9% a tipos constantes), que se apoya en un efecto volumen positivo, en una mejora adicional del diferencial de clientela en el mercado doméstico y en la defensa de los altos diferenciales en México.

En España, en el negocio con clientes residentes, el aumento experimentado por los tipos de interés de mercado continúa teniendo un mayor impacto en el rendimiento de la inversión crediticia (que alcanza el 5,25% en el tercer trimestre, 20 puntos básicos más que el 5,05% del segundo trimestre) que en el coste de los depósitos (2,14%, 17 puntos superior al 1,97% del segundo trimestre debido al peso creciente de las imposiciones a plazo). Con ello, el diferencial de clientela aumenta 4 puntos básicos hasta el 3,11% en el tercer trimestre, frente al 3,07% del segundo trimestre y el 2,78% del tercer trimestre de 2006, manteniendo así la evolución creciente de los siete últimos trimestres. Gracias a ello y a los mayores volúmenes de negocio, el área de España y Portugal aumenta su margen de intermediación en un 14,4% interanual.



En México, los tipos de interés se han mantenido estables durante los últimos meses (la tasa interbancaria permanece alrededor del 7,7% desde mayo). En este entorno, el cambio del mix de negocio en el tercer trimestre, con un menor peso de consumo y tarjetas y mayor de empresas e hipotecario, determina una disminución del rendimiento de la inversión hasta el 14,9% en este período (15,2% en el segundo trimestre). El coste de los depósitos sube ligeramente hasta el 2,6% (2,5% en el segundo trimestre de 2007), con lo que el diferencial de clientela se mantiene en un nivel elevado, del 12,3%, frente al 12,7% del trimestre precedente y el 12,6% del tercer trimestre de 2006. Esta evolución y el crecimiento de los volúmenes de negocio, especialmente en inversión,

**Estructura de rendimientos y costes**

	3 <sup>er</sup> Trim. 07		2 <sup>o</sup> Trim. 07		1 <sup>er</sup> Trim. 07		4 <sup>o</sup> Trim. 06	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Caja y depósitos en bancos centrales	3,7	2,67	3,4	3,10	3,5	2,94	3,0	3,50
Cartera de títulos y derivados	22,7	3,42	23,2	3,85	23,6	3,39	24,0	4,13
• Renta fija	17,9	4,19	18,3	4,07	19,0	4,04	18,7	4,50
- Euros	10,3	2,55	10,8	2,48	11,0	2,46	11,3	2,43
- Moneda extranjera	7,6	6,43	7,6	6,33	8,0	6,22	7,4	7,66
• Renta variable	4,8	0,54	4,8	3,03	4,6	0,71	5,3	2,84
Depósitos en entidades de crédito	7,2	5,97	7,3	5,26	6,5	5,84	6,7	4,24
• Euros	4,9	6,00	4,9	4,82	4,3	4,73	4,3	3,25
• Moneda extranjera	2,3	5,91	2,5	6,14	2,2	7,97	2,4	6,05
Créditos a la clientela	60,7	7,00	60,7	6,73	60,8	6,48	60,8	6,21
• Euros	44,8	5,30	45,6	5,08	45,7	4,87	45,9	4,54
- Residentes	41,8	5,25	42,5	5,05	42,7	4,85	42,8	4,53
- Otros	3,1	6,00	3,1	5,51	3,0	5,18	3,1	4,68
• Moneda extranjera	15,8	11,78	15,1	11,74	15,1	11,32	14,9	11,40
Otros activos	5,8	0,91	5,5	0,60	5,6	0,87	5,5	1,07
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100,0</b>	<b>5,60</b>	<b>100,0</b>	<b>5,50</b>	<b>100,0</b>	<b>5,27</b>	<b>100,0</b>	<b>5,22</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	13,6	5,16	13,6	5,02	13,9	4,71	14,7	4,24
• Euros	5,5	4,06	5,7	3,97	6,2	3,60	7,0	3,24
• Moneda extranjera	8,1	5,91	7,8	5,79	7,7	5,60	7,7	5,16
Depósitos de la clientela	47,7	3,55	47,8	3,36	46,9	3,13	46,3	3,07
• Euros	27,8	3,18	27,0	2,73	26,4	2,56	26,3	2,12
- Residentes	17,5	2,14	17,6	1,97	18,0	1,84	18,3	1,64
- Otros	10,3	4,94	9,4	4,13	8,3	4,14	8,0	3,21
• Moneda extranjera	19,9	4,07	20,8	4,19	20,6	3,85	20,0	4,33
Valores negociables y pasivos subordinados	22,0	4,86	22,2	4,43	22,4	4,19	22,3	3,91
• Euros	18,1	4,50	18,6	4,20	19,4	4,00	19,5	3,73
• Moneda extranjera	3,9	6,54	3,5	5,66	3,0	5,43	2,8	5,12
Otros pasivos	11,4	0,79	11,3	0,82	11,4	0,78	11,5	0,80
Patrimonio neto	5,3	-	5,1	-	5,3	-	5,1	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>100,0</b>	<b>3,55</b>	<b>100,0</b>	<b>3,37</b>	<b>100,0</b>	<b>3,15</b>	<b>100,0</b>	<b>3,01</b>

han permitido un incremento del 20,8% en pesos en el margen de intermediación acumulado a septiembre. América del Sur, por su parte, vuelve a acelerar el incremento del margen de intermediación hasta un 30,7% a tipos de cambio constantes, apoyado fundamentalmente en los crecientes volúmenes de créditos y depósitos.

**Margen ordinario**

Los **comisiones** aportan en los tres primeros trimestres de 2007 unos ingresos netos de 3.453 millones de euros, con un aumento interanual del 8,0% (+11,8% a tipos de cambio constantes), que continúa afectado por la evolución de las comisiones de fondos de inversión y pensiones (-0,8%), debido a la mayor preferencia del ahorro en España por los depósitos a plazo y a la entrada de nuevos competidores en el negocio de pensiones en América.

La actividad de **seguros** contribuye con 524 millones de euros, un 8,5% más que en el mismo período de 2006 (12,3% a tipos constantes), con lo que el **conjunto de comisiones más la actividad de seguros** se eleva a 3.977



millones de euros, cifra superior en un 8,0% a los 3.681 millones de enero-septiembre de 2006, o un 11,9% si se depura el efecto de los tipos de cambio.

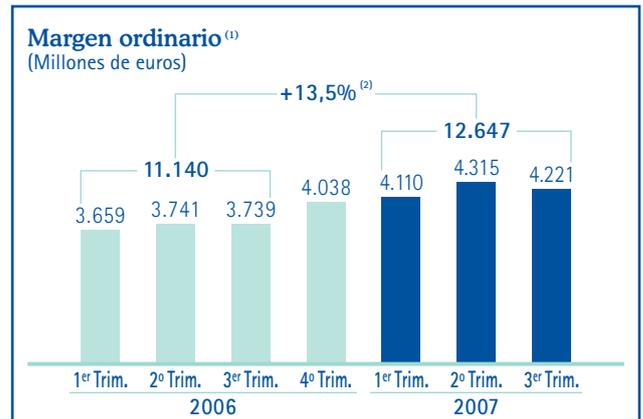
Por áreas de negocio, en España y Portugal las comisiones y seguros aumentan un 8,4% interanual, en Negocios Globales un 19,2% y, a tipos constantes, en México y Estados Unidos un 18,5% y en América del Sur un 15,9%.

Los resultados netos por **puesta en equivalencia** acumulan 160 millones de euros hasta septiembre de 2007, e incluyen desde marzo los correspondientes a CIFH de Hong Kong (21 millones). En el mismo período del año anterior, este epígrafe alcanzó 222 millones de euros, por BNL y la mayor aportación de Corporación IBV.

La suma del margen de intermediación y los ingresos netos por comisiones, seguros y puesta en equivalencia da como resultado un **margen básico** de 3.819 millones de euros en el tercer trimestre de 2007, nuevo récord histórico para BBVA, y en el conjunto de los nueve primeros meses del año se sitúa en 11.162 millones, con un crecimiento del 11,8% sobre los 9.987 millones del mismo período de 2006, que a tipos constantes es del 16,0%.



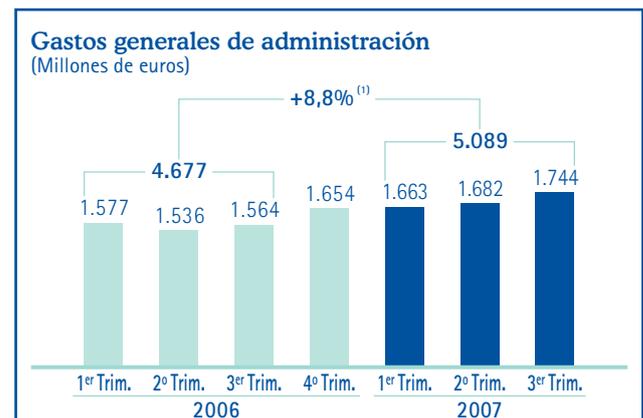
Los **resultados de operaciones financieras** suponen 402 millones de euros en el tercer trimestre y 1.484 millones entre enero y septiembre de 2007, cifra un 28,7% superior a los 1.153 millones del mismo período del año anterior. Si se incorporan las plusvalías de carácter singular (847 millones de Iberdrola en el primer trimestre de 2007 y 523 millones de Repsol en el segundo trimestre de 2006), los resultados de operaciones financieras aportan 2.331 millones en los tres primeros trimestres de 2007, frente a 1.676 millones hasta septiembre de 2006.



Con todo, el **margen ordinario**, compuesto por el margen básico y los resultados de operaciones financieras, alcanza una cifra de 4.221 millones de euros en el tercer trimestre y de 12.647 millones en el acumulado, un 13,5% más que los 11.140 millones del mismo período del año anterior (+17,7% a tipos de cambio constantes). Añadiendo los 139 millones de euros de ventas netas de servicios no financieros, que registran un incremento interanual del 59,4% y se derivan principalmente del negocio inmobiliario, el **total de ingresos operativos** del Grupo asciende a 12.786 millones de euros, con un crecimiento interanual del 13,9%, que aumenta hasta el 18,1% a tipos de cambio constantes.

### Margen de explotación

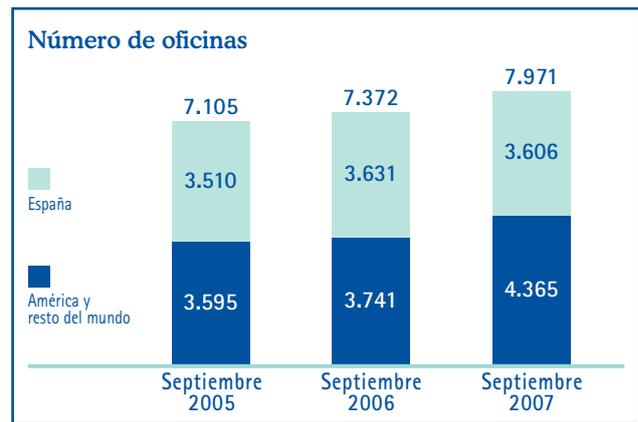
Como viene siendo habitual en los últimos años, los **gastos generales de administración** aumentan en una proporción inferior a la de los ingresos, a pesar de los nuevos proyectos de crecimiento y la intensa actividad comercial desplegada en el ejercicio. Hasta septiembre, detraen 5.089 millones de euros, un 8,8% más que en el mismo período de 2006 (un 6,8% los gastos de personal y un 12,2% los



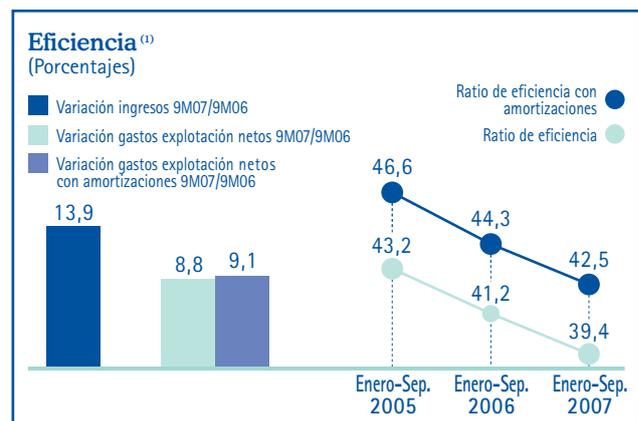
otros gastos generales de administración). En el área de negocio de España y Portugal los gastos suben un 2,8% por el impacto de los proyectos de crecimiento, ya que en las redes en España lo hacen sólo en un 0,1%. En América los gastos aumentan un 11,1% (18,9% a tipos de cambio constantes), debido a la ampliación de las fuerzas de venta, el mayor esfuerzo comercial, los altos niveles de inflación en algunos países y los nuevos bancos incorporados.

En cuanto a la **plantilla**, al cierre de septiembre de 2007 el Grupo cuenta con 111.409 empleados, cifra que incorpora los 8.864 empleados de Compass. La red de **oficinas** asciende a 7.971, de las que 420 corresponden a Compass Bank.

BBVA ha mejorado de nuevo su **ratio de eficiencia** hasta situarse en el 42,5%, frente al 44,3% de enero-septiembre de 2006, gracias a que, como se ha mencionado, los



ingresos operativos del Grupo aumentan un 13,9%, tasa superior al 9,1% de incremento de los gastos generales de administración netos de gastos recuperados más las amortizaciones.

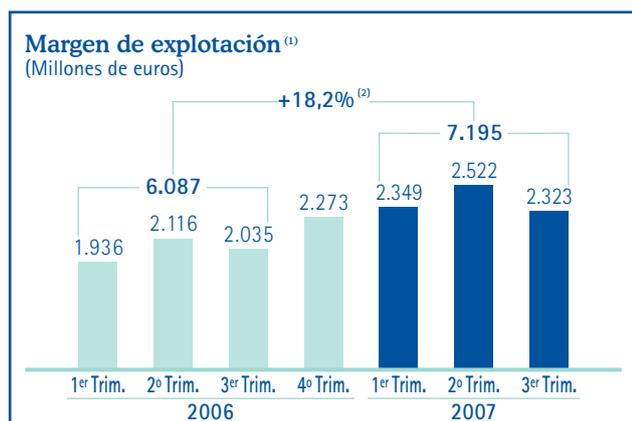


(1) Sin resultados de operaciones singulares.

	Enero-Sep. 07	Δ%	Enero-Sep. 06	2006
Margen ordinario	12.647	13,5	11.140	15.178
Ventas netas de servicios no financieros	139	59,4	87	131
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>12.786</b>	<b>13,9</b>	<b>11.227</b>	<b>15.309</b>
Gastos de personal	(3.146)	6,8	(2.945)	(3.989)
Otros gastos generales de administración	(1.943)	12,2	(1.732)	(2.342)
Gastos recuperados	54	12,9	48	65
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS)</b>	<b>(5.035)</b>	<b>8,8</b>	<b>(4.629)</b>	<b>(6.265)</b>
<b>RATIO DE EFICIENCIA (Gastos/ingresos, en %)</b>	<b>39,4</b>		<b>41,2</b>	<b>40,9</b>
Amortizaciones	(393)	13,4	(347)	(472)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS) + AMORTIZACIONES</b>	<b>(5.428)</b>	<b>9,1</b>	<b>(4.976)</b>	<b>(6.737)</b>
<b>RATIO DE EFICIENCIA CON AMORTIZACIONES</b>	<b>42,5</b>		<b>44,3</b>	<b>44,0</b>

(1) Sin resultados de operaciones singulares.

Este comportamiento de los ingresos y gastos del Grupo determina la fortaleza del **margen de explotación**. En el tercer trimestre alcanza 2.323 millones de euros, un 14,1% más que los 2.035 millones del tercer trimestre de 2006 (18,6% a tipos de cambio constantes), y en el acumulado hasta septiembre de 2007 asciende a 7.195 millones de euros, con un incremento interanual del 18,2% respecto a los 6.087 millones del mismo período del año anterior (22,9% a tipos de cambio constantes). Si se incluyen los resultados de carácter singular (Iberdrola en 2007 y Repsol en 2006), el margen de explotación se sitúa en 8.042 millones, que superan en un 21,7% los 6.610 millones de enero-septiembre de 2006 (+26,1% a tipos constantes). Todas las áreas de negocio contribuyen a este buen comportamiento, con incrementos del 20,6% en España y Portugal, del 25,3% en Negocios Globales, del 15,6% en México y Estados Unidos (25,3% a tipos de cambio constantes) y del 21,2% en América del Sur (28,3% a tipos constantes).



(1) Sin resultados de operaciones singulares.  
(2) A tipo de cambio constante: +22,9%.

### Saneamientos y otros

Las dotaciones a **saneamiento crediticio** suponen 1.318 millones de euros en los tres primeros trimestres de 2007, con un aumento del 26,1% sobre los 1.045 millones del mismo período del año anterior, y siguen incluyendo dotaciones de carácter genérico, ligadas a los crecimientos de los créditos a clientes tanto en el mercado doméstico como en América.

Por su parte, las dotaciones a **provisiones** se sitúan en 180 millones de euros en los primeros nueve meses, un 62,6% menos que los 481 millones de enero-septiembre de 2006. Destaca entre las mismas la partida de dotacio-

nes a prejubilaciones, con 151 millones de euros hasta septiembre de 2007 y 261 millones en el mismo período de 2006.

Dentro del resto de ganancias y pérdidas, en el epígrafe de **venta de participaciones** no se han contabilizado en 2007 operaciones significativas, mientras que hasta septiembre de 2006 se registraron en este epígrafe 187 millones de euros, así como los resultados de carácter singular por la venta de las participaciones en BNL (568 millones) y en Banc Internacional de Andorra (183 millones). En **otros conceptos** se incluyen en el tercer trimestre los 38 millones de euros de plusvalía de carácter singular por venta de inmuebles dentro del proyecto del nuevo Centro Corporativo, que se unen a los 235 millones del segundo trimestre, en el que también se contabilizó el cargo de 200 millones por las aportaciones a la Fundación BBVA para las Microfinanzas.

### Beneficio atribuido

Con todo ello, el **beneficio antes de impuestos** acumula hasta septiembre 5.688 millones de euros, un 19,5% más que los 4.758 millones del mismo período de 2006. Deduciendo la dotación a impuesto de sociedades, que se beneficia en España de la reducción del tipo impositivo al 32,5%, el beneficio neto es de 4.188 millones de euros, frente a los 3.491 millones de los nueve primeros meses de 2006. De dicho importe, 225 millones corresponden a intereses minoritarios, con lo que el **beneficio atribuido** al Grupo en los tres primeros trimestres de 2007 asciende a 3.962 millones de euros, con un crecimiento del 20,1% sobre los 3.300 millones del mismo período del ejercicio anterior, que es del 24,8% a tipos de cambio constantes.

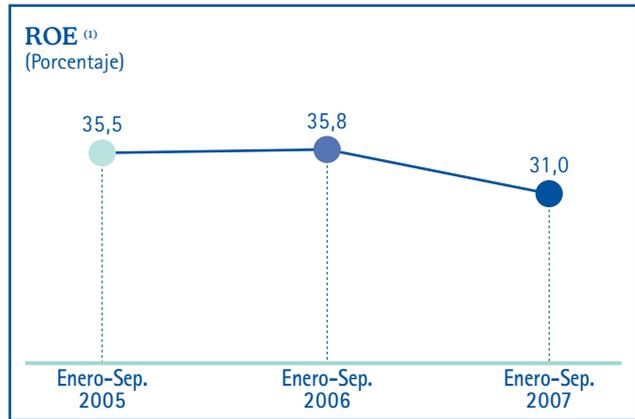
Por áreas de negocio, España y Portugal ha obtenido 1.803 millones de euros, con un crecimiento interanual del 28,4%, Negocios Globales 653 millones (+3,0%), México y Estados Unidos 1.555 millones (+14,3% a tipos corrientes y +23,9% a tipos constantes) y América del Sur 492 millones (+18,0% en euros y +23,6% a tipos constantes).

Si añadimos los resultados de carácter singular (794 millones de euros de beneficio atribuido en enero-septiembre de 2007 y 1.157 millones en el mismo período de 2006), el beneficio atribuido en los nueve primeros meses

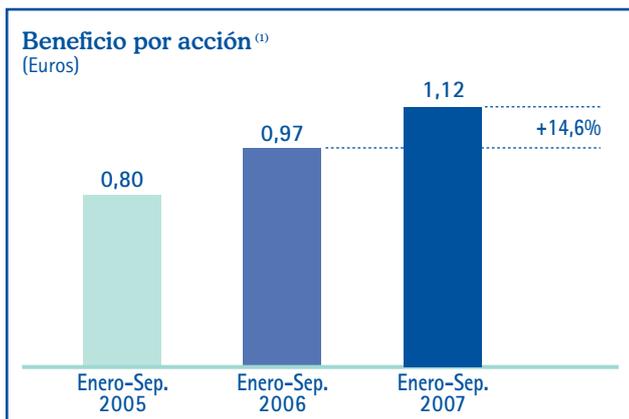
de 2007 es de 4.756 millones de euros, un 6,7% superior a los 4.457 millones obtenidos en el mismo período de 2006 (9,8% a tipos constantes).

Tras la ampliación de capital realizada en septiembre de 2007, el número medio de acciones en los nueve primeros meses de ambos ejercicios ha aumentado en un 4,7%, lo que provoca que el **beneficio por acción** presente incrementos ligeramente inferiores a los obtenidos por el beneficio atribuido. Sin resultados de operaciones singulares, el beneficio por acción acumulado hasta septiembre es de 1,12 euros y aumenta un 14,6% respecto a los 0,97 euros de los nueve primeros meses de 2006 (con singulares, 1,34 en 2007 y 1,32 en 2006). Los mayores fondos propios derivados de la mencionada ampliación de capital afectan también a la rentabilidad sobre recursos propios (ROE), que es del 31,0%, frente al 35,8% de enero-septiembre de 2006, y elevan el valor contable por acción hasta 6,41

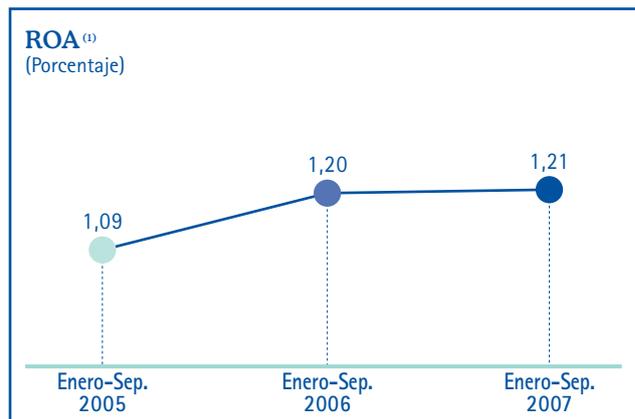
euros, un 36,2% por encima de los 4,71 euros por acción del 30-9-06. Por su parte, la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) alcanza el 1,21%, nivel ligeramente superior al 1,20% de los tres primeros trimestres de 2006.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.

En el mes de septiembre, se ha incorporado al Grupo **Compass Bank**, que aporta unos activos de 25 millardos de euros, 18 millardos de euros de créditos a clientes, 17 millardos en depósitos y 5 millardos en recursos fuera de balance. Por ello, en las principales magnitudes se hace referencia a la evolución a perímetro homogéneo, es decir, excluyendo las cifras de Compass, así como las de Texas

State Bank y State National Bank, también incorporados en el último año.

Por lo que se refiere al **desarrollo orgánico** del negocio, destaca el aumento de la inversión crediticia, tanto en España como en América, y en ambos casos de manera compensada entre las diversas modalidades. En lo relativo a los

### Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

	30-09-07	Δ%	30-09-06	30-06-07	31-12-06
Caja y depósitos en bancos centrales	17.678	80,2	9.811	17.242	12.515
Cartera de negociación	57.663	26,7	45.505	59.195	51.835
Otros activos financieros a valor razonable	878	(12,5)	1.004	905	977
Activos financieros disponibles para la venta	45.790	6,6	42.950	40.540	42.267
Inversiones crediticias	338.543	21,0	279.685	322.452	279.855
• Depósitos en entidades de crédito	28.966	(9,0)	31.846	36.806	17.050
• Crédito a la clientela	302.040	24,5	242.565	278.548	256.565
• Otros activos financieros	7.537	42,9	5.273	7.098	6.240
Cartera de inversión a vencimiento	5.573	(5,1)	5.872	5.706	5.906
Participaciones	1.552	51,2	1.026	1.423	889
Activo material	5.210	22,2	4.262	4.816	4.527
Activo intangible	8.513	n.s.	1.906	3.474	3.269
Otros activos	11.275	1,0	11.163	10.689	9.876
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>492.674</b>	<b>22,2</b>	<b>403.184</b>	<b>466.443</b>	<b>411.916</b>
Cartera de negociación	19.169	37,4	13.953	17.919	14.924
Otros pasivos financieros a valor razonable	496	(24,2)	654	517	583
Pasivos financieros a coste amortizado	417.452	21,4	343.739	396.566	348.445
• Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	70.367	7,0	65.774	63.591	57.804
• Depósitos de la clientela	240.094	29,9	184.888	223.793	192.374
• Débitos representados por valores negociables	83.595	12,3	74.449	85.887	77.674
• Pasivos subordinados	16.132	26,7	12.735	14.957	13.597
• Otros pasivos financieros	7.264	23,3	5.893	8.338	6.995
Pasivos por contratos de seguros	10.062	(0,7)	10.134	10.084	10.121
Otros pasivos	17.901	16,0	15.433	17.653	15.527
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>465.080</b>	<b>21,1</b>	<b>383.913</b>	<b>442.738</b>	<b>389.598</b>
Intereses minoritarios	854	9,9	777	797	768
Ajustes por valoración	2.701	6,9	2.527	2.832	3.341
Fondos propios	24.040	50,6	15.967	20.076	18.210
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>27.594</b>	<b>43,2</b>	<b>19.271</b>	<b>23.705</b>	<b>22.318</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>492.674</b>	<b>22,2</b>	<b>403.184</b>	<b>466.443</b>	<b>411.916</b>
<b>PRO MEMORIA:</b>					
Riesgos de firma	60.623	59,7	37.969	52.633	42.281
<b>PRO MEMORIA:</b>					
Activos totales medios	447.707	14,7	390.447	437.735	395.950
Activos medios ponderados por riesgo	270.660	17,8	229.784	264.116	234.370
Fondos propios medios	17.105	38,8	12.321	16.777	12.594

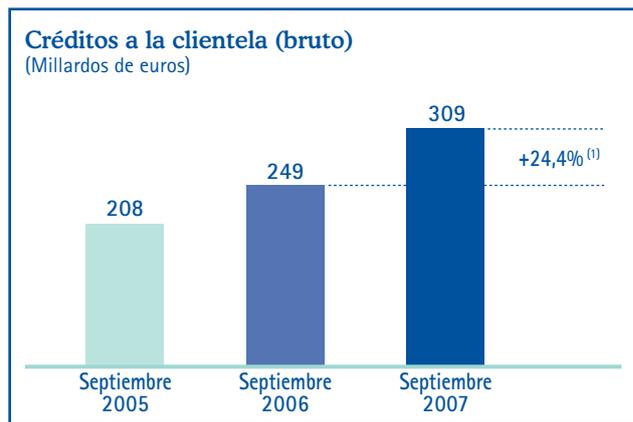
recursos de clientes, en España el crecimiento se concentra en las modalidades en balance, mientras que en América todas las modalidades presentan un buen comportamiento.

No obstante, los **tipos de cambio** perjudican la comparación interanual del balance y las cifras de negocio del Grupo, por la depreciación del dólar y la mayoría de las monedas latinoamericanas frente al euro en los últimos doce meses: un 9,7% el peso mexicano, un 10,7% el dólar estadounidense, un 12,8% el peso argentino, un 10,9% el bolívar venezolano, un 6,5% el sol peruano y un 6,1% el peso chileno. Para poder valorar mejor la evolución del negocio, se facilitan en los principales agregados tasas de variación a tipos de cambio constantes.

A 30 de septiembre de 2007, el Grupo BBVA cuenta con un **activo total** de 493 millardos de euros, frente a los 403 millardos de la misma fecha del año anterior, lo que supone un incremento del 22,2% (+14,5% a perímetro homogéneo). Tanto los créditos como los depósitos crecen en mayor medida que el resto de las líneas del balance, lo que hace que sigan ganando peso sobre el total.

### Créditos a la clientela

Los créditos a la clientela alcanzan al cierre de septiembre 309 millardos de euros, un 24,4% más que los 249 millardos de la misma fecha de 2006. Dicho incre-



(1) A tipo de cambio constante: +26,4%.

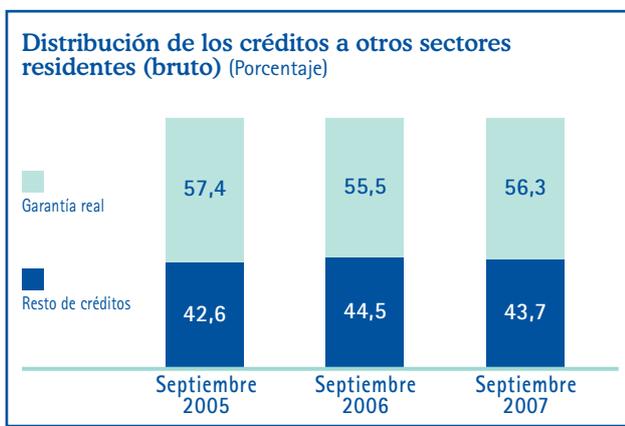
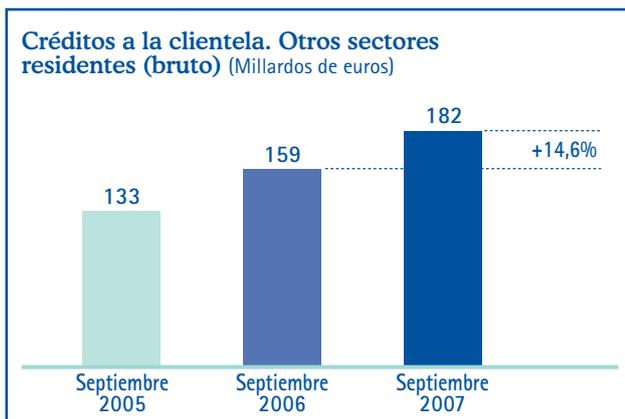
mento se eleva al 26,4% a tipos de cambio constantes y, aislando el impacto de la incorporación de Compass Bank, Texas State Bank y State National Bank, a perímetro homogéneo y tipo de cambio constante el crecimiento es del 17,2%. Cabe destacar que tan sólo el 4,8% de los créditos del Grupo se sitúan en países latinoamericanos que no tienen el grado de inversión.

De los créditos totales, 16 millardos de euros corresponden a las Administraciones Públicas residentes, lo que supone un incremento del 5,6% respecto al 30-9-06. Los créditos a **otros sectores residentes** distintos de las Administraciones Públicas crecen un 14,6% interanual, alcanzando 182 millardos de euros. Dentro de ellos, los créditos con garantía

### Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	30-09-07	Δ%	30-09-06	30-06-07	31-12-06
Administraciones Públicas	15.847	5,6	15.005	16.240	15.942
Otros sectores residentes	182.318	14,6	159.092	179.392	166.375
• Con garantía real	102.593	16,2	88.319	98.281	90.649
• Crédito comercial	12.633	0,5	12.565	12.740	13.286
• Arrendamientos financieros	7.568	10,2	6.869	7.477	6.997
• Otros deudores a plazo	54.978	15,4	47.627	55.952	51.241
• Deudores por tarjetas de crédito	1.431	18,1	1.211	1.682	1.506
• Otros deudores a la vista y varios	3.115	24,6	2.500	3.261	2.695
No residentes	107.788	49,3	72.179	86.943	78.160
• Con garantía real	30.509	35,6	22.501	26.205	25.492
• Otros créditos	77.278	55,6	49.678	60.738	52.669
Créditos dudosos	3.212	37,8	2.331	2.881	2.492
• Administraciones Públicas	126	(2,5)	129	135	127
• Otros sectores residentes	1.230	37,8	893	1.171	953
• No residentes	1.856	41,8	1.309	1.575	1.411
<b>CRÉDITOS A LA CLIENTELA (BRUTO)</b>	<b>309.164</b>	<b>24,4</b>	<b>248.606</b>	<b>285.456</b>	<b>262.969</b>
Fondos de insolvencias	(7.124)	17,9	(6.041)	(6.908)	(6.404)
<b>CRÉDITOS A LA CLIENTELA</b>	<b>302.040</b>	<b>24,5</b>	<b>242.565</b>	<b>278.548</b>	<b>256.565</b>



real aumentan un 16,2% hasta cerca de 103 millardos de euros, y su principal componente es la financiación de vivienda libre, cuyo aumento del 15,5% supone mantener la tendencia de ligera desaceleración de esta modalidad. Los créditos al consumo y la financiación a pymes y negocios siguen manteniendo un buen ritmo de crecimiento, como reflejan los incrementos en las rúbricas de deudores a plazo (15,4%), y de tarjetas de crédito (18,1%).

Los créditos a clientes **no residentes** crecen un 49,3% respecto al 30 de septiembre de 2006 hasta alcanzar 108 millardos de euros (57,7% a tipos constantes y 24,9% a perímetro y tipo de cambio constantes). A este incremento contribuyen las principales unidades del Grupo, con aumentos en moneda local por encima del 30% en México, Colombia, Perú y Venezuela, así como en el negocio mayorista en Asia.

Por último, los créditos dudosos se sitúan en 3,2 millardos de euros, y su evolución se explica en detalle en el apartado de Gestión del riesgo de este informe.

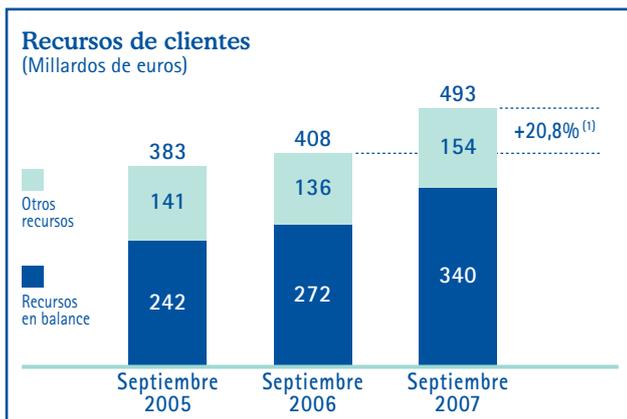
### Recursos de clientes

Los recursos de clientes dentro y fuera de balance, incluidos los que aportan los bancos estadounidenses

### Recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-09-07	Δ%	30-09-06	30-06-07	31-12-06
<b>RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE</b>	<b>339.820</b>	<b>24,9</b>	<b>272.072</b>	<b>324.636</b>	<b>283.645</b>
<b>DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA</b>	<b>240.094</b>	<b>29,9</b>	<b>184.888</b>	<b>223.793</b>	<b>192.374</b>
Administraciones Públicas	17.111	28,0	13.370	15.303	7.124
Otros sectores residentes	107.552	26,1	85.259	107.267	94.393
• Cuentas corrientes y de ahorro	43.875	(7,7)	47.519	46.689	47.806
• Imposiciones a plazo	33.019	40,0	23.592	29.860	27.682
• Cesión temporal de activos	9.402	28,9	7.294	9.742	9.081
• Otros acreedores	21.256	210,1	6.854	20.976	9.824
No residentes	115.431	33,8	86.259	101.223	90.857
• Cuentas corrientes y de ahorro	49.397	49,4	33.070	38.654	37.699
• Imposiciones a plazo	57.219	29,6	44.148	53.911	42.910
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	8.815	(2,5)	9.040	8.658	10.249
<b>DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>83.595</b>	<b>12,3</b>	<b>74.449</b>	<b>85.887</b>	<b>77.674</b>
Títulos hipotecarios	39.585	19,7	33.074	40.357	36.029
Otros valores negociables	44.010	6,4	41.375	45.530	41.645
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>16.132</b>	<b>26,7</b>	<b>12.735</b>	<b>14.957</b>	<b>13.597</b>
<b>OTROS RECURSOS DE CLIENTES</b>	<b>153.562</b>	<b>12,6</b>	<b>136.351</b>	<b>149.313</b>	<b>142.064</b>
Fondos de inversión	59.481	1,6	58.546	60.669	58.452
Fondos de pensiones	60.553	13,2	53.500	61.206	57.147
Carteras de clientes	33.528	37,9	24.306	27.438	26.465
<b>TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES</b>	<b>493.382</b>	<b>20,8</b>	<b>408.423</b>	<b>473.949</b>	<b>425.709</b>



(1) A tipo de cambio constante: +23,7%.

recientemente incorporados a BBVA, ascienden a 493 millardos de euros al 30-9-07, frente a los 408 millardos de la misma fecha del año anterior, lo que supone un incremento del 20,8% (23,7% a tipos de cambio constantes y 16,4% considerando adicionalmente un perímetro homogéneo).

Sigue destacando el incremento de los **recursos en balance**, un 24,9% hasta 340 millardos de euros (27,4% a tipos de cambio constantes). De los mismos, 240 millar-

dos corresponden a depósitos de la clientela (+29,9% de crecimiento interanual), 84 millardos a débitos representados por valores negociables (+12,3%) y 16 millardos a pasivos subordinados (+26,7%).

Por su parte, los recursos de clientes **fuera de balance** comprenden los fondos de inversión, los fondos de pensiones y las carteras de clientes, en las que se incluyen en este trimestre 6,9 millardos de euros de Compass y del resto de los bancos del Grupo en Texas. A 30 de septiembre de 2007 alcanzan 154 millardos de euros, que frente a los 136 millardos de la misma fecha del año anterior suponen un aumento del 12,6% (+16,1% a tipos de cambio constantes). El crecimiento en España, un 1,5% interanual hasta 77 millardos de euros, se fundamenta en las carteras de clientes, que crecen un 8,2%, y en los fondos de pensiones, que lo hacen un 7,1%. Por lo que se refiere a los demás países en los que opera el Grupo, los recursos fuera de balance se elevan a 77 millardos de euros, tras aumentar un 26,4% interanual (35,6% a tipos de cambio constantes), incremento al que contribuyen las diferentes modalidades: los fondos y sociedades de inversión crecen un 16,4%, los fondos de pensiones un 15,7% y las carteras de clientes un 76,8%.

<b>Otros recursos de clientes</b> (Millones de euros)					
	30-09-07	Δ%	30-09-06	30-06-07	31-12-06
<b>ESPAÑA</b>	<b>76.574</b>	<b>1,5</b>	<b>75.431</b>	<b>77.474</b>	<b>76.080</b>
<b>FONDOS DE INVERSIÓN</b>	<b>45.056</b>	<b>(2,4)</b>	<b>46.154</b>	<b>45.788</b>	<b>45.491</b>
Fondos de inversión mobiliarios	42.558	(3,4)	44.047	43.172	43.273
• Renta fija a corto y monetarios	15.745	1,1	15.567	15.208	15.496
• Renta fija a largo	1.824	(8,1)	1.985	2.054	1.783
• Mixtos	1.624	(5,3)	1.714	1.715	1.577
• Renta variable	4.073	3,3	3.942	4.453	4.182
• Garantizados	17.069	(1,2)	17.273	17.008	17.094
• Globales	2.222	(37,7)	3.566	2.733	3.142
Fondos de inversión inmobiliarios	2.374	12,7	2.107	2.493	2.218
Fondos de capital riesgo	124	n.s.	-	124	-
<b>FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>16.604</b>	<b>7,1</b>	<b>15.499</b>	<b>16.463</b>	<b>16.291</b>
Planes de pensiones individuales	9.394	9,2	8.599	9.313	9.249
Fondos de empleo y asociados	7.211	4,5	6.900	7.149	7.042
<b>CARTERAS DE CLIENTES</b>	<b>14.913</b>	<b>8,2</b>	<b>13.778</b>	<b>15.224</b>	<b>14.298</b>
<b>RESTO DEL MUNDO</b>	<b>76.988</b>	<b>26,4</b>	<b>60.920</b>	<b>71.839</b>	<b>65.984</b>
Fondos y sociedades de inversión	14.425	16,4	12.391	14.881	12.961
Fondos de pensiones	43.949	15,7	38.001	44.744	40.856
Carteras de clientes	18.614	76,8	10.528	12.215	12.167
<b>OTROS RECURSOS DE CLIENTES</b>	<b>153.562</b>	<b>12,6</b>	<b>136.351</b>	<b>149.313</b>	<b>142.064</b>

En el **mercado español**, el agregado más representativo de la evolución de los recursos de clientes es el que forman las cuentas corrientes y de ahorro y las imposiciones a plazo de otros sectores residentes, los fondos de inversión y los fondos de pensiones, que al cierre del tercer trimestre alcanza 139 millardos de euros, con un aumento del 4,4% en los últimos doce meses.

En la actual coyuntura, con unos tipos de interés crecientes e inestabilidad en los mercados bursátiles, los clientes muestran una marcada preferencia por los depósitos a plazo, en detrimento tanto del pasivo transaccional como de los fondos de inversión. Debido a ello y a la estrategia seguida por el Grupo, las imposiciones a plazo aumentan un 40,0% interanual hasta 33 millardos de euros, mientras que las cuentas corrientes y de ahorro disminuyen un 7,7% hasta 44 millardos y los fondos de inversión bajan un 2,4% hasta 45 millardos. Por su parte, los fondos de pensiones aumentan un 7,1% hasta cerca de 17 millardos, destacando los planes individuales (+9,2%).

Los depósitos de las **Administraciones Públicas** residentes alcanzan 17 millardos de euros al cierre de los prime-

ros nueve meses del año, con un incremento interanual del 28,0%. Excluidos los saldos adjudicados en la subasta de liquidez del Tesoro, el saldo es de 6,6 millardos y el incremento del 9,8%.

En cuanto a los recursos de clientes **no residentes**, el agregado equivalente al contemplado para el sector residente –formado por cuentas transaccionales, depósitos a plazo, fondos de inversión y fondos de pensiones– aumenta un 29,3% interanual hasta 165 millardos de euros (37,9% a tipos de cambio constantes y 19,2% a perímetro y tipos homogéneos). Como en los trimestres precedentes, destaca la evolución de las cuentas corrientes y de ahorro, que alcanzan 49 millardos de euros (+49,4% interanual en euros y +60,7% a tipos constantes). Los recursos más estables crecen un 22,3% en relación al 30-9-06, hasta 116 millardos de euros (30,0% a tipos de cambio constantes), con incrementos destacados en todas las diferentes modalidades: a tipos constantes, un 36,0% las imposiciones a plazo hasta 57 millardos de euros, un 23,9% los fondos de pensiones hasta 44 millardos y un 26,5% los fondos y sociedades de inversión hasta 14 millardos.

### Estado de cambios en el patrimonio neto

(Millones de euros)

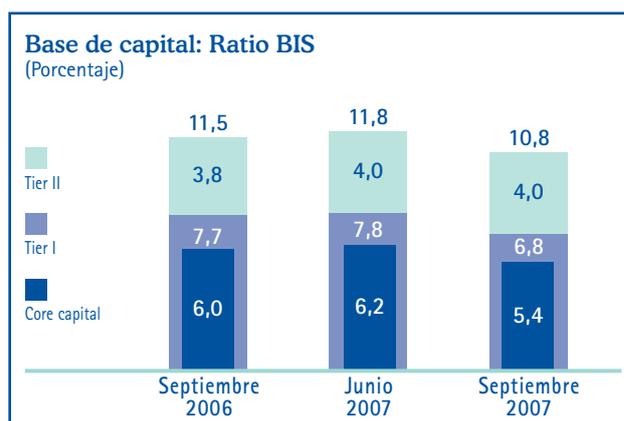
	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Valores propios	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Dividendo a cuenta	TOTAL PATRIMONIO
<b>SALDO A 31-12-05</b>	<b>1.662</b>	<b>8.831</b>	<b>3.806</b>	<b>(96)</b>	<b>3.295</b>	<b>971</b>	<b>(1.167)</b>	<b>17.302</b>
Ajustes por valoración					(768)	(6)		(774)
Aplicación de resultados		2.011	(2.011)					-
Dividendos			(1.795)			(103)	272	(1.626)
Ampliación de capital								-
Resultado operativa con valores propios				26				26
Resultado del ejercicio			4.457			192		4.648
Otros		(60)		32		(277)		(306)
<b>SALDO A 30-09-06</b>	<b>1.662</b>	<b>10.781</b>	<b>4.457</b>	<b>(38)</b>	<b>2.527</b>	<b>777</b>	<b>(895)</b>	<b>19.271</b>
<b>SALDO A 31-12-06</b>	<b>1.740</b>	<b>13.208</b>	<b>4.736</b>	<b>(112)</b>	<b>3.341</b>	<b>768</b>	<b>(1.363)</b>	<b>22.318</b>
Ajustes por valoración					(640)	(53)		(693)
Aplicación de resultados		2.525	(2.525)					-
Dividendos			(2.210)			(105)	259	(2.056)
Ampliación de capital	96	3.191						3.287
Resultado operativa con valores propios		(51)		(156)				(207)
Resultado del ejercicio			4.756			225		4.981
Otros		(54)				18		(37)
<b>SALDO A 30-09-07</b>	<b>1.837</b>	<b>18.820</b>	<b>4.756</b>	<b>(268)</b>	<b>2.701</b>	<b>854</b>	<b>(1.104)</b>	<b>27.594</b>

# Base de capital

La adquisición de **Compass** en el tercer trimestre ha supuesto la incorporación de 21.604 millones de euros de activos ponderados por riesgo, del fondo de comercio de 4.666 millones de euros resultante de la compra y de las emisiones de instrumentos de capital de Compass, que ascienden a 677 millones de euros y se incluyen en la base de capital del Grupo como Tier II. Asimismo, se ha realizado la ampliación de capital de 196 millones de acciones asociada a la operación, a un precio de emisión de 16,77 euros, que supone un total de 3.287 millones de euros.

Con todo ello, a 30 de septiembre de 2007 la **base de capital** del Grupo BBVA, de acuerdo con la normativa del Bank for International Settlements (BIS), asciende a 32.631 millones de euros, nivel similar al del 30 de junio de 2007. Los activos ponderados por riesgo han aumentado un 8,9% en el tercer trimestre, hasta 302.128 millones de euros, con lo que el exceso de recursos propios sobre el 8% de los activos ponderados por riesgo requerido por la citada norma se sitúa en 8.461 millones.

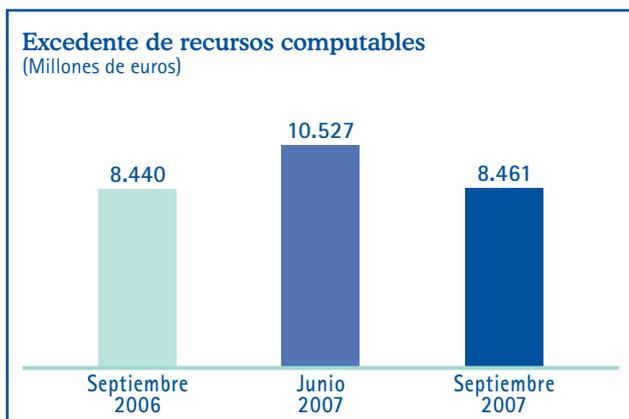
El **core capital** se eleva al cierre del tercer trimestre a 16.171 millones de euros, lo que supone un 5,4% de los activos ponderados por riesgo, en línea con lo estimado por el Grupo cuando se anunció la operación de compra de Compass, frente al 6,2% del 30 de junio de 2007 y el 6,0% de septiembre de 2006.



## Base de capital (Normativa BIS)

(Millones de euros)

	30-09-07	30-06-07	31-12-06	30-09-06
Capital	1.837	1.740	1.740	1.662
Reservas	18.504	16.007	13.694	10.913
Minoritarios	775	756	705	698
Deducciones	(9.680)	(4.596)	(5.327)	(3.146)
Resultado atribuido	4.736	3.374	4.736	4.457
<b>CORE CAPITAL</b>	<b>16.171</b>	<b>17.282</b>	<b>15.549</b>	<b>14.584</b>
Participaciones preferentes	4.518	4.436	4.025	4.025
<b>RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)</b>	<b>20.689</b>	<b>21.718</b>	<b>19.574</b>	<b>18.609</b>
Financiación subordinada	10.345	9.732	8.783	7.534
Ajustes por valoración y otros	2.014	1.675	1.842	1.697
Deducciones	(417)	(396)	(34)	(36)
<b>OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)</b>	<b>11.942</b>	<b>11.011</b>	<b>10.591</b>	<b>9.195</b>
<b>BASE DE CAPITAL</b>	<b>32.631</b>	<b>32.729</b>	<b>30.164</b>	<b>27.804</b>
Recursos propios mínimos (Normativa BIS)	24.170	22.202	20.190	19.364
<b>EXCEDENTE DE RECURSOS</b>	<b>8.461</b>	<b>10.527</b>	<b>9.974</b>	<b>8.440</b>
<b>ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO</b>	<b>302.128</b>	<b>277.529</b>	<b>252.373</b>	<b>242.045</b>
<b>RATIO BIS (%)</b>	<b>10,8</b>	<b>11,8</b>	<b>12,0</b>	<b>11,5</b>
<b>CORE CAPITAL (%)</b>	<b>5,4</b>	<b>6,2</b>	<b>6,2</b>	<b>6,0</b>
<b>TIER I (%)</b>	<b>6,8</b>	<b>7,8</b>	<b>7,8</b>	<b>7,7</b>
<b>TIER II (%)</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>	<b>3,8</b>



Durante el tercer trimestre se ha procedido a la cancelación de una emisión de participaciones preferentes de BBVA International Ltd. de 500 millones de euros y se ha realizado una emisión de 400 millones de libras con opción de amortización anticipada a partir del quinto año. Con estas operaciones, el **Tier I** alcanza 20.689 millones de euros, es decir, el 6,8% de los activos ponderados por riesgo, comparado con el 7,8% de junio de 2007 y el 7,7% de septiembre de 2006. Las participaciones preferentes suponen un 21,8% del total del Tier I.

Los recursos computables de segunda categoría (**Tier II**), que incluyen principalmente la financiación subordinada y las plusvalías latentes computables, totalizan 11.942 millones de euros, suponiendo el 4,0% de los activos ponderados por riesgo (4,0% el 30-6-07 y 3,8% el 30-9-06).

De esta forma, el **ratio BIS** de capital total queda en el 10,8%, comparado con el 11,8% del trimestre anterior y el 11,5% del mismo período del año 2006.

### Ratings

Durante el tercer trimestre de 2007, la agencia de *rating* Standard & Poor's ha cambiado, a positiva desde estable, la perspectiva del *rating* de BBVA Bancomer (BBB+). Con ello, la agencia pretende reflejar la mejora del perfil crediticio de la entidad, su elevada liquidez, su fuerte posición competitiva y la buena evolución de sus cifras de negocio. Por su parte, la agencia Fitch ha mejorado la calificación a largo plazo de BBVA Bancomer hasta A desde A- debido, además de a la mejora del *rating* soberano de México (a BBB+ desde BBB), a la combinación de un mejor entorno operativo y de la fortaleza del perfil financiero del banco.

### Ratings

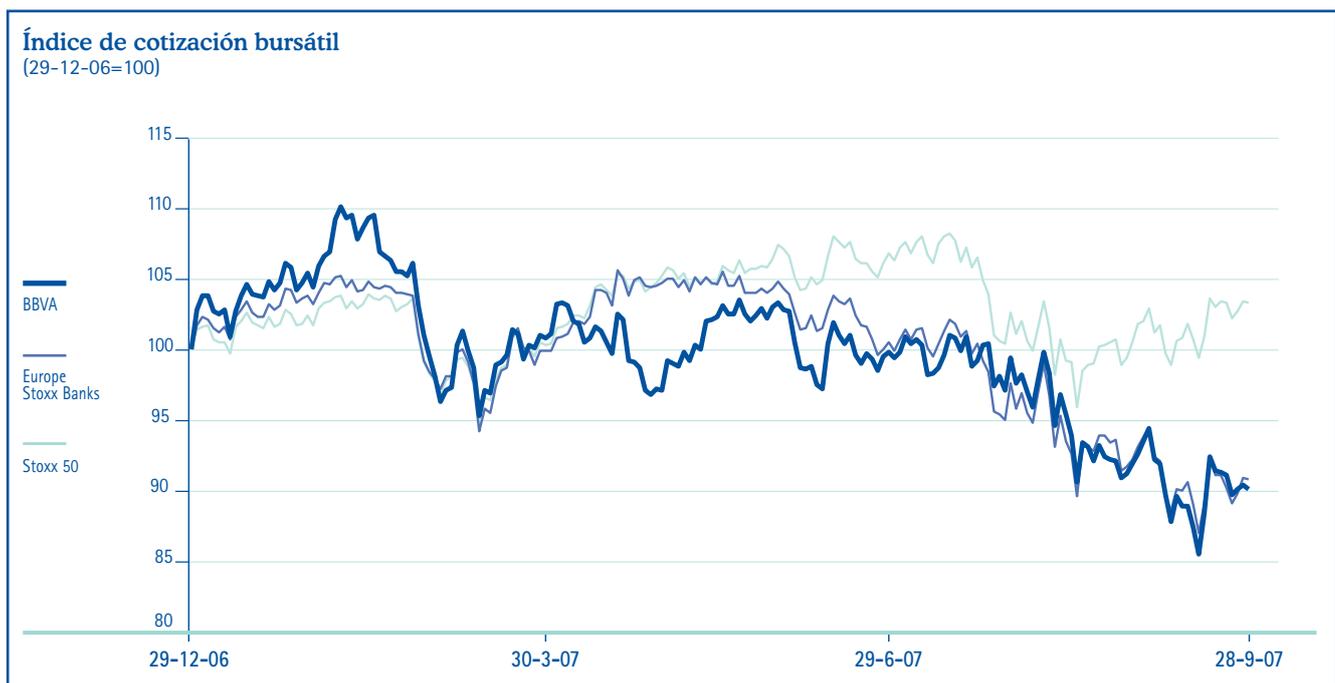
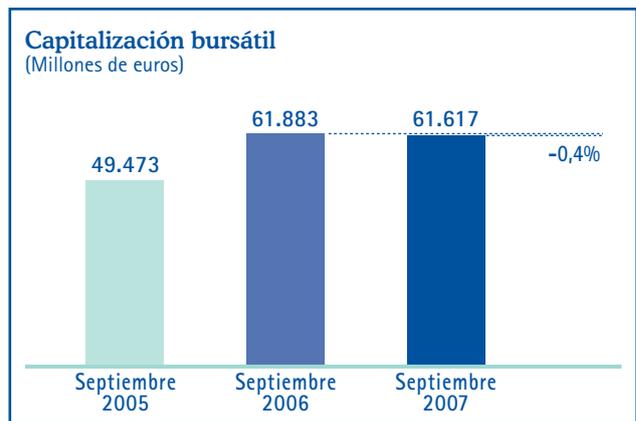
	Largo	Corto	Fortaleza financiera	Perspectiva
Moody's	Aa1	P-1	B	Estable
Fitch	AA-	F-1+	A/B	Positiva
Standard & Poor's	AA-	A-1+	-	Positiva

El **tercer trimestre** de 2007 ha estado marcado por la extensión de los problemas del negocio *subprime* en Estados Unidos a determinados vehículos de financiación estructurada vinculados a dicho negocio. Las principales consecuencias han sido un freno tanto a la emisión de papel comercial, clave para la financiación de algunos productos estructurados, como a la actividad de los mercados a corto plazo en general. Asimismo, han surgido dudas sobre la valoración de los derivados de crédito y revisiones del *rating* de titulizaciones. Todo ello se ha materializado en aumentos de los *spreads* de crédito y de la volatilidad, caída de las bolsas, reducción de los tipos de interés de la deuda pública y fuerte repunte de las pendientes de las curvas de tipos, provocando una mayor aversión al riesgo y la necesidad de intervenciones por parte de los bancos centrales.

La evolución de los principales índices bursátiles europeos, a pesar de la recuperación del mercado en las últimas semanas de septiembre, ha sido negativa en el trimestre. Así, el Stoxx 50 ha bajado un 3,2%, y en España el Ibex 35 un 2,1%. En este entorno, se han deteriorado las expectativas de crecimiento del **sector bancario** y se ha acentuado la infraponderación de los inversores sobre el sector, con lo que el Stoxx Banks ha caído un 9,7%, siendo las entidades bancarias con mayor exposición a mercados las más penalizadas. El comportamiento de la acción **BBVA** en el trimestre ha estado en línea con el sector (-9,7%).

Los resultados de BBVA en el segundo trimestre de 2007 fueron valorados positivamente por los analistas. En general estuvieron algo por encima de sus expectativas, destacando la fortaleza operativa del Grupo, por lo que la trayectoria de crecimiento sigue intacta.

Durante la primera semana del mes de septiembre tuvo lugar el cierre de la adquisición de **Compass**. Como consecuencia de la estructura de la operación en acciones y efectivo, se han emitido 196 millones de acciones nuevas para proceder al canje previsto, que gozan de los mismos derechos que las antiguas y fueron admitidas a cotización el 11-9-07. Tras esta operación, el peso de BBVA se incrementó hasta el 12,2% en el Ibex 35 y hasta el 8,4% en el Euro Stoxx Banks.



### La acción BBVA

	30-09-07	30-06-07	31-12-06	30-09-06
Nº de accionistas	885.131	881.519	864.226	896.103
Nº de acciones en circulación	3.747.969.121	3.551.969.121	3.551.969.121	3.390.852.043
Contratación media diaria (nº de acciones)	49.784.590	48.948.822	34.457.769	32.555.339
Contratación media diaria (millones de euros)	903	907	593	541
Cotización máxima (euros)	20,28	20,28	20,26	18,37
Cotización mínima (euros)	15,40	17,35	14,78	14,78
Cotización última (euros)	16,44	18,20	18,24	18,25
Valor contable por acción (euros)	6,41	5,65	5,13	4,71
Capitalización bursátil (millones de euros)	61.617	64.646	64.788	61.883

### Ratios bursátiles

	30-09-07	30-06-07	31-12-06	30-09-06
Precio/Valor contable (veces)	2,6	3,2	3,6	3,9
PER (Precio/Beneficio; veces) <sup>(1)</sup>	9,9	10,5	13,7	13,1
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %) <sup>(2)</sup>	4,53	4,12	3,49	3,49

(1) El PER de 30-9-07 se calcula sobre la mediana de beneficio estimado por los analistas (octubre 2007).

(2) La rentabilidad por dividendo al 30-9-07 se calcula sobre la mediana de dividendos estimados por los analistas (octubre 2007).

En el tercer trimestre la cotización de la acción BBVA ha oscilado entre 15,40 y 18,66 euros, con un precio de cierre al 28 de septiembre de 16,44 euros por acción, que supone una capitalización bursátil de 61.617 millones de euros. El volumen medio diario de títulos negociados ha sido de 51 millones, por un importe de 894 millones de euros, niveles similares a los del segundo trimestre de 2007.

En cuanto a la **remuneración del accionista**, el 10 de julio y el 10 de octubre se distribuyeron respectivamente el primer y segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2007. En ambos casos el importe bruto ascendió a 0,152 euros por acción, un 15,2% por encima del distribuido por los mismos conceptos en 2006.

## Gestión del riesgo

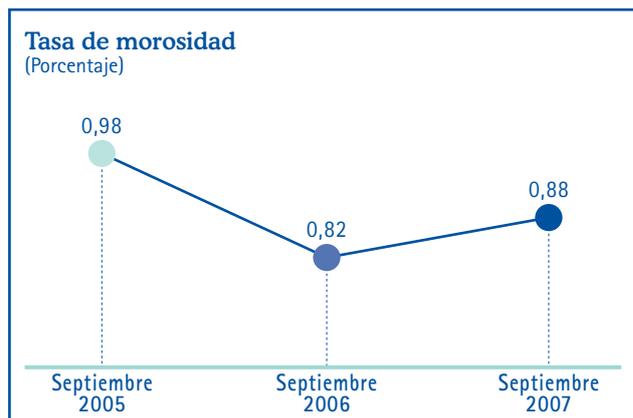
### Riesgo de crédito

El Grupo BBVA mantiene una elevada calidad de su cartera crediticia, con una tasa de morosidad que continúa en niveles bajos y una alta cobertura. En el tercer trimestre destaca la incorporación de **Compass Bank**, con unos riesgos totales de 19.316 millones de euros, unos riesgos dudosos de 284 millones (lo que supone una tasa de morosidad del 1,47%) y unos fondos de cobertura de 349 millones, que representan el 122,9% de los dudosos. Cabe mencionar asimismo que Compass no tiene actividad de originación de hipotecas de alto riesgo.

A 30 de septiembre de 2007 los **riesgos totales** con clientes del Grupo (incluyendo riesgos de firma) se elevan a 370 millardos de euros, un 29,0% más que los 287 millardos de la misma fecha del año anterior (22,3% sin Compass). Este incremento de los riesgos totales ha sido especialmente intenso en los últimos trimestres, tanto en España como en América, en modalidades como consumo, tarjetas y financiación a pymes, de alta rentabilidad pero con un mayor riesgo, mientras que se ha ralentizado en España la concesión de crédito hipotecario.

De este modo, al cierre del tercer trimestre de 2007 los riesgos dudosos se sitúan en 3.255 millones de euros (2.971 sin

Compass), frente a los 2.361 millones existentes un año antes, lo que determina una **tasa de morosidad** del 0,88%, ligeramente por encima del 0,82% de septiembre de 2006 y del 0,86% del 30-6-07. El área de España y Portugal presenta una reducida tasa de morosidad del 0,65% (0,54% el 30-9-06), y el nivel es aún inferior, del 0,33%, en su cartera hipotecaria, compuesta además en su mayor parte por financiación de primera vivienda al comprador y con un bajo peso de créditos a promotor. En Negocios Globales la mora es prácticamente nula y la tasa se reduce hasta el 0,02% (0,03% en septiembre de 2006), en México y Estados Unidos es del 2,00% (mejor que el 2,16% de doce



### Gestión del riesgo de crédito

(Millones de euros)

	30-09-07	Δ%	30-09-06	30-06-07	31-12-06
<b>RIESGOS TOTALES <sup>(1)</sup></b>					
Riesgos dudosos	3.255	37,9	2.361	2.918	2.531
Riesgos totales	369.787	29,0	286.576	338.089	305.250
Fondos de cobertura	7.618	17,0	6.510	7.407	6.905
• De carácter específico	1.976	13,0	1.749	1.939	1.842
• De carácter genérico y riesgo-país	5.642	18,5	4.761	5.468	5.063
Tasa de morosidad (%)	0,88		0,82	0,86	0,83
Tasa de cobertura (%)	234,1		275,8	253,8	272,8
<b>PRO MEMORIA:</b>					
Activos adjudicados <sup>(2)</sup>	254	(14,0)	295	256	250
Fondos para adjudicaciones	89	(31,6)	130	72	82
Cobertura (%)	35,1		44,2	27,9	32,8

(1) Incluidos riesgos de firma. (2) Incluidos bienes recuperados de arrendamientos financieros.

### Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	2007			2006	
	3 <sup>er</sup> Trim.	2 <sup>o</sup> Trim.	1 <sup>er</sup> Trim.	4 <sup>o</sup> Trim.	3 <sup>er</sup> Trim.
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>2.918</b>	<b>2.693</b>	<b>2.531</b>	<b>2.361</b>	<b>2.240</b>
<b>Variación neta</b>	<b>337</b>	<b>225</b>	<b>162</b>	<b>170</b>	<b>121</b>
Entradas	1.108	1.049	947	821	715
Salidas	(557)	(567)	(583)	(507)	(433)
Traspasos a fallidos	(428)	(265)	(224)	(198)	(191)
Diferencias de cambio y otros	214	8	22	54	30
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>3.255</b>	<b>2.918</b>	<b>2.693</b>	<b>2.531</b>	<b>2.361</b>
<b>PRO MEMORIA:</b>					
• Créditos dudosos	3.212	2.881	2.655	2.492	2.331
• Riesgos de firma dudosos	43	37	38	40	30

meses antes por el efecto estructura derivado de la incorporación de Compass) y en América del Sur baja al 2,44%, desde el 2,92% del 30-9-06.

El aumento de los fondos de **cobertura** sigue influido por el fuerte crecimiento de la inversión, que implica dotaciones a saneamiento crediticio de carácter genérico. De esta forma, los fondos de cobertura al cierre de septiembre de 2007 se elevan a 7.618 millones de euros, con un aumento interanual del 17,0% respecto a los 6.510 millones de la misma fecha del año anterior. El 71,9% de dicho importe corresponde a fondos de carácter genérico, que suponen 5.474 millones, con un crecimiento interanual del 17,9%. La tasa de cobertura de los riesgos dudosos se mantiene elevada tanto en el total del Grupo, con un 234,1%, como en todas las áreas de negocio: un 263,2% en España y Portugal, un nivel por encima del 5.000% en Negocios Globales, un 194,2% en México y Estados Unidos y un 132,4% en América del Sur.

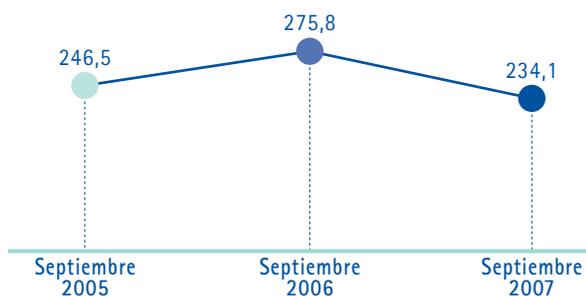
### Riesgo de mercado

La elevada volatilidad en los mercados desde finales de julio no ha tenido un impacto apreciable en el riesgo de mercado del Grupo BBVA, que representa solamente un 3,8% de los riesgos en términos de capital económico y que, en el tercer trimestre de 2007, ha supuesto un importe medio de 21 millones de euros (cálculo VaR sin alisado exponencial), similar al del segundo trimestre. A 30-9-07, el VaR es de 23 millones y el consumo medio ponderado de los límites sigue siendo moderado (46%). Cabe mencionar que la actividad de riesgo de mercado en *trading* de Compass es del todo inmaterial, siendo prácticamente inexistente la posición de riesgo en términos de VaR.

La distribución por **zonas geográficas** muestra un aumento de la importancia relativa respecto al trimestre anterior del riesgo en Europa y Estados Unidos, que alcanza el 82,1% del total en promedio, mientras que el riesgo en Latinoamérica sigue concentrado en México, con el 11,4%.

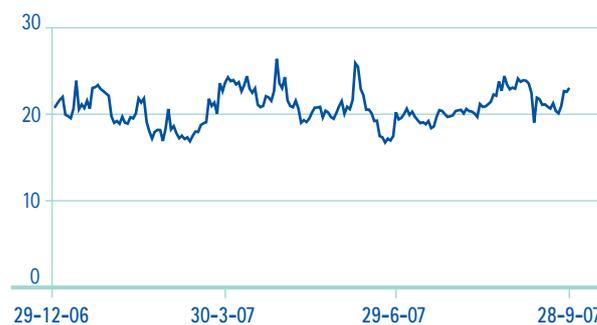
#### Tasa de cobertura

(Porcentaje)



#### Evolución del riesgo de mercado

(VaR, en millones de euros)



### Riesgo de mercado por factores de riesgo

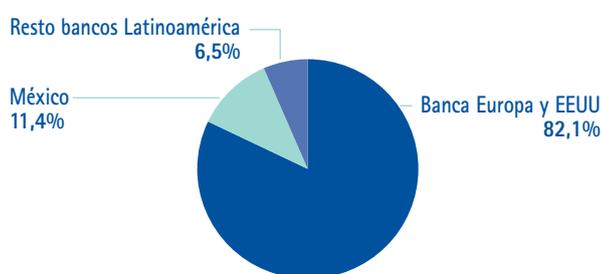
(Tercer trimestre de 2007. Millones de euros)

Riesgo	30-09-07	VaR Diario		
		Medio	Máximo	Mínimo
Interés <sup>(1)</sup>	12,4	11,6	15,7	8,2
Cambio <sup>(1)</sup>	1,8	1,6	2,9	0,6
Renta variable <sup>(1)</sup>	3,8	4,2	5,9	3,3
Vega y correlación	9,3	7,8	9,3	6,7
Efecto diversificación	(4,2)	(4,1)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>23,0</b>	<b>21,0</b>	<b>24,4</b>	<b>18,4</b>

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

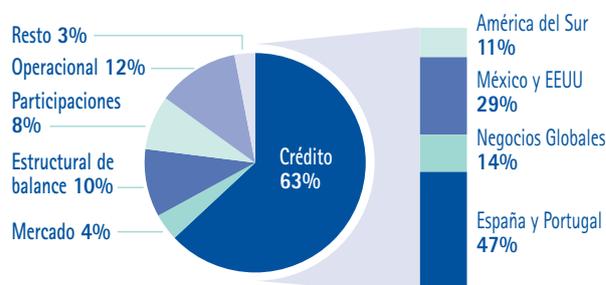
### Riesgo de mercado por áreas geográficas

(Media tercer trimestre 2007)



### Capital económico en riesgo Grupo BBVA Distribución por tipos de riesgo

(Datos en términos atribuidos, 30-9-07)



Por **tipos de riesgo**, al cierre de septiembre sigue predominando el riesgo de interés (45% del total incluyendo el riesgo de *spread*), seguido del riesgo de volatilidad asociado a las posiciones opcionales (vega, con un 22%). Se reduce el peso del riesgo bursátil hasta el 12% y el de correlación hasta el 9%, y aumenta el del riesgo cambiario hasta el 8%. El efecto diversificación entre los factores de riesgo se sitúa en el 15%.

El peso del riesgo estructural de balance sobre el CER total se ha reducido hasta el 9,5%, con un crecimiento inferior al resto de riesgos como resultado de la gestión activa del balance. El CER asociado a las participaciones supone un 8,4% sobre el total, con un incremento del 13,4% durante 2007 debido principalmente a las adquisiciones de participaciones en Asia.

### Capital económico

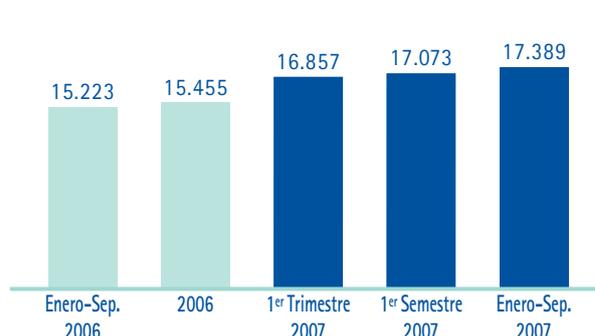
El consumo de capital económico en riesgo (CER), en términos atribuidos, asciende a cierre de septiembre a 18.781 millones de euros, tras experimentar un crecimiento interanual del 21,1%. Destaca en este trimestre la incorporación de Compass, que supone que el peso de México y Estados Unidos en el consumo de CER total pase del 23,3% en junio al 27,2% a cierre de septiembre. Sin Compass, el crecimiento interanual del CER es del 14,9% y el del último trimestre el 2,7%.

Por **tipos de riesgo**, destaca el CER por riesgo de crédito, que representa un 63% del total y ha crecido un 15,3% desde diciembre de 2006, influido por la inclusión de Compass (sin la cual el aumento es del 10%) y al incremento en México y en la unidad de Banca de Empresas y Corporaciones en España.

El peso del riesgo de mercado se mantiene reducido, en el 3,8%, con un aumento acumulado en 2007 del 8,2%, mientras que el riesgo operacional ha crecido un 16,1% (6,1% sin Compass), con lo que alcanza un peso del 11,7% sobre el total.

### Capital económico en riesgo Grupo BBVA

(Saldos medios acumulados. Millones de euros)



Las cifras de beneficio económico añadido (BEA) y rentabilidad ajustada al riesgo (RAR) forman parte del conjunto de elementos necesarios para la correcta gestión de las métricas vinculadas a la creación de valor que se utilizan en BBVA. El BEA es el beneficio generado por encima del coste del capital empleado, y se calcula de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$\text{Beneficio económico añadido (BEA)} = \text{Beneficio económico} - (\text{CER} \times \text{coste de capital})$$

En ella, el beneficio económico se obtiene realizando en el beneficio atribuido principalmente tres tipos de ajuste:

- Sustitución de la dotación genérica por una dotación basada en pérdidas esperadas, con lo que se pasa de una dotación de carácter contable a otra basada en la mejor estimación del riesgo real incurrido.
- Ajuste por variación de plusvalías latentes en la cartera de renta variable disponible para la venta, lo que supone reconocer las plusvalías en resultados cuando se generan, no cuando se realizan.
- Reconocimiento de la diferencia entre el valor de mercado de todas las posiciones de Mercados Globales y su registro contable.

De este beneficio económico se deduce el resultado de multiplicar los recursos de capital utilizados por cada unidad

de negocio (capital económico en riesgo medio del período) por el porcentaje de coste de capital. Este coste se basa en información de mercado, extraída del consenso de analistas, utilizándose diferentes tasas para cada una de las áreas y unidades de negocio.

Por su parte, el RAR mide la rentabilidad de cada unidad de negocio ajustada al riesgo que asume, y se obtiene comparando el beneficio económico (anualizado) con el CER medio del período:

$$\text{Rentabilidad ajustada al riesgo (RAR)} = \frac{\text{Beneficio económico anualizado}}{\text{CER}} \times 100$$

Estos cálculos, cuya evolución a medio y largo plazo es muy útil para determinar el valor intrínseco de un negocio, se pueden ver afectados transitoriamente por episodios de volatilidad del mercado. Por ello, se calcula adicionalmente un RAR derivado del desarrollo de los negocios recurrentes realizados por el Grupo, que es fruto fundamentalmente del negocio con clientes, y que se obtiene excluyendo las unidades afectadas por la variación de plusvalías de las carteras: en el área de Negocios Globales, Proyectos Empresariales e Inmobiliarios y, en Asia, las participaciones en CITIC; y, en el área de Actividades Corporativas, Gestión Financiera y Participaciones Industriales y Financieras.

## Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 07	Δ%	Enero-Sep. 06
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>4.756</b>	<b>6,7</b>	<b>4.457</b>
Ajustes	789	245,2	229
<b>BENEFICIO ECONÓMICO (A)</b>	<b>5.545</b>	<b>18,3</b>	<b>4.685</b>
Capital económico en riesgo (CER) medio (B)	17.389	14,2	15.223
<b>RENTABILIDAD AJUSTADA AL RIESGO (RAR) = (A)/(B) * 100<sup>(1)</sup></b>	<b>42,6</b>		<b>41,2</b>
CER x coste de capital (C)	1.377	10,7	1.245
<b>BENEFICIO ECONÓMICO AÑADIDO (BEA) = (A) - (C)</b>	<b>4.167</b>	<b>21,1</b>	<b>3.441</b>

(1) Porcentaje anualizado.

## BEA y RAR por áreas de negocio

(Enero-Septiembre de 2007. Millones de euros y porcentajes)

	Capital económico en riesgo (CER) medio	Beneficio económico	RAR (% anualizado)	RAR recurrente (% anualizado)	Beneficio económico añadido (BEA)
España y Portugal	6.514	1.867	38,3	38,3	1.418
Negocios Globales	2.659	1.066	53,6	34,5	856
México y Estados Unidos	4.087	1.491	48,8	48,8	1.146
América del Sur	1.865	489	35,1	35,1	307
Actividades Corporativas	2.264	632	37,3	-	440
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>17.389</b>	<b>5.545</b>	<b>42,6</b>	<b>34,9</b>	<b>4.167</b>

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, estructurales de balance, de participaciones, 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.

- **Precios internos de transferencia:** para el cálculo de los márgenes de intermediación 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. El reparto de los resultados entre unidades

generadoras y unidades de distribución (por ejemplo, en productos de gestión de activos) se realiza a precios de mercado.

- **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 2006, reflejando la nueva organización del Grupo en vigor desde diciembre de 2006.

- **Negocios España y Portugal:**
  - Servicios Financieros.
  - Banca de Empresas y Corporaciones.
- **Negocios Globales:**
  - Clientes y Mercados Globales.
  - Gestión de Activos y Banca Privada.
- **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 formado por otros negocios y 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 del balance en euros y de tipo de cambio, así como de la liquidez y de los recursos propios, situándose la gestión de los riesgos estructurales de tipo de interés de monedas diferentes al euro en las áreas correspondientes. Incluye asimismo la unidad de participaciones industriales y financieras.

El **nivel secundario** es el geográfico, para el que se presenta un desglose por zonas del activo total y de las principales magnitudes de la cuenta de resultados (margen ordinario, margen de explotación y beneficio atribuido), que se obtiene distribuyendo por zonas geográficas los importes correspondientes a los negocios

globales y al área de Actividades Corporativas. Adicionalmente, en el área de México y Estados Unidos se incluye la cuenta de resultados completa de la parte correspondiente a México (que engloba la de Bancomer y las de los negocios de pensiones y seguros desarrollados en este país), y en el área de América del Sur se desglosa el margen de explotación y el beneficio atribuido por países (incluyendo en cada uno de ellos las actividades bancarias y de pensiones y seguros). Estas cifras no coinciden con las de los segmentos geográficos, ya que no incluyen las partidas de los negocios globales ni las de carácter corporativo.

La composición actual de las áreas de negocio principales del Grupo es la siguiente:

**España y Portugal**, que incluye: la unidad de Servicios Financieros, con 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 unidad de Banca de Empresas y Corporaciones, que gestiona los segmentos de pymes, de corporaciones y de instituciones en el mercado doméstico (y que en 2006 se integraba en Negocios Mayoristas); el negocio de seguros; y BBVA Portugal.

**Negocios Globales**, formada por: Clientes y Mercados Globales, con la unidad de clientes globales, los negocios de banca de inversiones, tesorería y distribución y la actividad del Grupo en Asia; los negocios de gestión de fondos de inversión y pensiones en España y los de banca privada, tanto nacional como internacional (en 2006 incluidos en Banca Minorista España y Portugal);

y los negocios relacionados con proyectos empresariales e inmobiliarios, en los que el Grupo opera a través de Valanza y Anida.

**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, activos ponderados por riesgo, ROE, eficiencia, morosidad y cobertura. Se presenta asimismo la cuenta de resultados y el balance de Actividades Corporativas, en el que figuran las contrapartidas de las posiciones inter-áreas (la liquidez proporcionada a las mismas) y de la dotación de capital económico a las áreas, así como la financiación captada por el Grupo y las cuentas de patrimonio.

Las cifras correspondientes al ejercicio 2006 han sido elaboradas siguiendo los mismos criterios y la misma estructura de áreas que en 2007, 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.

### Margen de explotación y beneficio atribuido por áreas de negocio

(Millones de euros)

	Margen de explotación				Beneficio atribuido			
	Enero-Sep. 07	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 06	Enero-Sep. 07	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 06
España y Portugal	3.081	20,6	20,6	2.554	1.803	28,4	28,4	1.404
Negocios Globales	932	25,3	25,3	743	653	3,0	3,0	634
México y Estados Unidos	2.758	15,6	25,3	2.385	1.555	14,3	23,9	1.360
América del Sur	1.063	21,2	28,3	877	492	18,0	23,6	417
Actividades Corporativas	208	n.s.	n.s.	50	253	(60,6)	(60,6)	642
<b>GRUPO BBVA</b>	<b>8.042</b>	<b>21,7</b>	<b>26,1</b>	<b>6.610</b>	<b>4.756</b>	<b>6,7</b>	<b>9,8</b>	<b>4.457</b>
<b>GRUPO BBVA SIN SINGULARES</b>	<b>7.195</b>	<b>18,2</b>	<b>22,9</b>	<b>6.087</b>	<b>3.962</b>	<b>20,1</b>	<b>24,8</b>	<b>3.300</b>

### ROE y eficiencia

(Porcentaje)

	ROE		Ratio de eficiencia con amortizaciones	
	Enero-Sep. 07	Enero-Sep. 06	Enero-Sep. 07	Enero-Sep. 06
España y Portugal	37,0	30,5	37,5	41,2
Negocios Globales	32,8	42,2	28,9	28,8
México y Estados Unidos	50,9	48,9	38,2	38,1
América del Sur	35,3	35,4	45,9	49,0
<b>GRUPO BBVA <sup>(1)</sup></b>	<b>31,0</b>	<b>35,8</b>	<b>42,5</b>	<b>44,3</b>

(1) Sin resultados de operaciones singulares.

### Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	España y Portugal		
	Enero-Sep. 07	Δ%	Enero-Sep. 06
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>3.155</b>	<b>14,4</b>	<b>2.758</b>
Resultados por puesta en equivalencia	1	n.s.	-
Comisiones netas	1.258	5,4	1.193
Actividad de seguros	339	21,3	279
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>4.752</b>	<b>12,3</b>	<b>4.230</b>
Resultados de operaciones financieras	191	27,6	150
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>4.943</b>	<b>12,9</b>	<b>4.380</b>
Ventas netas de servicios no financieros	39	63,8	24
Gastos de personal y otros gastos			
generales de administración	(1.837)	2,8	(1.786)
Amortizaciones	(86)	10,2	(78)
Otros productos y cargas de explotación	22	48,2	15
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.081</b>	<b>20,6</b>	<b>2.554</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(421)	3,2	(408)
• Saneamientos crediticios	(414)	1,9	(406)
• Otros saneamientos	(7)	n.s.	(1)
Dotaciones a provisiones	(5)	n.s.	(1)
Otras ganancias y pérdidas	7	(56,1)	17
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.662</b>	<b>23,1</b>	<b>2.163</b>
Impuesto sobre beneficios	(859)	13,6	(757)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.803</b>	<b>28,2</b>	<b>1.406</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	(96,6)	(2)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.803</b>	<b>28,4</b>	<b>1.404</b>

Pro memoria:

	Servicios Financieros			Banca de Empresas y Corporaciones		
	Enero-Sep. 07	Δ%	Enero-Sep. 06	Enero-Sep. 07	Δ%	Enero-Sep. 06
<b>2.347</b>	<b>13,5</b>	<b>2.069</b>	<b>798</b>	<b>18,7</b>	<b>672</b>	
-	(68,5)	1	1	n.s.	(1)	
1.164	7,5	1.083	228	7,0	213	
-	-	-	-	-	-	
<b>3.512</b>	<b>11,4</b>	<b>3.152</b>	<b>1.026</b>	<b>16,0</b>	<b>884</b>	
39	15,4	34	139	30,1	107	
<b>3.551</b>	<b>11,5</b>	<b>3.186</b>	<b>1.166</b>	<b>17,6</b>	<b>992</b>	
22	3,9	21	-	-	-	
(1.474)	0,9	(1.461)	(236)	2,7	(230)	
(70)	10,7	(63)	(6)	12,1	(5)	
17	49,3	11	1	(65,1)	4	
<b>2.045</b>	<b>20,8</b>	<b>1.694</b>	<b>925</b>	<b>21,7</b>	<b>760</b>	
(247)	(3,0)	(255)	(154)	3,4	(149)	
(246)	(2,4)	(252)	(153)	3,1	(149)	
(1)	(59,3)	(3)	-	n.s.	-	
1	n.s.	(1)	(3)	n.s.	-	
11	(21,1)	14	4	13,2	4	
<b>1.810</b>	<b>24,7</b>	<b>1.452</b>	<b>773</b>	<b>25,7</b>	<b>615</b>	
(586)	15,7	(506)	(251)	16,9	(214)	
<b>1.224</b>	<b>29,5</b>	<b>945</b>	<b>522</b>	<b>30,4</b>	<b>401</b>	
-	n.s.	(2)	-	-	-	
<b>1.224</b>	<b>29,8</b>	<b>943</b>	<b>522</b>	<b>30,4</b>	<b>401</b>	

### Balances

(Millones de euros)

	España y Portugal		
	30-09-07	Δ%	30-09-06
Caja y depósitos en bancos centrales	2.075	8,3	1.916
Cartera de títulos	13.624	(10,8)	15.265
Inversiones crediticias	200.882	13,8	176.565
• Depósitos en entidades de crédito	4.955	2,6	4.831
• Crédito a la clientela neto	194.347	13,6	171.052
• Otros activos financieros	1.580	131,8	681
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.443	14,3	1.263
Otros activos	2.811	13,6	2.474
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>220.835</b>	<b>11,8</b>	<b>197.483</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	13.620	22,1	11.155
Depósitos de la clientela	86.073	12,2	76.706
Débitos representados por valores negociables	7.392	11,0	6.662
Pasivos subordinados	3.973	15,3	3.446
Posiciones inter-áreas pasivo	81.705	12,4	72.698
Otros pasivos	21.324	3,0	20.700
Intereses minoritarios	6	(8,2)	6
Dotación de capital económico	6.742	10,4	6.109

Pro memoria:

	Servicios Financieros			Banca de Empresas y Corporaciones		
	30-09-07	Δ%	30-09-06	30-09-07	Δ%	30-09-06
1.516	11,5	1.360	495	(0,8)	499	
233	(58,0)	555	2.948	(13,9)	3.423	
123.945	15,9	106.915	70.905	9,8	64.564	
1.311	n.s.	16	2.369	(38,7)	3.861	
122.132	14,7	106.516	68.293	13,0	60.450	
502	30,9	383	243	(4,0)	254	
-	-	-	-	-	-	
1.111	3,6	1.072	57	(18,5)	70	
968	19,2	812	308	59,2	194	
<b>127.702</b>	<b>15,3</b>	<b>110.713</b>	<b>74.784</b>	<b>8,8</b>	<b>68.751</b>	
5.013	46,4	3.424	4.563	(8,7)	4.998	
60.315	13,0	53.397	23.954	12,2	21.357	
104	84,8	56	7.288	10,3	6.606	
2.132	8,2	1.970	1.336	13,8	1.173	
50.382	17,9	42.729	31.976	7,6	29.715	
5.974	5,8	5.644	3.293	16,9	2.817	
6	0,4	6	-	(100,0)	-	
3.777	8,3	3.488	2.372	13,8	2.084	

## Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	España y Portugal			Pro memoria:					
	30-09-07	Δ%	30-09-06	Servicios Financieros			Banca de Empresas y Corporaciones		
	30-09-07	Δ%	30-09-06	30-09-07	Δ%	30-09-06	30-09-07	Δ%	30-09-06
Inversión clientes <sup>(1)</sup>	195.250	13,8	171.540	122.734	14,5	107.215	68.602	13,9	60.233
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	91.006	10,8	82.128	62.657	11,0	56.447	26.401	11,7	23.629
• Depósitos	90.893	10,8	82.051	62.590	10,9	56.426	26.355	11,8	23.573
• Cesiones temporales de activos	114	46,9	77	67	224,7	21	46	(18,1)	57
Recursos fuera de balance	51.598	(1,9)	52.614	48.677	(1,8)	49.556	1.901	(6,1)	2.026
• Fondos de inversión	41.958	(4,2)	43.790	39.450	(4,0)	41.114	1.834	(6,4)	1.960
• Fondos de pensiones	9.640	9,2	8.824	9.227	9,3	8.442	68	2,6	66
Otras colocaciones	5.237	(26,2)	7.094	5.206	(26,5)	7.085	31	226,2	9
Carteras de clientes	9.966	34,6	7.404	9.966	34,6	7.404	-	-	-
Activos ponderados por riesgo <sup>(3)</sup>	84.276	10,4	76.367	47.208	8,3	43.602	29.656	13,8	26.053
ROE (%)	37,0		30,5	44,3		36,8	31,2		24,4
Ratio de eficiencia (%)	35,8		39,5	40,0		44,3	19,5		22,4
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	37,5		41,2	41,9		46,3	20,0		22,9
Tasa de morosidad (%)	0,65		0,54	0,82		0,65	0,34		0,36
Tasa de cobertura (%)	263,2		324,4	208,7		271,8	494,0		485,6

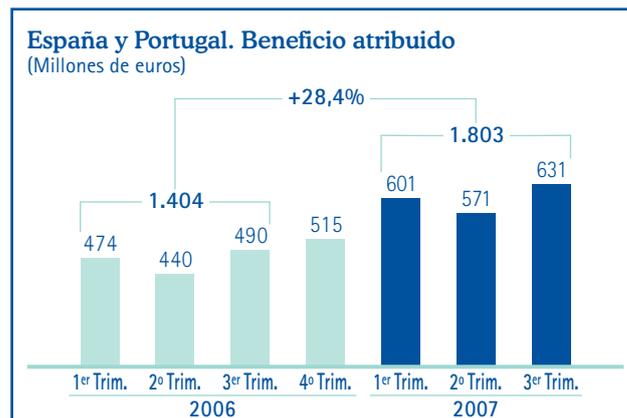
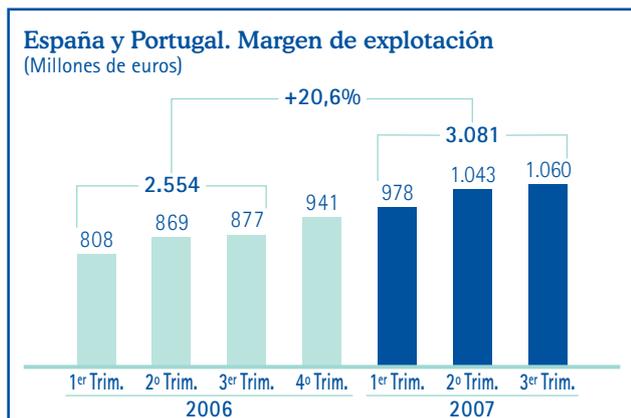
(1) Inversión bruta excluidos dudosos. (2) Incluye cuentas de recaudación y rentas de seguros. (3) Según metodología CER.

El área de España y Portugal gestiona, en la unidad de Servicios Financieros, los segmentos de clientes particulares (Soluciones para Particulares) y de pequeñas empresas, profesionales, autónomos, comercios y economías agrarias (Soluciones para Negocios) en el mercado doméstico, así como la actividad de *consumer finance* desarrollada por Finanzia y Uno-e. El área integra también la unidad de Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de pymes, de corporaciones y filiales de multinacionales y de instituciones públicas y privadas, así como las unidades de Seguros Europa y BBVA Portugal.

En el tercer trimestre, se ha frenado el proceso alcista de los tipos de interés en el mercado doméstico iniciado en diciembre de 2005 y se han desacelerado los crecimientos de la actividad crediticia y de la captación de recursos del conjunto del sistema. En este entorno, el área ha obtenido en los nueve meses transcu-

rridos de 2007 un incremento del margen de explotación del 20,6%, como resultado de la creciente productividad comercial que sigue impulsando los volúmenes de negocio y el resto de ingresos. Con ello, el **beneficio atribuido** aumenta un 28,4% hasta 1.803 millones de euros, y el ROE mejora hasta el 37,0%, frente al 30,5% de enero-septiembre de 2006.

A 30-9-07, el saldo de los **créditos a clientes** asciende a 195.250 millones de euros, con un aumento interanual del 13,8% que es resultado del buen comportamiento de todas las principales líneas de negocio. En efecto, la inversión de la unidad de Servicios Financieros crece un 14,5% hasta 122.734 millones, apoyada tanto en la financiación a particulares como en el segmento de negocios y autónomos, mientras que la de Banca de Empresas y Corporaciones aumenta un 13,9% hasta 68.602 millones de euros, con incrementos en sus tres segmentos.



Por su parte, los **recursos de clientes** (depósitos, fondos de inversión y pensiones y otras colocaciones) registran un incremento interanual del 4,2% hasta 147.728 millones de euros, destacando los recursos en balance (+10,8%) y, especialmente, los depósitos a plazo (+40,1%), modalidad en la que BBVA ha venido ganando cuota de mercado en los últimos trimestres. Frente a ello, al igual que en el sector, se ha moderado la demanda de pasivo transaccional y fondos de inversión, cuyo saldos se elevan a 41.528 y 41.958 millones respectivamente (42.559 y 43.790 millones al 30-09-06).

La estructura de los recursos de balance, con fuerte peso de pasivos líquidos, y una adecuada política de precios en los diferentes segmentos de clientela, contribuyen a la mejora de los diferenciales. Esto, unido a los mayores volúmenes de negocio, permite que el **margen de intermediación** alcance 3.155 millones de euros en los nueve primeros meses de 2007, acelerando su ritmo de incremento interanual hasta el 14,4% y manteniendo su serie de cifras trimestrales crecientes.

El **resto de ingresos** aumenta un 10,2%: un 5,4% las comisiones, hasta 1.258 millones de euros, con una evolución positiva en las ligadas a la actividad y un mantenimiento de las de fondos, un 21,3% hasta 339 millones los de seguros y un 27,6% hasta 191 millones los resultados por operaciones financieras. Con ello, el **margen ordinario** se eleva a 4.943 millones de euros, con un crecimiento interanual del 12,9%.

Los gastos generales de administración siguen planos (+0,1%) en las redes en España (Banca Comercial y BEC) debido a las medidas de racionalización implantadas en 2006, y en el total del área registran un moderado aumento del 2,8% por la influencia de los proyectos de crecimiento. El control de gastos y la obtención de mayores ingresos permiten mejorar el ratio de **eficiencia** en 3,7 puntos porcentuales hasta el 37,5% (41,2% en los nueve primeros meses de 2006), así como alcanzar un **margen de explotación** de 3.081 millones de euros, con un crecimiento interanual del 20,6%.

Las dotaciones netas a **saneamiento crediticio** aumentan ligeramente, un 1,9% hasta 414 millones de euros, de los que una buena parte corresponde a provisiones genéricas. La tasa de morosidad, 0,65% al 30-9-07, permanece en niveles reducidos e inferiores a la media del sector en los segmentos de particulares y empresas (según los últimos datos disponibles), aunque es algo superior al 0,54% del 30-9-06 por el mayor peso de consumo, tarjetas y pymes en la estructura de la cartera crediticia, mientras que se mantiene la elevada calidad de los activos hipotecarios. La tasa de cobertura continúa en niveles altos (263,2%).

## Servicios Financieros

Esta unidad incluye la actividad con particulares y negocios y la unidad especializada de Consumer Finance. A 30 de septiembre, la inversión crediticia presenta un aumento interanual del 14,5% y los recursos en balance del 10,9% (3,0% los recursos totales gestionados), lo que, con un nuevo avance en los diferenciales y mejoras adicionales de eficiencia, impulsa el margen de explotación hasta 2.045 millones de euros (+20,8% interanual) y el beneficio atribuido hasta 1.224 millones (+29,8%).

## Soluciones para Particulares

El aumento de la productividad comercial en un 13,9%, hasta una media mensual de 45,7 productos vendidos por gestor, refleja el elevado dinamismo de la actividad comercial, apoyada en la continua renovación del catálogo de productos, la adaptación de la oferta a cada segmento y el asesoramiento especializado al cliente.

En las modalidades de financiación al **consumo**, el saldo al 30-9-07 alcanza 9.512 millones de euros, con un incremento interanual del 7,3%, como resultado de una facturación acumulada hasta septiembre de 3.514 millones de euros (+4,3%). A ello ha contribuido, entre otras acciones comerciales, la evolución del Crédito Fácil, que aumenta un 40%, y los 902 millones de euros facturados del préstamo PIDE (el 25,7% de la facturación total).

Al cierre de septiembre, la financiación **hipotecaria** para adquisición de vivienda libre asciende a 79.959 millones de euros, con un aumento interanual del 15,5%.

La oferta comercial de BBVA en los productos de **pasivo** se ha vuelto a focalizar, por segundo año consecutivo, en la captación de depósitos a plazo y otros recursos en balance. Así, con una amplia gama de productos, ampliada en 2007 con nuevas fórmulas (Multi-Depósito BBVA, Depósito Creciente BBVA o el Depósito Extra para captación de dinero nuevo), se han captado hasta septiembre 5.618 millones de euros de depósitos a plazo, cuyo saldo en balance se incrementa un 38,4%, consolidando los aumentos de cuota de mercado de los dos últimos ejercicios. La preferencia de la clientela por estos productos, muy competitivos desde el punto de vista de la rentabilidad, determina una menor demanda de fondos de inversión, cuyo patrimonio gestionado se sitúa en 39.394 millones de euros (41.035 millones el 30-9-06), mientras que los fondos de pensiones crecen un 9,3%. La suma de depósitos a plazo, fondos de inversión y de pensiones y otras colocaciones asciende a 81.293 millones de euros a 30-9-07, con un 6,4% de aumento interanual.

**Dinero Express**, la unidad especializada en la gestión de inmigrantes, ha tramitado en los primeros nueve meses del ejercicio 936.000 envíos de dinero (remesas de inmigrantes) por un importe de 364 millones de euros, duplicando la cifra del mismo

período del año anterior. El 55% de estas operaciones se realiza en la red de Dinero Express y el 45% en las oficinas de BBVA.

### Soluciones para Negocios

En el segmento de profesionales, autónomos, comercios, economías agrarias y empresas de menos de 2 millones de euros de facturación, la **inversión crediticia** se sitúa en 20.441 millones de euros al cierre de septiembre, un 14,0% más que en la misma fecha de 2006, como consecuencia, entre otras acciones específicas del tercer trimestre, de la campaña de financiación de negocios, que supuso un incremento del 51% en la facturación respecto a la campaña similar realizada en 2006 y la captación de 3.900 nuevos clientes.

En el marco de las ofertas permanentes, cabe mencionar los 410 millones de euros de fondos institucionales del ICO intermediados, así como la positiva tendencia de los saldos de descuento comercial, con productos como el *factoring* y el *confirming*, destinados a la financiación de circulante, que presentan aumentos del 5% sobre las cesiones de los nueve primeros meses de 2006. La ampliación de la gama de productos de cobertura de riesgo ha impulsado la contratación de 9.335 operaciones de cobertura de tipos de interés hasta el cierre de septiembre, lo que representa el 50,3% de las contrataciones totales de la unidad.

En cuanto al segmento de **comercios**, destaca la buena acogida de las nuevas funcionalidades que permiten pagar en la divisa del titular de la tarjeta, cuya facturación crece un 20%, así como la financiación a consumidores finales a través de Soluciones BBVA, con un aumento del 96% sobre enero-septiembre de 2006.

Por otra parte, se ha incrementado un 25,2% el **stock** de **seguros** para el segmento de negocios, como consecuencia de los aumentos del 30% en el número de pólizas y del 25,2% en las primas cobradas. Por último, la ampliación de la oferta comercial en los **servicios transaccionales** ha conducido a una significativa mejora de la vinculación de la clientela (con incrementos del 12% en la tenencia de productos).

### Consumer Finance

Gestiona las actividades de banca *on-line*, financiación al consumo, tarjetas y *renting*, a través de Uno-e, Finanzia y otras sociedades filiales en España, Portugal e Italia. En los tres primeros trimestres de 2007 ha alcanzado un margen de explotación de 94 millones de euros, con un aumento interanual del 15,0% debido a la buena evolución de la actividad comercial, y un beneficio atribuido de 32 millones (36 millones en el mismo período de 2006).

La **inversión crediticia** aumenta un 40,0% hasta 5.221 millones de euros a 30-9-07, con una facturación en los nueve primeros meses

de 3.948 millones (+31%). En el negocio de prescripción de automóvil, los 1.425 millones de facturación elevan el *stock* a 2.800 millones (+48%), a pesar de la reducción del 2,8% de las matriculaciones de turismos de particulares en el mercado, lo que ha permitido alcanzar una cuota de mercado del 8,99%, con una ganancia de 92 puntos básicos en el año. La financiación de equipamiento crece un 41% hasta 1.406 millones (con un incremento de facturación del 34%) y la inversión en *renting* de equipos un 36% hasta 635 millones (237 millones facturados hasta septiembre de 2007), mientras que en *renting* de automóviles la flota alcanza 39.291 unidades (+13%). En Uno-e, la inversión aumenta un 35% hasta 1.128 millones de euros, destacando el lanzamiento del Doble Tipo, préstamo dirigido a los sectores de muebles, motos y reformas.

Los **recursos** de clientes gestionados o intermediados alcanzan 1.695 millones de euros (+20,4%). En julio se ha lanzado al mercado el Depósito 15 Uno-e, que ofrece una alta rentabilidad al plazo de 6 meses, con una TAE superior al 6%.

En **Portugal** BBVA Finanziamento, con una facturación de 143 millones hasta septiembre de 2007, totaliza un *stock* de financiación de automóviles de 378 millones de euros (+10%). Por su parte, las sociedades de *renting* en **Italia**, adquiridas en el último año, alcanzan una flota de 15.195 coches.

### Banca de Empresas y Corporaciones

La unidad de Banca de Empresas y Corporaciones (BEC) gestiona los colectivos de empresas, corporaciones e instituciones en el mercado doméstico a través de tres redes especializadas. En los nueve primeros meses del año ha generado un beneficio atribuido de 522 millones de euros (+30,4% interanual). La inversión gestionada crece un 13,9%, hasta 68.602 millones de euros, y los recursos de clientes un 10,5% hasta 28.287 millones, en ambos casos con aumentos en los tres segmentos. Esta evolución de la actividad, la defensa de los diferenciales y los ingresos por comisiones y por la distribución de derivados de cobertura (proyecto Riskpyme) determinan un margen ordinario de 1.166 millones (+17,6%) y, junto con la contención de los gastos, un margen de explotación de 925 millones (+21,7%).

BEC es la unidad del Grupo que gestiona la mayor parte del volumen formalizado en el marco del convenio ICO, por un importe de 619 millones de euros del total de 1.077 millones. Por lo que respecta a la venta cruzada, la evolución ha sido muy positiva en todos los productos, especialmente en el apartado de derivados, con un incremento del 75% sobre enero-septiembre de 2006. Esta mayor vinculación, junto con el aumento en un 18% de la captación de nuevos clientes, contribuye al crecimiento sostenido de la actividad y determina que BBVA mantenga

una posición de referencia en un mercado que cada año cuenta con un mayor número de competidores.

En el segmento de **empresas**, los créditos alcanzan 33.449 millones de euros y los recursos 8.924 millones, con incrementos interanuales del 11,6% y 0,7%, respectivamente. El margen de explotación acumulado hasta septiembre se eleva a 583 millones (+17,3%) y el beneficio atribuido a 326 millones (+35,7%).

En la actividad con **corporaciones** y filiales de multinacionales en la Península Ibérica, la inversión se sitúa en 15.807 millones (+33,0%) y los recursos de clientes en 4.933 millones (+10,8%). El margen de explotación asciende a 210 millones de euros (+32,7%), pero las mayores dotaciones genéricas ligadas al crecimiento de la inversión limitan el beneficio atribuido a 107 millones (+15,4%).

En el trimestre, BBVA ha proporcionado a Red Eléctrica de España y Maxam una cobertura sobre *commodities* (cobre y plomo), con la finalidad de cubrir posibles variaciones en el precio de compra. Además, se ha cerrado una operación novedosa: el *factoring* de un crédito documentario con cobro aplazado para Gamesa Eólica que, tras cada embarque (presentación de documentación), y de conformidad al condicionado de la carta de crédito, se convierte en un *forfeiting*, trasladándose el riesgo, que al inicio recae en el cliente, al banco emisor de la carta de crédito (que, de forma irrevocable, garantiza su pago).

En el segmento de **instituciones** públicas y privadas, se gestiona una cartera crediticia de 19.211 millones de euros (+5,3%) y unos recursos de 14.429 millones (+17,4%). En los primeros nueve meses del año, se ha obtenido un margen de explotación de 149 millones (+30,8%) y un beneficio atribuido de 100 millones (+33,2%).

Entre otras operaciones relevantes del trimestre, BBVA ha ganado el concurso para administrar y gestionar las cuentas de la Mutualidad General Judicial (MUGEJU), a través de las que se pagarán pensiones a los cerca de 50.000 afiliados y todo tipo de prestaciones.

En el ámbito de los **servicios transaccionales**, se ha finalizado el tercer trimestre de 2007 con una base de 74.000 empresas, instituciones y corporaciones usuarias de los servicios de banca electrónica en España, que han tramitado más de 154 millones de operaciones de cobros y pagos. Por lo que respecta al negocio de comercio exterior, el volumen de cobros y pagos inter-

mediados a través de BBVA ha crecido más del 19%. Cabe mencionar también el desarrollo de un producto para anticipar de forma automática la devolución del IVA, IGIC e Impuesto de Sociedades.

## Seguros Europa

Esta unidad, que gestiona los negocios aseguradores de España y Portugal, ha aportado en los nueve primeros meses de 2007 a la cuenta de resultados del área unos ingresos de 362 millones de euros: 339 millones por la actividad de seguros propios, con un aumento interanual del 21,3%, y 23 millones de comisiones generadas por la intermediación de seguros producidos por terceros. El beneficio atribuido asciende a 168 millones de euros, un 25,8% más que en el mismo período de 2006.

Hasta septiembre de 2007 se han emitido primas por 933 millones de euros. De esta cifra, 515 millones proceden de primas de riesgo (vida y no vida), con un crecimiento interanual del 15% y un resultado técnico del 69,7%, y el resto de seguros individuales de ahorro y previsión colectiva. BBVA Seguros se mantiene como líder en los seguros con cobertura de riesgo individual de vida, con una cuota del 16,9% a junio de 2007 (último dato disponible).

En el tercer trimestre se han puesto en marcha varios proyectos comerciales relevantes, entre los que destacan: la nueva gama de productos Keyman, que se adapta a la demanda de las pymes flexibilizando los capitales mínimos, simplificando los trámites de contratación y ofreciendo la posibilidad de financiación del coste del seguro; y el lanzamiento del seguro de repatriación, dirigido especialmente al sector de inmigrantes y no residentes, que se comercializa tanto por la red BBVA como por las oficinas de Dinero Express.

## BBVA Portugal

En los nueve primeros meses del año, BBVA Portugal obtiene un incremento interanual del 10,2% en el margen de intermediación como consecuencia del aumento del crédito a los clientes, especialmente en el negocio con particulares (17,4% la financiación hipotecaria y 7,2% los créditos al consumo), así como de la mejora de los diferenciales. Ello, junto con el incremento de las comisiones en un 15,3% y la reducción de los gastos en un 7,7%, conduce a un margen de explotación de 32 millones de euros (+64,9%). El beneficio atribuido, 12 millones de euros, aumenta un 30,1% por las dotaciones genéricas derivadas del aumento de la inversión.

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Negocios Globales			Pro memoria:					
				Clientes y Mercados Globales			Gestión de Activos y Banca Privada		
	Enero-Sep. 07	Δ%	Enero-Sep. 06	Enero-Sep. 07	Δ%	Enero-Sep. 06	Enero-Sep. 07	Δ%	Enero-Sep. 06
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>21</b>	<b>(82,9)</b>	<b>124</b>	<b>37</b>	<b>(65,4)</b>	<b>108</b>	<b>31</b>	<b>53,0</b>	<b>21</b>
Resultados por puesta en equivalencia	159	(20,2)	199	21	n.s.	-	-	(100,0)	-
Comisiones netas	386	19,2	324	189	23,3	153	223	14,6	195
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>566</b>	<b>(12,5)</b>	<b>647</b>	<b>247</b>	<b>(5,2)</b>	<b>261</b>	<b>255</b>	<b>18,2</b>	<b>216</b>
Resultados de operaciones financieras	649	93,8	335	683	87,8	364	3	(60,9)	7
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.215</b>	<b>23,8</b>	<b>982</b>	<b>930</b>	<b>48,9</b>	<b>625</b>	<b>258</b>	<b>15,6</b>	<b>223</b>
Ventas netas de servicios no financieros	91	43,8	64	-	(92,2)	1	-	-	-
Gastos de personal y otros gastos									
generales de administración	(370)	26,6	(292)	(270)	29,6	(208)	(76)	11,1	(68)
Amortizaciones	(8)	(5,0)	(9)	(3)	4,5	(3)	(5)	(1,9)	(5)
Otros productos y cargas de explotación	3	n.s.	(1)	(2)	195,4	(1)	(1)	51,3	-
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>932</b>	<b>25,3</b>	<b>743</b>	<b>655</b>	<b>58,5</b>	<b>414</b>	<b>177</b>	<b>18,1</b>	<b>150</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(79)	(37,5)	(126)	(71)	(40,5)	(119)	(8)	6,2	(7)
• Saneamientos crediticios	(79)	(37,8)	(126)	(71)	(40,5)	(119)	(8)	6,2	(7)
• Otros saneamientos	-	n.s.	-	-	-	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones	1	(90,3)	10	-	(74,7)	2	-	(75,2)	-
Otras ganancias y pérdidas	8	(95,0)	151	3	n.s.	(1)	-	n.s.	(2)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>861</b>	<b>10,7</b>	<b>778</b>	<b>588</b>	<b>99,0</b>	<b>295</b>	<b>169</b>	<b>20,6</b>	<b>140</b>
Impuesto sobre beneficios	(201)	43,9	(140)	(160)	97,5	(81)	(52)	12,4	(47)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>660</b>	<b>3,4</b>	<b>638</b>	<b>427</b>	<b>99,6</b>	<b>214</b>	<b>116</b>	<b>24,7</b>	<b>93</b>
Resultado atribuido a la minoría	(7)	64,3	(4)	(4)	113,6	(2)	(2)	144,9	(1)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>653</b>	<b>3,0</b>	<b>634</b>	<b>423</b>	<b>99,4</b>	<b>212</b>	<b>114</b>	<b>23,4</b>	<b>92</b>

## Balances

(Millones de euros)

	Negocios Globales			Pro memoria:					
				Clientes y Mercados Globales			Gestión de Activos y Banca Privada		
	30-09-07	Δ%	30-09-06	30-09-07	Δ%	30-09-06	30-09-07	Δ%	30-09-06
Caja y depósitos en bancos centrales	1.054	28,9	818	1.033	28,5	804	21	51,6	14
Cartera de títulos	47.536	30,3	36.471	45.288	29,8	34.893	336	7,9	311
Inversiones crediticias	54.027	11,8	48.319	50.206	10,6	45.377	3.287	25,2	2.625
• Depósitos en entidades de crédito	18.748	(1,2)	18.974	16.989	(2,6)	17.450	1.419	12,6	1.260
• Crédito a la clientela neto	32.176	17,0	27.492	30.334	16,1	26.129	1.841	34,9	1.365
• Otros activos financieros	3.104	67,5	1.853	2.884	60,3	1.798	27	n.s.	1
Posiciones inter-áreas activo	-	(100,0)	5.803	-	(100,0)	7.352	-	-	-
Activo material	33	-	33	9	(12,1)	11	12	(19,1)	14
Otros activos	1.903	3,2	1.844	1.540	25,2	1.230	134	56,1	86
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>104.553</b>	<b>12,1</b>	<b>93.288</b>	<b>98.077</b>	<b>9,4</b>	<b>89.667</b>	<b>3.789</b>	<b>24,2</b>	<b>3.051</b>
Depósitos de bancos centrales y									
entidades de crédito	24.487	(28,5)	34.235	23.759	(29,5)	33.696	353	5,6	335
Depósitos de la clientela	51.871	30,5	39.755	50.394	30,2	38.690	1.351	27,3	1.061
Débitos representados por valores									
negociables	(32)	n.s.	27	(44)	n.s.	(1)	12	(55,6)	27
Pasivos subordinados	1.695	39,4	1.216	1.277	49,8	852	122	5,7	116
Posiciones inter-áreas pasivo	3.262	n.s.	-	943	n.s.	-	1.337	37,2	974
Otros pasivos	20.221	27,3	15.885	19.466	30,4	14.929	390	21,6	321
Intereses minoritarios	38	(3,4)	40	12	(7,0)	13	6	(42,7)	11
Dotación de capital económico	3.010	41,2	2.132	2.269	52,6	1.487	217	5,7	206

### Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	Negocios Globales		
	30-09-07	Δ%	30-09-06
Inversión clientes <sup>(1)</sup>	32.825	17,0	28.067
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	51.366	31,2	39.154
• Depósitos	31.138	34,0	23.232
• Cesiones temporales de activos	20.229	27,0	15.923
Recursos fuera de balance	12.044	10,3	10.922
• Fondos de inversión	4.734	20,4	3.931
• Fondos de pensiones	7.310	4,6	6.991
Carteras de clientes	10.047	(13,2)	11.580
Activos ponderados por riesgo <sup>(3)</sup>	37.628	41,2	26.651
ROE (%)	32,8		42,2
Ratio de eficiencia (%)	28,3		27,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	28,9		28,8
Tasa de morosidad (%)	0,02		0,03
Tasa de cobertura (%)	n.s.		n.s.

(1) Inversión bruta excluidos dudosos. (2) Incluye cuentas de recaudación. (3) Según metodología CER.

Pro memoria:

Clientes y Mercados Globales		Gestión de Activos y Banca Privada			
30-09-07	Δ%	30-09-06	30-09-07	Δ%	30-09-06
30.957	16,0	26.687	1.866	35,2	1.380
49.791	31,0	38.013	1.430	28,0	1.117
29.579	33,8	22.107	1.413	28,4	1.101
20.212	27,1	15.906	16	0,6	16
340	167,1	127	11.703	8,4	10.795
340	167,1	127	4.393	15,5	3.804
-	-	-	7.310	4,6	6.991
124	(89,4)	1.172	9.923	(4,7)	10.408
28.358	52,6	18.585	2.719	5,7	2.572
27,9		20,9	69,7		62,6
29,0		33,3	29,5		30,7
29,3		33,8	31,3		32,8
0,02		0,03	-		0,01
n.s.		n.s.	n.s.		n.s.

El área de Negocios Globales incluye las unidades siguientes: Clientes y Mercados Globales, integrada por Clientes Globales y Banca de Inversión, Mercados Globales y Distribución y Asia; Gestión de Activos y Banca Privada; y los negocios relacionados con proyectos empresariales e inmobiliarios, en los que el Grupo opera a través de las marcas Valanza y Anida.

La crisis hipotecaria y de liquidez, que ha provocado aumentos en los *spreads* de crédito y caídas generalizadas en los mercados, no ha producido un impacto significativo en el área. La diversificación de los negocios, la ausencia de exposición directa a hipotecas *subprime* y la fuerte orientación hacia clientes (modelo de franquicia) han permitido minimizar el impacto de la crisis.

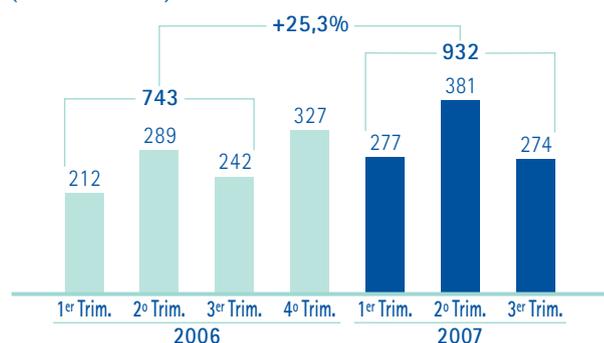
De esta forma, en el **tercer trimestre** de 2007 se ha mantenido el nivel de actividad, con una generación de margen ordinario y de explotación en línea con el mismo trimestre del año anterior, destacando el buen comportamiento de las comisiones y los resultados por operaciones financieras.

En cuanto a la **actividad**, al cierre de septiembre de 2007 los créditos a clientes ascienden a 32.825 millones de euros, un 17,0% más que en la misma fecha del año anterior, y los recursos de clientes (depósitos y fondos de inversión y pensiones) a 43.182 millones (+26,4%).

En el área de Negocios Globales, el epígrafe que mejor refleja la evolución de los ingresos es el **margen ordinario**, debido a las compensaciones que el entorno de tipos de interés provoca entre el margen de intermediación, que recoge el coste de financiar las posiciones, y los resultados de operaciones financieras, en los que se contabilizan los ingresos. En el conjunto de los nueve primeros meses del año, el margen ordinario alcanza 1.215 millones de euros, importe un 23,8% superior al del mismo período de 2006. Por componentes, la suma del margen de intermediación y los resultados de operaciones financieras registra un aumento interanual del 46,0% hasta 670 millones, los ingresos por comisiones un 19,2% hasta 386 millones, destacando el crecimiento en la unidad de Mercados Globales y Distribución, y los resultados por puesta en equivalencia, 159 millones,

#### Negocios Globales. Margen de explotación

(Millones de euros)



#### Negocios Globales. Beneficio atribuido

(Millones de euros)



son un 20,2% inferiores a los que se alcanzaron hasta el tercer trimestre de 2006, que incluían elevados ingresos de Corporación IBV por la venta de parte de la participación en Gamesa. A todo esto se suman 91 millones de euros por ventas netas de servicios no financieros, que corresponden fundamentalmente a los negocios inmobiliarios de Anida y presentan un incremento interanual del 43,8%.

El **margen de explotación** de los tres primeros trimestres asciende a 932 millones de euros, con un crecimiento interanual del 25,3%, tras deducir unos gastos generales de administración de 370 millones, cuyo aumento se explica básicamente por la estrategia de expansión en Asia y los planes de crecimiento en Mercados Globales y Distribución.

La morosidad sigue siendo prácticamente inexistente, con lo que la **tasa de mora** alcanza un mínimo histórico de 0,02% a 30-9-07, de forma que la totalidad de los saneamientos crediticios son de carácter genérico, derivados del crecimiento de la inversión. Las dotaciones a saneamiento crediticio acumuladas hasta septiembre se sitúan en 79 millones de euros, un 37,8% menos que en el mismo período del año anterior, y la tasa de cobertura alcanza niveles muy elevados, por encima del 5.000%.

Finalmente, el **beneficio atribuido** se sitúa en 653 millones de euros, con un aumento del 3,0% sobre los 634 millones de enero-septiembre de 2006 debido a los elevados resultados por venta de participaciones del ejercicio anterior.

### Clientes y Mercados Globales

Esta unidad integra la gestión, originación y distribución de los productos propios del ámbito de la banca de inversión y de mercados, y el servicio a las grandes corporaciones internacionales. También coordina los negocios de banca corporativa y mercados en México y América del Sur, si bien sus resultados se reflejan contablemente en las áreas correspondientes.

En los nueve primeros meses de 2007, la unidad ha tenido un desempeño muy destacado, alcanzando un margen ordinario de 930 millones de euros, con un crecimiento interanual del 48,9%, un margen de explotación de 655 millones (+58,5%) y un beneficio atribuido de 423 millones (+99,4%).

### Clientes Globales y Banca de Inversión

Gestiona las grandes corporaciones de carácter global, nacionales e internacionales, a través de oficinas especializadas en Europa y Nueva York. Agrupa, además, los equipos de producto de financiación estructurada, *corporate finance*, originación de renta variable y *trade finance*.

Los créditos a clientes se sitúan a 30-9-07 en 26.817 millones de euros, un 16,7% más que un año antes, y los depósitos en 8.516 millones (+18,5%). Estos crecimientos se trasladan a los ingresos: el margen ordinario acumulado se eleva a 352 millones de euros, con un aumen-

to interanual del 21,3%. Como los gastos apenas suben, el margen de explotación crece un 27,3% respecto a los nueve primeros meses de 2006, alcanzando 274 millones. A pesar del incremento de la actividad, las necesidades de saneamiento crediticio son considerablemente inferiores a las del ejercicio anterior, impulsando el beneficio atribuido hasta 167 millones de euros (+164,5% interanual).

**Banca de Inversión** continúa creciendo en todas las líneas de producto. En renta fija se sigue liderando el mercado de emisiones de cajas de ahorro, mientras que en prestamos sindicados BBVA ha participado como *mandated lead arranger* y *bookrunner* en un significativo número de operaciones, como la de Eroski para la adquisición de Caprabo o las de NH y Cementos Portland.

En *project finance* se ha formalizado la financiación de la planta de ciclo combinado de AES Cartagena, la planta de energía solar de Acciona en Nevada (EEUU) y Qatargas IV en Qatar. El equipo de Real Estate ha estructurado y cerrado, entre otras, las operaciones de la universidad corporativa de Telefónica y el centro comercial y de ocio Jinamar en Gran Canaria. En financiación de adquisiciones, el Grupo ha sido parte activa de las grandes operaciones del mercado, como las adquisiciones de Avanza por Doughty Hanson, Hochtief por ACS y WRG por FCC.

En originación de renta variable, BBVA ha sido designado coordinador global de la salida a bolsa de Ibernova, la filial de energías renovables de Iberdrola, que figurará entre las mayores operaciones de este tipo llevadas a cabo en España, mientras que en *corporate finance* destaca la operación de adquisición de la distribuidora de productos siderúrgicos Eusebio Calvo y Cia. Por último, en *global trade finance* cabe mencionar la primera operación realizada en Filipinas (prefinanciación estructurada de exportaciones mineras) y la pignoración de las exportaciones de caña de azúcar con recurso limitado para Equipav en Brasil.

### Mercados Globales y Distribución

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

Con un tercer trimestre mucho mejor que el del año anterior, el margen ordinario acumulado hasta septiembre de 2007 ha sido de 562 millones de euros, un 67,0% más que en el mismo período de 2006. Estos excelentes resultados se han producido en un entorno de elevada incertidumbre en los mercados, gracias a la generación de ingresos recurrentes en la actividad con clientes (el 80% de los ingresos de gestión hasta septiembre proceden de clientes) y a la excelente gestión de los riesgos. Los gastos crecen según lo previsto por el impacto de los planes de expansión en curso, permitiendo alcanzar un margen de explotación de 381 millones, con un aumento interanual del 80,6%, y un beneficio atribuido de 269 millones (+61,3%).

A pesar de las tensiones sufridas en los mercados durante los últimos tres meses, el **plan de crecimiento** para Mercados Globales continúa desarrollándose al ritmo previsto y se mantienen sin cambios las previsiones de negocio y de resultados para el resto del año, gracias al fuerte peso de clientes en el modelo de negocio. La nueva sala de Hong Kong, uno de los pilares de este plan en la región asiática, ha comenzado a operar en el tercer trimestre, dando servicio a clientes de la zona y facilitando productos de inversión asiáticos a clientes de BBVA en todo el mundo. Asimismo, se ha iniciado el proyecto Centro Regional de Derivados que, situado en México, funcionará como una unidad de *trading* centralizada para potenciar la distribución de derivados a clientes en América.

La fuerte volatilidad vivida en los mercados de valores internacionales ha provocado un incremento de las operaciones de compra/venta de valores, que han supuesto un 43% de las operaciones realizadas con clientes en el trimestre en todo Mercados Globales. En un entorno de subidas de los tipos de interés, el producto de cobertura para hipotecas IRS Cuota Segura ha tenido un comportamiento muy destacado.

## Asia

Los resultados semestrales publicados por las entidades participadas por BBVA han superado las mejores previsiones de los analistas: CNCB ha aumentado su beneficio después de impuestos un 82% respecto al del primer semestre de 2006, y CIFH ha triplicado su beneficio atribuido hasta 1.510 millones de dólares de Hong Kong. Por otro lado, BBVA firmó en septiembre un acuerdo de colaboración con Kookmin Bank, el primer banco privado coreano, que permitirá un mayor y mejor acceso al mercado de este país asiático.

## Gestión de Activos y Banca Privada

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

En los nueve primeros meses de 2007, el margen de explotación asciende a 177 millones de euros, con un aumento interanual del 18,1%, y el beneficio atribuido a 114 millones (+23,4%), y al cierre del trimestre el patrimonio total gestionado se eleva a 80.093 millones de euros (+2,8% interanual).

El patrimonio gestionado por los **fondos de inversión** del Grupo en España se sitúa en 45.056 millones de euros, un 2,4% menos que en septiembre de 2006 debido a la mayor demanda de imposiciones a plazo. Por modalidades, 42.558 millones corresponden a fondos de inversión mobiliarios (-3,4%), 2.374 millones al fondo de inversión inmobiliario (+12,7%) y 124 millones a los nuevos fondos de capital riesgo. Adicionalmente, la plataforma de fondos de terceros

**Quality Funds** alcanza un patrimonio de 12.651 millones, con un crecimiento interanual del 14,4%.

En el tercer trimestre, BBVA ha sido la primera entidad en lanzar dos fondos cotizados (ETF) sobre índices latinoamericanos, Acción FTSE Latibex Top ETF y Acción FTSE Latibex Brasil ETF. Con ello, BBVA se sitúa a la cabeza en la gestión de ETF's en España, al contar con cuatro fondos cotizados en la Bolsa española y la autorización para comercializar otros tres en los próximos meses. Además, fruto de la alianza estratégica con CITIC Group, BBVA se adelanta al mercado con el fondo BBVA Bolsa China FI, primer fondo que invierte directamente en las principales empresas de China y su área de influencia.

El patrimonio de **fondos de pensiones** gestionado en España se eleva a 16.604 millones de euros a 30-9-07, con un aumento interanual del 7,1%. De este importe, corresponden a planes individuales 9.394 millones (+9,2%) y a planes de empleo y asociados 7.211 millones (+4,5%).

En el negocio de banca privada en España, **BBVA Patrimonios** ha registrado en los últimos doce meses crecimientos del 14% en el número de grupos de clientes y del 11,5% en los recursos gestionados, que alcanzan 12.274 millones de euros. Asimismo, se ha iniciado un nuevo proyecto de inversión en energía solar fotovoltaica para clientes particulares. Por su parte, **Banca Privada Internacional** gestiona un patrimonio de 6.126 millones de euros, superior en un 0,4% al de septiembre de 2006.

## Proyectos Empresariales e Inmobiliarios

Agrupar las actividades de Proyectos Empresariales, que incluye la gestión de participaciones directas y de *private equity*, en las que el Grupo opera a través de la marca Valanza, y Proyectos Inmobiliarios, con la inmobiliaria Anida y el Proyecto Duch.

## Valanza

Su cartera de participaciones se caracteriza por una importante diversificación sectorial, y cuenta con unas plusvalías latentes cercanas a 1.000 millones de euros. En los nueve primeros meses de 2007, el beneficio atribuido es de 125 millones de euros, mientras que en el mismo período de 2006 se obtuvo un beneficio atribuido de 304 millones, debido a la mayor aportación de Corporación IBV (por venta de parte de la participación en Gamesa) y a la OPV de Técnicas Reunidas. Desde el punto de vista de las inversiones, Valanza ha adquirido un 60,7% del capital de Occidental Hoteles por un importe de 212 millones de euros.

## Anida

La cartera de suelo en desarrollo de Anida tiene una edificabilidad superior a 3 millones de metros cuadrados. El beneficio atribuido generado por la unidad hasta septiembre de 2007 ha sido de 58 millones de euros, un 8,5% inferior a los 63 millones del mismo período del año anterior.

**Cuentas de resultados**

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 07	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 06
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>3.053</b>	<b>19,8</b>	<b>29,9</b>	<b>2.548</b>
Resultados por puesta en equivalencia	2	n.s.	n.s.	(4)
Comisiones netas	1.150	11,1	20,4	1.035
Actividad de seguros	232	1,2	9,7	230
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>4.438</b>	<b>16,5</b>	<b>26,3</b>	<b>3.809</b>
Resultados de operaciones financieras	169	(9,4)	(1,8)	186
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>4.606</b>	<b>15,3</b>	<b>25,0</b>	<b>3.995</b>
Ventas netas de servicios no financieros	3	n.s.	n.s.	(2)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.630)	13,9	23,4	(1.431)
Amortizaciones	(129)	42,4	54,3	(90)
Otros productos y cargas de explotación	(92)	8,1	17,2	(85)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.758</b>	<b>15,6</b>	<b>25,3</b>	<b>2.385</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(666)	51,0	63,7	(441)
• Saneamientos crediticios	(656)	51,2	63,9	(434)
• Otros saneamientos	(10)	41,0	52,9	(7)
Dotaciones a provisiones	56	n.s.	n.s.	(72)
Otras ganancias y pérdidas	5	(86,4)	(85,2)	38
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.153</b>	<b>12,7</b>	<b>22,2</b>	<b>1.910</b>
Impuesto sobre beneficios	(596)	8,9	18,0	(548)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.556</b>	<b>14,3</b>	<b>23,9</b>	<b>1.362</b>
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(37,3)	(32,0)	(2)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.555</b>	<b>14,3</b>	<b>23,9</b>	<b>1.360</b>

**Balances**

(Millones de euros)

	30-09-07	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	30-09-06
Caja y depósitos en bancos centrales	5.519	0,4	11,1	5.498
Cartera de títulos	29.256	64,4	82,3	17.794
Inversiones crediticias	59.603	67,5	85,8	35.578
• Depósitos en entidades de crédito	4.195	(29,9)	(22,3)	5.987
• Crédito a la clientela neto	54.589	90,0	110,7	28.734
• Otros activos financieros	819	(4,5)	5,9	858
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	1.540	56,7	73,8	983
Otros activos	3.121	(16,2)	(7,0)	3.722
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>99.038</b>	<b>55,8</b>	<b>72,7</b>	<b>63.574</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	18.708	94,7	115,9	9.609
Depósitos de la clientela	59.466	52,1	68,6	39.109
Débitos representados por valores negociables	2.688	191,4	226,0	922
Pasivos subordinados	3.239	56,9	73,8	2.065
Posiciones inter-áreas pasivo	7	(35,4)	(28,4)	11
Otros pasivos	9.807	21,9	35,2	8.042
Intereses minoritarios	20	154,7	181,9	8
Dotación de capital económico	5.103	34,0	48,5	3.808

## Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	30-09-07	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	30-09-06
Inversión clientes <sup>(1)</sup>	53.163	97,0	118,5	26.993
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	55.742	57,5	74,6	35.385
• Depósitos	50.359	75,1	94,2	28.755
• Cesiones temporales de activos	5.383	(18,8)	(10,1)	6.631
Recursos fuera de balance	19.796	13,2	25,3	17.482
• Fondos de inversión	10.935	17,0	29,5	9.345
• Fondos de pensiones	8.861	8,9	20,5	8.137
Otras colocaciones	3.471	37,0	51,6	2.534
Carteras de clientes	13.514	153,9	181,1	5.322
Activos ponderados por riesgo <sup>(3)</sup>	63.792	34,0	48,5	47.602
ROE (%)	50,9			48,9
Ratio de eficiencia (%)	35,4			35,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	38,2			38,1
Tasa de morosidad (%)	2,00			2,16
Tasa de cobertura (%)	194,2			258,2

(1) Inversión bruta excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer. (2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer y Puerto Rico. (3) Según metodología CER.

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

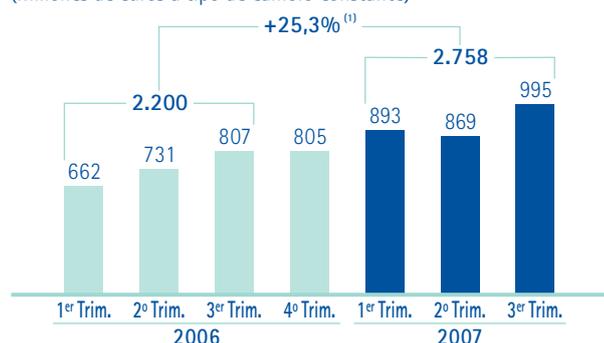
La comparación interanual de los estados financieros del área sigue afectada negativamente por la depreciación del peso mexicano y el dólar frente al euro. Por ello, en los cuadros adjuntos se incluyen columnas con las tasas de variación interanual a **tipos de cambio constantes**, y a ellas se refieren todos los comentarios, por ser más representativas para analizar la gestión. Por otra parte, en el mes de septiembre se ha producido la incorporación de **Compass**, cuya aportación, significativa en balance pero, lógicamente, pequeña en resultados en este trimestre, se detalla en el apartado de Estados Unidos.

En los nueve primeros meses de 2007, el área ha generado un **beneficio atribuido** de 1.555 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 23,9%, y el ROE se sitúa en el 50,9%

(48,9% en el mismo período de 2006). El principal soporte de estos resultados sigue siendo el margen de intermediación, que aumenta un 29,9% gracias al fuerte incremento de los volúmenes de negocio y a la defensa de los diferenciales. A ello se suma la evolución de los ingresos por comisiones y seguros (+18,5%), con lo que el margen ordinario se eleva a 4.606 millones de euros, un 25,0% más que entre enero y septiembre de 2006. El aumento de los gastos está influido por la mayor actividad y por la incorporación de las nuevas entidades en Estados Unidos, cuyo nivel de eficiencia es peor que el alcanzado por Bancomer, lo que también condiciona, por efecto estructura, la comparación interanual del ratio de eficiencia del área: 38,2% en los nueve primeros meses de 2007, frente al 38,1% del mismo período de 2006, a pesar de que el ratio mejora 1,4 puntos porcentuales en México y 6,4 puntos en Estados Unidos. Con todo ello, el **margen de explotación** asciende a 2.758 millones de euros (+25,3%).

### México y EEUU. Margen de explotación

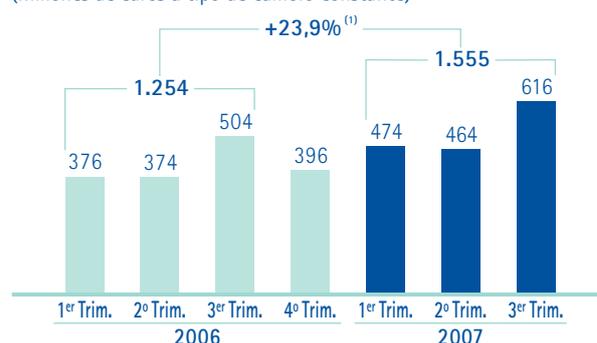
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +15,6%.

### México y EEUU. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +14,3%.

El intenso crecimiento de la inversión crediticia en México en modalidades como consumo y tarjetas viene determinando unas mayores dotaciones a **saneamiento** crediticio (al realizarse por pérdida esperada) y un ligero aumento de la tasa de morosidad. En este contexto, cabe destacar que los saneamientos del tercer trimestre se mantienen en un nivel similar al de los últimos trimestres. Asimismo, la tasa de morosidad se sitúa en el 2,00% al 30-9-07 (influida positivamente por la incorporación de Compass), frente al 2,28% del 30-6-07 y el 2,16% de septiembre de 2006, mientras que la tasa de cobertura sigue siendo alta (194,2% al cierre de septiembre).

### Negocios bancarios

En los tres primeros trimestres de 2007 se ha generado en estos negocios un beneficio atribuido de 1.448 millones de euros, superior en un 25,7% al del mismo período de 2006. Se explica a continuación la evolución de las distintas unidades.

#### BBVA Bancomer

La sólida demanda interna de la **economía mexicana** sigue compensando el impacto del menor dinamismo de la economía estadounidense en la demanda externa. La aprobación de la reforma fiscal, el fortalecimiento del marco político y la habilidad para manejar la volatilidad en los mercados externos durante el tercer trimestre del año, se han visto reflejados en un aumento del techo y de la calificación soberana de México por parte de Fitch Ratings, hasta niveles de A y BBB+, respectivamente. Como consecuencia de ello y de la sólida situación financiera de BBVA Bancomer, Fitch elevó sus calificaciones de emisor de largo plazo en moneda extranjera y moneda local al nivel A desde A-.

A 30 de septiembre de 2007, los **créditos** a clientes de BBVA Bancomer se elevan a 26.605 millones de euros, con un aumento interanual del 32,9% al que contribuyen las principales modalidades: la financiación a la vivienda crece un 47,2% hasta 7.772 millones, el crédito al consumo (tarjetas de crédito y préstamos personales, de automóvil y nómina) un 26,6% hasta 8.105 millones, la financiación a empresas corporativas un 30,9% y el crédito a empresas medianas un 40,3%. Como resultado, Bancomer mantiene su liderazgo en todas las líneas de negocio con participaciones de mercado superiores al 30%, destacando la cuota en el segmento hipotecario, que hasta el mes de agosto de 2007 (último dato disponible) se sitúa en el 39,1% en términos de nueva originación, 5,0 puntos porcentuales más que en los ocho primeros meses de 2006.

Por su parte, los **recursos de clientes** (depósitos de clientes, fondos y sociedades de inversión y otros productos de intermediación) ascienden a 43.948 millones de euros al cierre de

septiembre, un 12,8% más que en la misma fecha de 2006, destacando las cuentas a la vista, con un aumento del 14,8%, y los fondos y sociedades de inversión (+29,5%). De esta forma, BBVA Bancomer alcanza al 30-9-07 una cuota de mercado del 26,5% en la captación total, 2,0 puntos porcentuales más que un año antes.

Estos crecimientos del negocio se combinan con el mantenimiento de un elevado diferencial de clientela, que se sitúa en el 12,3% en el tercer trimestre de 2007, frente al 12,7% del trimestre precedente y el 12,6% del tercer trimestre de 2006. Con ello, el **margen de intermediación** se eleva a 2.631 millones de euros en los nueve primeros meses de 2007, con un incremento interanual del 20,8%. Las comisiones aportan 946 millones de euros (+15,4%, destacando nuevamente las de tarjetas de crédito y sociedades de inversión) y los resultados de operaciones financieras 143 millones (-8,8%), con lo que el margen ordinario asciende a 3.722 millones de euros, con un crecimiento interanual del 18,1%.

Los gastos generales de administración acumulados aumentan un 13,6% hasta 1.209 millones de euros, con lo que se mantiene la tendencia de mejora en el ratio de eficiencia, que se sitúa en el 34,4% en enero-septiembre de 2007, frente al 35,8% del mismo período del año anterior. En consecuencia el **margen de explotación** crece un 21,2% interanual, alcanzando 2.388 millones de euros. El crecimiento de la inversión sigue afectando a los saneamientos crediticios, que acumulan 622 millones de euros, con un aumento interanual del 64,9%, si bien cabe destacar que el importe dotado en el tercer trimestre es similar al de los precedentes. Por su parte, la tasa de morosidad se sitúa en el 2,32% a 30-9-07, y su evolución respecto al 2,16% de la misma fecha de 2006 está influida por el crecimiento de modalidades como consumo y tarjetas, mientras que la tasa de cobertura se mantiene elevada (250,4% en septiembre de 2007).

Con todo ello, el **beneficio atribuido** se eleva a 1.318 millones de euros en los primeros nueve meses de 2007, lo que supone un crecimiento interanual del 18,4%, y el ROE alcanza el 56,9%, frente al 51,1% del mismo período de 2006.

Entre enero y septiembre de 2007, en **Banca Comercial** se han abierto 616.000 nuevas cuentas de ahorro (Libretón), superando así la cifra de 9 millones. Asimismo, se han formalizado 550.000 créditos nómina (con una colocación récord en el tercer trimestre), 63.500 préstamos para automóvil y 2 millones de tarjetas de crédito. En el trimestre, se han lanzado las tarjetas de crédito Tarjeta a tu Medida y Tarjeta Instantánea, con autorizaciones inmediatas en las oficinas.

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

Pro memoria:	Negocios bancarios				De los que: BBVA Bancomer				Pensiones y Seguros			
	Enero-Sep. 07	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Enero-Sep. 06	Enero-Sep. 07	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Enero-Sep. 06	Enero-Sep. 07	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Enero-Sep. 06
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>3.055</b>	<b>19,7</b>	<b>29,7</b>	<b>2.553</b>	<b>2.631</b>	<b>11,4</b>	<b>20,8</b>	<b>2.362</b>	<b>2</b>	<b>22,8</b>	<b>33,1</b>	<b>2</b>
Resultados por puesta en equivalencia	2	n.s.	n.s.	(4)	2	n.s.	n.s.	(4)	-	n.s.	n.s.	-
Comisiones netas	1.103	14,2	23,7	966	946	6,4	15,4	889	104	(20,2)	(13,5)	130
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	184	2,4	11,1	180
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>4.160</b>	<b>18,3</b>	<b>28,3</b>	<b>3.516</b>	<b>3.578</b>	<b>10,2</b>	<b>19,5</b>	<b>3.247</b>	<b>290</b>	<b>(6,8)</b>	<b>1,0</b>	<b>311</b>
Resultados de operaciones financieras	161	(9,9)	(2,4)	179	143	(15,9)	(8,8)	170	7	4,4	13,2	7
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>4.321</b>	<b>17,0</b>	<b>26,8</b>	<b>3.695</b>	<b>3.722</b>	<b>8,9</b>	<b>18,1</b>	<b>3.417</b>	<b>298</b>	<b>(6,6)</b>	<b>1,3</b>	<b>318</b>
Ventas netas de servicios no financieros	8	n.s.	n.s.	-	8	n.s.	n.s.	-	(5)	154,2	175,6	(2)
Gastos de personal y otros gastos												
generales de administración	(1.534)	16,0	25,7	(1.322)	(1.209)	4,7	13,6	(1.154)	(133)	(10,7)	(3,1)	(149)
Amortizaciones	(127)	44,1	56,1	(88)	(73)	3,1	11,8	(71)	(2)	(17,8)	(10,9)	(2)
Otros productos y cargas de explotación	(59)	3,0	11,7	(57)	(61)	6,9	15,9	(57)	14	(34,3)	(28,8)	21
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.609</b>	<b>17,2</b>	<b>27,0</b>	<b>2.227</b>	<b>2.388</b>	<b>11,8</b>	<b>21,2</b>	<b>2.136</b>	<b>172</b>	<b>(7,9)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>186</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(666)	51,0	63,7	(441)	(632)	51,8	64,6	(416)	-	-	-	-
• Saneamientos crediticios	(656)	51,2	63,9	(434)	(622)	52,1	64,9	(409)	-	-	-	-
• Otros saneamientos	(10)	41,0	52,9	(7)	(9)	35,1	46,5	(7)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones	56	n.s.	n.s.	(72)	56	n.s.	n.s.	(70)	-	22,2	32,0	-
Otras ganancias y pérdidas	4	(88,3)	(87,4)	35	(1)	n.s.	n.s.	34	1	(50,3)	(46,1)	2
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.003</b>	<b>14,5</b>	<b>24,1</b>	<b>1.750</b>	<b>1.811</b>	<b>7,5</b>	<b>16,5</b>	<b>1.684</b>	<b>173</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(0,7)</b>	<b>189</b>
Impuesto sobre beneficios	(554)	10,8	20,1	(500)	(492)	3,1	11,8	(477)	(50)	(13,0)	(5,7)	(57)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.449</b>	<b>15,9</b>	<b>25,7</b>	<b>1.250</b>	<b>1.319</b>	<b>9,2</b>	<b>18,4</b>	<b>1.207</b>	<b>123</b>	<b>(6,4)</b>	<b>1,5</b>	<b>131</b>
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(19,8)	(13,1)	(1)	(1)	(7,1)	0,7	(1)	(1)	(45,4)	(40,8)	(1)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.448</b>	<b>16,0</b>	<b>25,7</b>	<b>1.249</b>	<b>1.318</b>	<b>9,2</b>	<b>18,4</b>	<b>1.207</b>	<b>122</b>	<b>(5,9)</b>	<b>2,0</b>	<b>130</b>

(1) A tipo de cambio constante.

## Balances

(Millones de euros)

Pro memoria:	Negocios bancarios				De los que: BBVA Bancomer				Pensiones y Seguros			
	30-09-07	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-06	30-09-07	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-06	30-09-07	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-06
Caja y depósitos en bancos centrales	5.519	0,4	11,1	5.498	5.107	(6,3)	3,7	5.448	-	(4,9)	5,2	-
Cartera de títulos	26.929	69,2	87,7	15.911	18.287	37,3	52,0	13.314	2.761	17,2	29,8	2.355
Inversiones crediticias	59.527	67,4	85,6	35.562	31.425	5,0	16,2	29.942	168	202,5	234,9	56
• Depósitos en entidades de crédito	4.221	(29,4)	(21,7)	5.979	3.538	(32,8)	(25,7)	5.269	66	38,6	53,5	47
• Crédito a la clientela neto	54.589	90,0	110,7	28.734	27.875	16,3	28,7	23.966	-	n.s.	n.s.	-
• Otros activos financieros	717	(15,6)	(6,4)	850	12	(98,3)	(98,1)	708	102	n.s.	n.s.	8
Posiciones inter-áreas activo	7	11,9	23,9	7	7	11,4	23,3	6	-	-	-	-
Activo material	1.535	57,4	74,5	975	788	(4,2)	6,0	823	4	(35,5)	(28,6)	6
Otros activos	2.595	16,3	29,1	2.232	1.513	(5,1)	5,0	1.594	49	(69,7)	(66,5)	162
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>96.111</b>	<b>59,7</b>	<b>77,1</b>	<b>60.184</b>	<b>57.128</b>	<b>11,7</b>	<b>23,7</b>	<b>51.127</b>	<b>2.982</b>	<b>15,6</b>	<b>28,0</b>	<b>2.579</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	18.708	94,7	115,8	9.610	13.078	59,8	76,9	8.184	-	(100,0)	(100,0)	-
Depósitos de la clientela	59.562	52,1	68,6	39.153	32.253	(4,9)	5,2	33.923	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	2.688	191,4	226,0	922	1.726	n.s.	n.s.	109	-	-	-	-
Pasivos subordinados	2.740	286,4	n.s.	709	1.484	157,7	185,3	576	-	-	-	-
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	7.544	21,7	35,0	6.197	5.312	4,0	15,1	5.109	2.725	15,3	27,6	2.363
Intereses minoritarios	19	n.s.	n.s.	2	-	(81,7)	(79,8)	2	-	(97,1)	(96,8)	6
Dotación de capital económico	4.852	35,1	49,8	3.590	3.274	1,6	12,4	3.224	257	22,8	35,9	210

(1) A tipo de cambio constante.

## Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

Pro memoria:	Negocios bancarios				De los que: BBVA Bancomer				Pensiones y Seguros			
	30-09-07	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-06	30-09-07	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-06	30-09-07	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-06
Inversión clientes <sup>(2)</sup>	53.163	97,0	118,5	26.993	26.605	20,1	32,9	22.153	-	-	-	-
Depósitos de clientes <sup>(3)</sup>	55.742	57,5	74,6	35.385	29.541	(5,4)	4,7	31.233	-	-	-	-
• Depósitos	50.359	75,1	94,2	28.755	24.158	(1,8)	8,7	24.602	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	5.383	(18,8)	(10,1)	6.631	5.383	(18,8)	(10,1)	6.631	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	10.935	17,0	29,5	9.345	10.935	17,0	29,5	9.345	8.861	8,9	20,5	8.137
• Fondos de inversión	10.935	17,0	29,5	9.345	10.935	17,0	29,5	9.345	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	-	-	-	-	-	-	-	-	8.861	8,9	20,5	8.137
Otras colocaciones	3.471	37,0	51,6	2.534	3.471	37,0	51,6	2.534	-	-	-	-
Carteras de clientes	13.514	153,9	181,1	5.322	6.573	23,5	36,7	5.322	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo <sup>(4)</sup>	60.648	35,1	49,8	44.879	40.927	1,6	12,4	40.300	3.217	22,8	35,9	2.620
ROE (%)	50,3			47,3	56,9			51,1	67,2			91,7
Ratio de eficiencia (%)	35,4			35,8	32,4			33,8	45,4			47,0
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	38,4			38,2	34,4			35,8	46,0			47,7
Tasa de morosidad (%)	2,00			2,16	2,32			2,16	-			-
Tasa de cobertura (%)	194,2			258,2	250,4			284,1	-			-

(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 y Puerto Rico. (4) Según metodología CER.

En el negocio con **Empresas y Gobierno** ha seguido en aumento el número de oficinas con facultades de admisión de crédito, con lo que se ha logrado un 48% más de productividad y mejoría en la percepción del servicio.

**Banca Hipotecaria** ha originado en los tres primeros trimestres de 2007 un total de 53.000 nuevos créditos individuales, un 24% más que el mismo período de 2006, y 80.000 viviendas con créditos a promotor (+26%). En el trimestre se ha lanzado la Hipoteca Joven, producto que ofrece un 28% más de financiación, una baja cuota mensual y un plazo de 20 años. Standard & Poor's ha elevado la calificación como administrador de activos a la Banca Hipotecaria de BBVA Bancomer, que se convierte en la primera institución financiera del país con el nivel de "Excelente", el más alto rango de calificación.

En el período, **Banca Corporativa** ha liderado la operación de un crédito sindicado y un crédito simple por 15.300 millones de dólares, para la expansión de una cementera mexicana. Asimismo, en colaboración con las oficinas de *trade finance* de BBVA en Asia, se ha otorgado financiación a un grupo mexicano por 15,6 millones de dólares para la adquisición de un buque especializado en servicio para plataformas petroleras. En mercados mayoristas, Banca de Inversión ha recibido mandato como *lead arranger* en la financiación por 900 millones de dólares para la construcción de la planta hidroeléctrica La Yesca, así como para la financiación por 600 millones de dólares de la rehabilitación de la central nucleoelectrónica Laguna Verde.

## Estados Unidos

El 7 de septiembre se ha incorporado **Compass Bank** a BBVA USA, lo que supone un fuerte impulso a la franquicia del Grupo en Estados Unidos. Compass Bank añade 420 sucursales, 8.864 empleados y más de 1,5 millones de clientes, y complementa la presencia del Grupo en Texas, Alabama, Arizona, Florida, Colorado y Nuevo México, sin existir solapamientos importantes con la red comercial que ya se tenía. Compass aporta 18.072 millones de euros en créditos, con una tasa de morosidad del 1,47% y sin actividad de originación de hipotecas de alto riesgo, 17.151 millones de euros en depósitos de clientes y 5.048 millones en recursos fuera de balance. Su contribución a los resultados del tercer trimestre ha sido de 30 millones de euros de margen de explotación y 18 millones de beneficio atribuido.

Tras la incorporación de Compass, **BBVA USA** alcanza a 30 de septiembre de 2007 un volumen de créditos de 26.559 millones de euros, unos depósitos de clientes de 26.201 millones y recursos fuera de balance por 6.941 millones. En los primeros nueve meses del año, el margen de explotación asciende a 213 millones de euros y el beneficio atribuido a 125 millones (74 millones y 32 millones, respectivamente, en el mismo período de 2006).

El negocio combinado en Texas de Laredo National Bank, Texas State Bank y State National Bank registra en el período un beneficio atribuido de 91 millones de euros, con saldos al 30-9-07 de

5.522 millones en créditos y de 7.655 millones en depósitos de clientes. Individualmente, **Laredo National Bank** aporta 29 millones de euros de beneficio atribuido, con un aumento interanual del 82,1%, 1.756 millones de euros en créditos, con un crecimiento del 12,8% (11,1% en créditos comerciales, 16,1% en créditos al consumo y 15,7% en hipotecas) y 2.493 millones en depósitos (+7,6%). Por su parte, **Texas State Bank** contribuye con un beneficio de 48 millones, 3.027 millones en créditos y 4.217 millones en depósitos, y **State National Bank** con un beneficio de 14 millones, 739 millones en créditos y 945 millones en depósitos.

**BBVA Puerto Rico** acumula hasta septiembre 19 millones de euros de beneficio atribuido (-1,9%). Los créditos aumentan un 7,9% sobre el 30-9-06 hasta 2.938 millones (un 9,0% los créditos a empresas y un 25,6% las hipotecas), y los depósitos de clientes disminuyen un 0,4% hasta 1.327 millones, afectados aún por la incertidumbre económica de la isla.

**BTS** ha realizado entre enero y septiembre 19,6 millones de transferencias, con un aumento interanual del 17,5%, y obtiene un beneficio atribuido de 8 millones de euros.

## Pensiones y Seguros

Las compañías previsionales y aseguradoras han generado un beneficio atribuido de 122 millones en enero-septiembre de 2007, cifra un 2,0% superior a la obtenida en el mismo período del año anterior.

En el negocio de pensiones en México, el buen desempeño de la actividad comercial de la **Afore Bancomer** se está traduciendo en un crecimiento del 20,5% de los fondos administrados y en una mayor cuota de aportantes en el último año, a pesar de la fuerte competencia en el sector. Sin embargo, la revisión a la baja de la estructura de comisiones efectuada a finales de 2006 impide que ello se refleje en un crecimiento de los ingresos de la entidad, con lo que el beneficio atribuido acumulado en los nueve meses se sitúa en 31 millones de euros, un 33,5% inferior al obtenido en el mismo período de 2006.

Por su parte, las tres compañías de **seguros** del Grupo en México han obtenido un beneficio atribuido conjunto de 90 millones de euros, con un aumento interanual del 24,7%, en el que influye decisivamente el mantenimiento del dinamismo comercial que han mostrado en los últimos ejercicios, con un aumento interanual de primas del 13,5%.

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

#### Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 07	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 06
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>2.630</b>	<b>11,6</b>	<b>21,0</b>	<b>2.357</b>
Resultados por puesta en equivalencia	2	n.s.	n.s.	(4)
Comisiones netas	991	3,7	12,5	955
Actividad de seguros	232	1,2	9,7	230
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>3.855</b>	<b>8,9</b>	<b>18,1</b>	<b>3.538</b>
Resultados de operaciones financieras	151	(15,1)	(7,9)	177
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>4.005</b>	<b>7,8</b>	<b>16,9</b>	<b>3.716</b>
Ventas netas de servicios no financieros	3	n.s.	n.s.	(2)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.295)	3,6	12,3	(1.251)
Amortizaciones	(74)	2,6	11,2	(73)
Otros productos y cargas de explotación	(94)	10,7	20,0	(85)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.545</b>	<b>10,4</b>	<b>19,7</b>	<b>2.305</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(632)	51,8	64,6	(416)
• Saneamientos crediticios	(622)	52,1	64,9	(409)
• Otros saneamientos	(9)	35,1	46,5	(7)
Dotaciones a provisiones	56	n.s.	n.s.	(70)
Otras ganancias y pérdidas	-	n.s.	n.s.	36
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.969</b>	<b>6,1</b>	<b>15,0</b>	<b>1.856</b>
Impuesto sobre beneficios	(537)	1,6	10,1	(529)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.432</b>	<b>7,9</b>	<b>16,9</b>	<b>1.327</b>
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(34,6)	(29,1)	(2)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.430</b>	<b>7,9</b>	<b>17,0</b>	<b>1.325</b>

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	América del Sur				Pro memoria:							
	Enero-Sep. 07	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Enero-Sep. 06	Negocios bancarios			Pensiones y Seguros				
					Enero-Sep. 07	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Enero-Sep. 06	Enero-Sep. 07	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Enero-Sep. 06
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.192</b>	<b>25,1</b>	<b>30,7</b>	<b>953</b>	<b>1.188</b>	<b>25,8</b>	<b>31,4</b>	<b>945</b>	<b>7</b>	<b>(22,0)</b>	<b>(15,8)</b>	<b>8</b>
Resultados por puesta en equivalencia	1	(54,7)	(58,2)	3	1	(61,7)	(63,2)	4	-	(79,8)	(78,3)	(1)
Comisiones netas	683	13,3	19,3	603	386	20,4	25,8	320	200	3,7	9,0	193
Actividad de seguros	(26)	296,1	n.s.	(6)	-	-	-	-	76	(12,8)	(6,3)	88
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>1.851</b>	<b>19,3</b>	<b>24,9</b>	<b>1.552</b>	<b>1.575</b>	<b>24,2</b>	<b>29,7</b>	<b>1.269</b>	<b>283</b>	<b>(1,7)</b>	<b>4,0</b>	<b>288</b>
Resultados de operaciones financieras	171	(26,1)	(20,2)	231	133	(35,7)	(30,4)	207	38	56,0	65,2	24
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>2.022</b>	<b>13,4</b>	<b>19,2</b>	<b>1.783</b>	<b>1.708</b>	<b>15,8</b>	<b>21,5</b>	<b>1.476</b>	<b>321</b>	<b>2,7</b>	<b>8,8</b>	<b>312</b>
Ventas netas de servicios no financieros	-	(96,5)	(96,2)	4	-	n.s.	n.s.	-	-	(96,6)	(96,2)	4
Gastos de personal y otros gastos												
generales de administración	(861)	6,2	11,0	(811)	(671)	5,2	9,8	(638)	(176)	12,5	19,1	(156)
Amortizaciones	(66)	1,5	5,9	(65)	(62)	8,7	13,1	(57)	(4)	(46,6)	(43,5)	(8)
Otros productos y cargas de explotación	(31)	(8,8)	(6,2)	(34)	(33)	2,3	5,4	(32)	5	n.s.	n.s.	1
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.063</b>	<b>21,2</b>	<b>28,3</b>	<b>877</b>	<b>943</b>	<b>25,9</b>	<b>32,9</b>	<b>749</b>	<b>145</b>	<b>(4,9)</b>	<b>0,9</b>	<b>153</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(150)	89,6	101,0	(79)	(150)	89,7	101,2	(79)	-	(100,0)	(100,0)	-
• Saneamientos crediticios	(144)	84,6	94,4	(78)	(144)	84,6	94,4	(78)	-	-	-	-
• Otros saneamientos	(6)	n.s.	n.s.	(1)	(6)	n.s.	n.s.	(1)	-	(100,0)	(100,0)	-
Dotaciones a provisiones	(15)	(68,4)	(65,6)	(47)	(18)	(51,2)	(47,0)	(38)	4	n.s.	n.s.	(9)
Otras ganancias y pérdidas	(15)	258,1	255,8	(4)	(14)	n.s.	n.s.	1	(2)	(70,8)	(67,9)	(6)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>883</b>	<b>18,2</b>	<b>24,9</b>	<b>747</b>	<b>760</b>	<b>20,1</b>	<b>26,6</b>	<b>633</b>	<b>147</b>	<b>6,7</b>	<b>12,7</b>	<b>138</b>
Impuesto sobre beneficios	(173)	10,7	18,2	(157)	(146)	11,7	19,3	(131)	(35)	2,4	7,7	(34)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>710</b>	<b>20,2</b>	<b>26,6</b>	<b>591</b>	<b>614</b>	<b>22,3</b>	<b>28,5</b>	<b>502</b>	<b>112</b>	<b>8,1</b>	<b>14,4</b>	<b>104</b>
Resultado atribuido a la minoría	(217)	25,4	33,9	(173)	(187)	25,8	34,2	(149)	(31)	23,4	32,4	(25)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>492</b>	<b>18,0</b>	<b>23,6</b>	<b>417</b>	<b>428</b>	<b>20,9</b>	<b>26,2</b>	<b>354</b>	<b>81</b>	<b>3,2</b>	<b>8,8</b>	<b>79</b>

(1) A tipo de cambio constante.

## Balances

(Millones de euros)

	América del Sur				Pro memoria:							
	30-09-07	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-06	Negocios bancarios			Pensiones y Seguros				
					30-09-07	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-06	30-09-07	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-06
Caja y depósitos en bancos centrales	3.007	25,3	36,8	2.401	3.007	25,3	36,8	2.401	-	7,0	16,3	-
Cartera de títulos	4.183	9,4	16,3	3.824	3.403	9,7	16,2	3.103	978	1,8	9,9	961
Inversiones crediticias	23.471	18,5	26,7	19.813	22.973	17,9	26,1	19.478	585	34,7	49,4	435
• Depósitos en entidades de crédito	2.649	(23,9)	(15,8)	3.480	2.378	(28,0)	(20,3)	3.303	308	21,1	31,4	254
• Crédito a la clientela neto	20.246	28,2	36,0	15.791	20.082	28,4	36,1	15.644	189	12,1	28,5	169
• Otros activos financieros	576	6,1	17,4	542	513	(3,5)	6,7	531	88	n.s.	n.s.	12
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	11	n.s.	n.s.	2	-	-	-	-
Activo material	472	(0,4)	5,6	474	398	(0,7)	5,0	401	74	0,5	8,5	73
Otros activos	1.975	(5,2)	(2,2)	2.082	985	(13,9)	(10,5)	1.145	203	(20,8)	(14,1)	256
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>33.108</b>	<b>15,8</b>	<b>23,6</b>	<b>28.594</b>	<b>30.777</b>	<b>16,0</b>	<b>23,9</b>	<b>26.529</b>	<b>1.840</b>	<b>6,7</b>	<b>16,0</b>	<b>1.725</b>
Depósitos de bancos centrales y												
entidades de crédito	2.253	15,9	22,9	1.944	2.233	16,4	23,5	1.918	44	(9,9)	(3,9)	49
Depósitos de la clientela	23.137	13,7	21,7	20.341	23.175	13,3	21,2	20.452	-	-	-	-
Débitos representados por valores												
negociables	603	45,7	56,0	414	603	43,7	53,5	420	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.317	40,9	42,9	934	519	147,5	163,7	210	-	-	-	-
Posiciones inter-áreas pasivo	14	(37,4)	(37,7)	22	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	3.333	27,1	36,8	2.622	2.163	38,5	47,3	1.562	1.424	7,3	17,2	1.327
Intereses minoritarios	488	(28,6)	(22,4)	683	425	(29,9)	(23,7)	607	64	(16,3)	(10,6)	76
Dotación de capital económico	1.963	20,2	27,4	1.633	1.658	21,9	28,8	1.360	308	13,0	21,7	273

(1) A tipo de cambio constante.

## Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	América del Sur				Pro memoria:							
	30-09-07	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-06	Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	30-09-07	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-06	30-09-07	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-06	30-09-07	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-06
Inversión clientes <sup>(2)</sup>	20.468	27,3	35,0	16.080	20.468	27,3	35,0	16.080	-	-	-	-
Depósitos de clientes <sup>(3)</sup>	24.216	15,1	23,1	21.043	24.216	15,1	23,1	21.043	-	-	-	-
• Depósitos	23.351	12,9	20,7	20.685	23.351	12,9	20,7	20.685	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	865	141,6	169,9	358	865	141,6	169,9	358	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	36.472	17,6	25,0	31.019	1.730	17,6	24,8	1.471	34.743	17,6	25,0	29.548
• Fondos de inversión	1.730	17,6	24,8	1.471	1.730	17,6	24,8	1.471	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	34.743	17,6	25,0	29.548	-	-	-	-	34.743	17,6	25,0	29.548
Carteras de clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo <sup>(4)</sup>	24.534	20,2	27,4	20.414	20.728	21,9	28,8	17.004	3.852	13,0	21,7	3.410
ROE (%)	35,3			35,4	36,5			36,2	36,1			39,2
Ratio de eficiencia (%)	42,6			45,4	39,3			43,2	54,8			49,4
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	45,9			49,0	42,9			47,0	56,2			52,0
Tasa de morosidad (%)	2,44			2,92	2,46			2,95	-			-
Tasa de cobertura (%)	132,4			120,5	132,4			120,5	-			-

(1) A tipo de cambio constante. (2) Inversión bruta excluidos dudosos. (3) Incluye valores negociables. (4) Según metodología CER.

El área de América del Sur gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados por el Grupo BBVA en aquella zona.

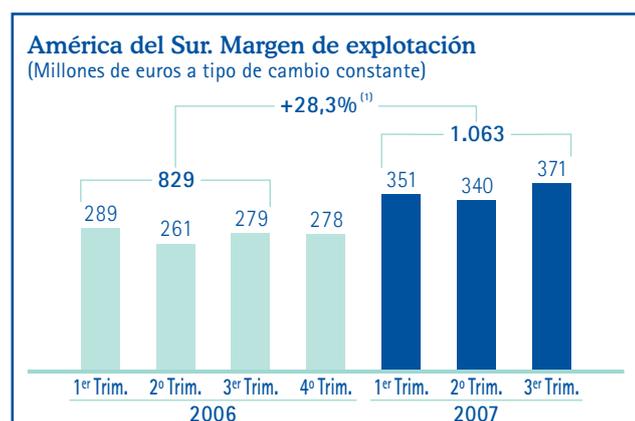
En los últimos tres meses la **situación económica** de la región se ha mantenido estable en términos generales, a pesar de las notables turbulencias sufridas por la mayoría de los mercados financieros mundiales. La fortaleza de las principales variables macroeconómicas, la saneada situación de las finanzas públicas, la moderada evolución de la inflación y el mantenimiento de los elevados precios de las materias primas siguen siendo los elementos que explican dicha estabilidad, permitiendo además mantener positivas expectativas para próximos ejercicios.

En el tercer trimestre, las **divisas** latinoamericanas han mantenido la tendencia de suave depreciación frente al euro de los últimos meses, con el consiguiente impacto negativo sobre los estados financieros del área. En los cuadros adjuntos se incluye una columna con las variaciones interanuales **a tipo de cambio constante**, a

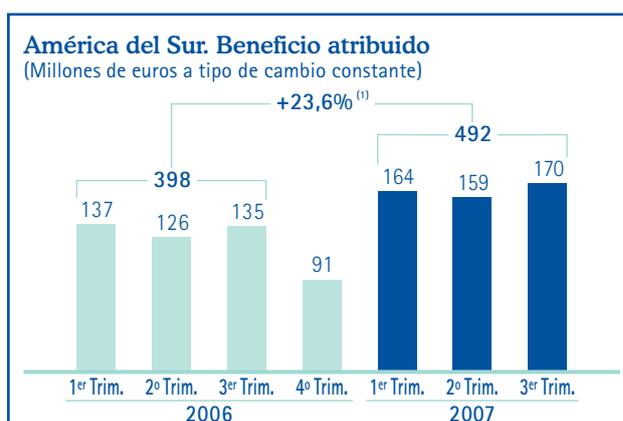
las que se refieren los comentarios que siguen, salvo que se indique lo contrario, por ser más representativas de la gestión.

Dentro de este favorable escenario económico, las principales variables de actividad y resultados del área de América del Sur mantienen la positiva evolución de los últimos trimestres. Esto se traduce en un **beneficio atribuido** de 492 millones de euros en los nueve primeros meses del año, lo que supone un crecimiento interanual del 23,6% (18,0% si se utilizan tipos de cambio corrientes) y una rentabilidad sobre fondos propios (ROE) del 35,3%.

Como en trimestres anteriores, el elemento clave para explicar este buen comportamiento sigue siendo el fuerte crecimiento de la actividad con clientes, que es común a todas las unidades. Dentro de este mayor dinamismo destacan especialmente los **créditos a clientes**, que alcanzan un volumen de 20.468 millones de euros al finalizar septiembre de 2007, con un aumento interanual del 35,0% (un 41,1% las modalidades más ligadas al negocio con particulares y un 34,6% los créditos a empresas). Por su parte, los **recursos de**



(1) A tipo de cambio corriente: +21,2%.



(1) A tipo de cambio corriente: +18,0%.

**clientes** (incluyendo depósitos de clientes y fondos de inversión) cierran septiembre con un saldo de 25.945 millones (+23,2%) y el patrimonio gestionado de fondos de **pensiones** se sitúa en 34.743 millones de euros, con un incremento interanual del 25,0%, a pesar del efecto negativo de la volatilidad de los mercados en los últimos meses.

Esta mayor actividad continúa generando un efecto volumen muy positivo que, unido a la política de defensa de diferenciales seguida por todas las entidades, está impulsando las líneas de ingresos más recurrentes de la cuenta de resultados, en especial el **margen de intermediación**, que en los nueve meses transcurridos de 2007 alcanza 1.192 millones de euros, con un incremento interanual del 30,7% y avances significativos en todas las unidades. Además, el elevado ritmo de la actividad también favorece las comisiones y los ingresos por la actividad de seguros, que con un importe conjunto de 658 millones superan en un 15,9% los obtenidos entre enero y septiembre de 2006. Los resultados de operaciones financieras contabilizan 171 millones de euros en los nueve meses, lo que supone un descenso del 20,2% respecto al mismo período de 2006, que incluyó un alto volumen de plusvalías en ventas de cartera de valores. Con todo ello, el **margen ordinario** acumula 2.022 millones de euros hasta septiembre, con un crecimiento interanual del 19,2%.

Por su parte, los gastos generales de administración muestran un aumento interanual del 11,0%, influido por la importante actividad comercial desarrollada, especialmente por el aumento de fuerzas de venta, así como por los elevados niveles de inflación de Venezuela y Argentina. Sin embargo, como en períodos anteriores, esta tasa de avance de los gastos es claramente inferior a la observada en los ingresos, lo que permite que el ratio de **eficiencia** siga mejorando hasta el 45,9%, desde el 49,0% de los nueve primeros meses de 2006, y que el **margen de explotación** se sitúe en 1.063 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 28,3%.

La rigurosa política de **gestión del riesgo** aplicada permite que el intenso crecimiento de la inversión crediticia no esté suponiendo un empeoramiento de la calidad de los activos, como se demuestra en la nueva mejora en la tasa de morosidad del área, que ha quedado en el 2,44% al cierre de septiembre de 2007, frente al 2,92% de la misma fecha del año anterior. A pesar de esta menor morosidad, el fuerte incremento de los créditos está generando unas mayores necesidades de dotaciones genéricas que, por una parte, explican el elevado crecimiento interanual del saneamiento crediticio y, por otra, permiten que el nivel de cobertura llegue al 132,4% a 30-9-07, superando el 120,5% de la misma fecha de 2006.

### **Negocios bancarios**

Las entidades bancarias del área han obtenido un beneficio atribuido de 428 millones de euros en el acumulado de los nueve primeros meses del año, con un incremento interanual del

26,2%. Se indica a continuación la evolución de las diferentes entidades.

En este período, **BBVA Banco Francés** de Argentina ha logrado un beneficio atribuido de 127 millones de euros, un 28,5% más que entre enero y septiembre de 2006. Nuevamente, destaca el avance de la inversión crediticia (especialmente centrado en las rúbricas minoristas), que continúa ganando peso dentro del balance de la entidad e impulsando los ingresos recurrentes, como lo demuestra el crecimiento interanual del 15,3% del margen básico. Por el contrario, los resultados por operaciones financieras descienden significativamente respecto a los obtenidos en el mismo período de 2006, debido al menor volumen de plusvalías generado en la venta de activos públicos y al efecto de la volatilidad de los tipos de interés en julio y agosto de este año, lo que afecta al margen de explotación, que con 182 millones de euros se sitúa en un nivel inferior al de los primeros nueve meses de 2006.

En **BBVA Chile** destaca también el dinamismo comercial de las modalidades minoristas, en las que la entidad está ganando cuota de mercado en 2007, ayudada por la positiva evolución de Forum, compañía financiera de automóviles adquirida en 2006 y que está manteniendo una tendencia creciente de su actividad. El efecto volumen derivado del crecimiento interanual de los créditos en un 23,1% y los recursos en un 22,9% favorece el avance del margen de intermediación, que con 143 millones de euros supera en un 22,1% el logrado entre enero y septiembre de 2006. Esta mayor actividad está influyendo también en el repunte de los gastos de explotación y en las mayores necesidades genéricas de saneamiento, lo que no impide que el beneficio atribuido avance hasta 33 millones de euros, superando en un 43,9% la cifra de los tres primeros trimestres de 2006.

**BBVA Colombia** también presenta un fuerte desarrollo de su actividad comercial, que se ve reflejado en el aumento de la inversión crediticia en un 31,9% respecto a septiembre de 2006 (59,5% los créditos al consumo), lo que permite compensar el efecto negativo del estrechamiento de los diferenciales, derivado tanto de cambios normativos como de la intensa competencia en el sector financiero del país. De esta forma, el margen de intermediación presenta un incremento interanual del 15,4% y, junto con el descenso de los gastos en un 8,7%, determina un margen de explotación de 172 millones de euros (+57,8%). El aumento de impuestos, derivado del agotamiento de los créditos fiscales en 2006, impide que el crecimiento interanual del beneficio antes de impuestos (+30,1%), se traslade al beneficio atribuido, que con 91 millones de euros supera en un 5,9% el obtenido en enero-septiembre de 2006.

**BBVA Banco Continental** de Perú ha logrado un beneficio atribuido de 44 millones de euros en los nueve primeros meses del año, lo que supone un aumento interanual del 12,0%, resultado de un equilibrado avance de todos los márgenes de la cuenta. En efecto,

el buen desempeño comercial, con elevados crecimientos tanto de la inversión crediticia (31,8%) como de los recursos de clientes (25,5%), unido a una estrategia de defensa de los diferenciales, impulsan los ingresos recurrentes y permiten que el margen de explotación alcance 177 millones de euros, con un crecimiento interanual del 29,2%.

**BBVA Banco Provincial** de Venezuela ha obtenido entre enero y septiembre un beneficio atribuido de 97 millones de euros, un 63,7% más que en el mismo período de 2006. Al igual que en trimestres anteriores, estos resultados están influidos por el fuerte aumento de los créditos (+86,8% sobre el 30-9-06), especialmente intenso en las modalidades de particulares y pequeños negocios, y por una mejora del diferencial de negocio, que se traducen en un incremento interanual del 71,4% en el margen de intermediación. El avance de la actividad afecta asimismo a las comisiones y a los gastos, aunque en este último caso también influye el nivel de inflación del país. Con todo ello, el margen de explotación alcanza 283 millones de euros, más del doble del generado hasta septiembre de 2006.

En el resto de entidades bancarias del área, **BBVA Panamá** acumula en los nueve meses un beneficio atribuido de 18 millones de euros (+12,7% interanual), **BBVA Paraguay** 13 millones (+24,6%) y **BBVA Uruguay** 5 millones (-27,8%).

## Pensiones y Seguros

El conjunto de gestoras de pensiones y compañías de seguros del área de América del Sur ha alcanzado un beneficio atribuido de 81 millones de euros en los tres primeros trimestres del año, un 8,8% más que en el mismo período de 2006. A esta cifra, el negocio **previsional** aporta 60 millones de euros, con un aumento del 24,5% debido a la buena evolución de la actividad y de las comisiones, así como a mayores resultados financieros a

pesar de la mala evolución de los mercados en julio y agosto. Por su parte, el negocio **asegurador** ha obtenido un beneficio atribuido de 22 millones, gracias al importante avance en la comercialización de primas. Se comenta a continuación lo más destacado de las principales entidades.

La **AFP Provida** de Chile ha generado hasta septiembre un beneficio atribuido de 37 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 32,7%, en el que influye la positiva evolución de la actividad comercial, que se traduce en un incremento significativo de la recaudación y, consecuentemente, también de las comisiones. Todo ello permite que el margen ordinario presente un aumento del 20,5%, a pesar de las turbulencias de los mercados.

El **Grupo Consolidar** de Argentina (incluyendo la gestora de pensiones y las compañías de seguros) ha alcanzado un beneficio atribuido de 22 millones de euros en los nueve primeros meses de 2007, con un avance interanual del 14,7%. La AFJP presenta aumentos interanuales del 24,7% en recaudación y del 14,3% en patrimonio gestionado, que se traducen en un incremento del 23,5% en las comisiones, a pesar del impacto negativo de la entrada en vigor de la Ley de Reforma Previsional. Por su parte, las compañías de seguros también evolucionan de forma positiva, con avance del 36,5% en el volumen de primas emitidas.

En cuanto al resto de gestoras de pensiones, la **AFP Horizonte de Colombia** ha obtenido un beneficio atribuido de 9 millones de euros, inferior al del mismo período de 2006 debido fundamentalmente al mal comportamiento de los mercados financieros colombianos, que ha tenido un efecto negativo sobre la rentabilidad de los fondos administrados. Por el contrario, la **AFP Horizonte de Perú** ha generado un beneficio atribuido de 7 millones, con un aumento interanual del 48,5%, impulsado por el crecimiento de todas las líneas de ingresos.

### América del Sur. Información por países (negocio bancario, pensiones y seguros)

(Millones de euros)

País	Margen de explotación				Beneficio atribuido			
	Enero-Sep. 07	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 06	Enero-Sep. 07	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 06
Argentina	214	(26,8)	(19,8)	293	149	15,2	26,3	130
Chile	153	11,3	19,6	138	69	16,3	25,0	59
Colombia	188	51,3	44,1	124	102	6,5	1,4	96
Panamá	26	3,5	11,8	25	18	4,4	12,7	17
Paraguay	15	39,8	34,1	11	13	29,9	24,6	10
Perú	190	23,3	28,3	154	52	11,4	16,0	46
Uruguay	6	1,9	9,6	6	5	(32,9)	(27,8)	7
Venezuela	292	97,8	113,8	148	100	51,9	64,2	66
Otros países <sup>(1)</sup>	(20)	(1,1)	(2,4)	(21)	(14)	10,9	9,3	(13)
<b>TOTAL</b>	<b>1.063</b>	<b>21,2</b>	<b>28,3</b>	<b>877</b>	<b>492</b>	<b>18,0</b>	<b>23,6</b>	<b>417</b>

(1) Bolivia, Ecuador y República Dominicana. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones.

**Cuentas de resultados**

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 07	Δ%	Enero-Sep. 06
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>(397)</b>	<b>33,1</b>	<b>(299)</b>
Resultados por puesta en equivalencia	(2)	n.s.	24
Comisiones netas	(24)	n.s.	43
Actividad de seguros	(21)	12,1	(19)
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>(445)</b>	<b>77,3</b>	<b>(251)</b>
Resultados de operaciones financieras	1.152	48,8	774
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>707</b>	<b>35,1</b>	<b>524</b>
Ventas netas de servicios no financieros	6	n.s.	(2)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(391)	9,7	(356)
Amortizaciones	(105)	(0,4)	(105)
Otros productos y cargas de explotación	(10)	(0,6)	(10)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>208</b>	<b>n.s.</b>	<b>50</b>
Pérdidas por deterioro de activos	(24)	184,1	(9)
• Saneamientos crediticios	(24)	n.s.	-
• Otros saneamientos	-	(97,5)	(9)
Dotaciones a provisiones	(217)	(41,7)	(372)
Otras ganancias y pérdidas	82	(89,3)	765
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>48</b>	<b>(88,9)</b>	<b>434</b>
Impuesto sobre beneficios	204	(6,3)	217
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>252</b>	<b>(61,3)</b>	<b>651</b>
Resultado atribuido a la minoría	1	n.s.	(10)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>253</b>	<b>(60,6)</b>	<b>642</b>

**Balances**

(Millones de euros)

	30-09-07	Δ%	30-09-06
Caja y depósitos en bancos centrales	6.022	n.s.	(821)
Cartera de títulos	16.858	(26,7)	23.003
Inversiones crediticias	560	n.s.	(591)
• Depósitos en entidades de crédito	(1.581)	10,8	(1.426)
• Crédito a la clientela neto	683	n.s.	(504)
• Otros activos financieros	1.458	8,9	1.339
Posiciones inter-áreas activo	-	n.s.	(5.803)
Activo material	1.722	14,1	1.509
Otros activos	9.978	238,6	2.947
<b>TOTAL ACTIVO / PASIVO</b>	<b>35.140</b>	<b>73,6</b>	<b>20.245</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	11.300	28,0	8.831
Depósitos de la clientela	19.547	117,7	8.977
Débitos representados por valores negociables	72.943	9,8	66.424
Pasivos subordinados	5.908	16,4	5.075
Posiciones inter-áreas pasivo	(84.989)	16,9	(72.732)
Otros pasivos	3.859	62,0	2.382
Intereses minoritarios	301	n.s.	40
Ajustes por valoración	2.701	6,9	2.527
Capital y reservas	20.388	64,4	12.405
Dotación de capital económico	(16.818)	22,9	(13.683)

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

La comparación interanual del margen básico del área sigue influida por los ingresos generados por Banc Internacional de Andorra en el primer trimestre de 2006 antes de su venta (margen de intermediación y comisiones) y por los resultados por puesta en equivalencia de Banca Nazionale del Lavoro previos a la venta de la participación en el segundo trimestre de 2006.

En resultados de operaciones financieras, en el tercer trimestre se han generado 35 millones de resultados positivos fruto de las coberturas de tipo de cambio existentes, compensados en parte por resultados negativos de las coberturas del valor de las participaciones industriales (que acumulan al cierre de septiembre 763 millones de euros de plusvalías latentes más que al 30-6-07). En el acumulado hasta septiembre de 2007, de los 1.152 millones de euros 847 millones provienen de las plusvalías de carácter singular generadas en la venta de la participación en Iberdrola, mientras que, de los 774 millones del mismo período del ejercicio anterior, 523 millones corresponden a las plusvalías singulares de la venta de la participación en Repsol YPF. De esta forma, si del **margen de explotación** (208 millones de euros en los nueve primeros meses de 2007) se excluyen estas plusvalías de carácter singular, resulta un importe de -639 millones de euros (-473 en el mismo período de 2006).

En la parte inferior de la cuenta de resultados, destacan las dotaciones a provisiones, que incluyen 151 millones de euros por prejubilaciones (261 millones entre enero y septiembre de 2006), mientras que el epígrafe de otras ganancias y pérdidas incluye las siguientes operaciones singulares: en 2007, las plusvalías por la venta de inmuebles propiedad del Grupo en el marco del proyecto del nuevo Centro Corporativo (273 millones de euros), así como el cargo de 200 millones por las aportaciones a la Fundación BBVA para las Microfinanzas; y, en los tres primeros trimestres de 2006, las plusvalías de las ventas de las participaciones en BNL (568 millones) y Banc Internacional de Andorra (183 millones).

Con todo ello, el **resultado atribuido** del área acumula 253 millones de euros hasta septiembre de 2007, si bien, excluyendo todas las operaciones singulares detalladas anteriormente y su efecto fiscal, el resultado atribuido es de -541 millones de euros, frente a los -515 millones del mismo período del ejercicio anterior.

## Gestión Financiera

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

La gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de sus franquicias en América, tiene como objetivo preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados, controlando a su vez los impactos en reservas y los costes de esta gestión de riesgos. Al cierre del tercer trimestre de 2007, BBVA mantiene una política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar, con una cobertura agregada próxima al 50%. A las coberturas realizadas a nivel corporativo se añaden las posiciones en dólares que mantienen algunos de los bancos filiales a nivel local. Adicionalmente, se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en América. Actualmente se cuenta con una cobertura en torno al 70% de los resultados esperados en 2007, lo que ha permitido mitigar significativamente la depreciación experimentada por las divisas americanas frente al euro, mientras que los resultados de 2008 presentan ya un nivel de cobertura elevado.

La unidad de Gestión Financiera gestiona también de manera activa el **riesgo estructural de tipo de interés** del balance del Grupo, con el objetivo de garantizar el crecimiento sostenido del margen de intermediación a corto y medio plazo, con independencia de los movimientos de los tipos de interés. Durante el tercer trimestre se han implementado estrategias orientadas a la cobertura de un escenario económico menos positivo en Europa, mientras que el riesgo en los balances de Estados Unidos y México está en niveles muy acotados. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura como con instrumentos de balance, y a 30 de septiembre de 2007 se mantienen carteras de activos denominadas en euros, dólar americano y peso mexicano.

La gestión de la **liquidez estructural** tiene por objetivo financiar el crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos de financiación que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Asimismo, el Grupo fomenta la autonomía financiera de sus filiales en América. Durante los nueve primeros meses del año se ha cubierto casi en su totalidad la captación de recursos prevista para el año 2007, y los vencimientos de financiación mayorista durante los próximos trimestres son muy limitados. En un entorno marcado por la fuerte volatilidad de los

mercados mayoristas durante los meses de agosto y septiembre de 2007, BBVA mantiene una sólida posición de liquidez y no ha acudido a las subastas extraordinarias del Banco Central Europeo.

La **gestión de capital** en el Grupo BBVA persigue el cumplimiento de un doble objetivo: mantener un nivel de capitalización acorde con los objetivos de negocio en todos los países en los que opera y, al mismo tiempo, maximizar la rentabilidad de los recursos de los accionistas, a través de la asignación eficiente del capital a los distintos negocios, de la gestión activa del balance y de la utilización, en las proporciones adecuadas, de los distintos instrumentos que forman la base de recursos propios: acciones, participaciones preferentes y deuda subordinada. Los actuales niveles de capitalización permiten el adecuado cumplimiento de estos objetivos.

## Participaciones Industriales y Financieras

Esta unidad recoge la cartera de participaciones industriales y financieras del Grupo, que se gestiona siguiendo estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabilidad, con 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 2007, el valor de mercado de la cartera de participaciones industriales y financieras asciende a 6.419 millones de euros, siendo destacable que las plusvalías latentes, 3.438 millones de euros antes de impuestos, superan en 811 millones las existentes a 30 de junio de 2007, y son también superiores a las del 31 de diciembre de 2006 a pesar de las desinversiones realizadas en el ejercicio, entre las que destaca la mencionada de Iberdrola.

# Información por segmentos secundarios

## Enero-Septiembre 2007

(Millones de euros)

Zona geográfica	Magen ordinario	Margen de explotación	Beneficio atribuido	Activos totales
España	6.718	4.244	2.724	289.304
Estados Unidos	646	218	117	64.955
México	3.860	2.400	1.358	60.350
América del Sur	1.972	1.010	466	33.144
Resto	298	169	92	44.921
<b>TOTAL</b>	<b>13.494</b>	<b>8.042</b>	<b>4.756</b>	<b>492.674</b>

## Enero-Septiembre 2006

(Millones de euros)

Zona geográfica	Magen ordinario	Margen de explotación	Beneficio atribuido	Activos totales
España	5.785	3.433	2.751	257.233
Estados Unidos	333	87	37	28.293
México	3.523	2.116	1.192	54.673
América del Sur	1.726	816	373	28.627
Resto	296	159	103	34.358
<b>TOTAL</b>	<b>11.663</b>	<b>6.610</b>	<b>4.457</b>	<b>403.184</b>

Algunos de los hechos más relevantes en relación con la responsabilidad corporativa del Grupo durante el tercer trimestre de 2007 fueron los siguientes:

**Negocio responsable.** En España se ofrecen los préstamos PROFIT, dentro del plan de I+D+i del Ministerio de Industria para organizaciones con actividades relacionadas con la investigación y desarrollo tecnológico, mientras que en Venezuela Seguros Provincial centra el desarrollo de sus productos en las necesidades de clientes de segmentos bajos y medios. BBVA participa, junto a la OCDE y el Banco Mundial, en un análisis sobre el rendimiento financiero de los fondos de pensiones de gestión privada en numerosos países, y también colabora con las autoridades chinas en el sistema de regulación de fondos de pensiones privados. BBVA Bancomer (México) y otras instituciones han creado la Asociación Hipotecaria Mexicana para impulsar la adopción de mejores prácticas en financiación hipotecaria y cambios regulatorios y estructurales.

**Fundación BBVA para las Microfinanzas.** Comienza su actividad en Perú adquiriendo participaciones mayoritarias en las entidades microfinancieras Caja Sur y Caja Nor, y en Colombia mediante la creación de una entidad microfinanciera con Corporación Mundial de la Mujer de Colombia y de Medellín.

**Empleados.** En septiembre se celebraron las *Carreras Populares BBVA 150 años* en 20 ciudades de 10 países, con la participación de unos 35.000 corredores. Se ha lanzado el primer programa de voluntariado en BBVA Banco Continental, que promoverá la lectura en Perú.

**Educación.** En el marco del Programa Becas de Integración, la Fundación BBVA Bancomer (México) otorgó 5.600 becas para hijos de inmigrantes y el mismo programa en BBVA Banco Francés fue declarado de interés educativo nacional por el Ministerio de Educación, Ciencia y Tecnología de Argentina. En colaboración con la Fundación Claritas, BBVA Banco Francés apoyó la iniciativa *Escuela de Emprendedores Sociales* para formar a miembros de ONG's y emprendedores que trabajan en el sector social. La Fundación BBVA Provincial (Venezuela) seleccionó a los ganadores del concurso infantil de Creación literaria.

**Asistencia social.** Como ayuda a los damnificados por el terremoto en Perú, BBVA Banco Continental y AFP Horizonte enviaron víveres y artículos varios y desarrollaron un plan de refinanciación para la reposición total o parcial de sus viviendas, mientras que en España la campaña de ayuda alcanzó una recaudación de 237.436 euros gracias a la solidaridad de particulares, 29.272 euros de empleados a través de la campaña Euro

Solidario y otros 300.000 dólares aportados por el Grupo BBVA. Además, Dinero Express ofreció la posibilidad de efectuar remesas de fondos y llamadas telefónicas a Perú sin coste alguno. En el UNICEF Golf Tour Copa BBVA, BBVA Banco Francés (Argentina) recaudó fondos destinados a mejorar la calidad de vida de los niños.

**Arte y cultura.** En Madrid, BBVA renovó su compromiso con el Museo del Prado, como benefactor hasta el año 2011 y con el patrocinio de *El siglo XIX en el Prado*, y se presentaron las obras maestras de la Colección de BBVA en América Latina en la exposición *Arte latinoamericano*. Por otro lado, BBVA Bancomer celebró su 75 aniversario con conciertos en varias ciudades mexicanas, y en el Museo de Antioquia (Medellín) se abrió el *XV Salón de Arte*, exposición itinerante que viajará a varias ciudades colombianas.

**Ciencias sociales, salud y medio ambiente.** La Fundación BBVA ha publicado, entre otros, los estudios *Encuesta anual de Transatlantic Trends* (sobre la opinión pública en Estados Unidos y doce países europeos), *Los hombres jóvenes y la paternidad* y *Estudio sobre las actitudes sociales de los españoles*. Además BBVA, como miembro de la Asociación Española de Leasing, participó en la publicación y difusión del libro *La importancia del leasing en la economía española*, y el Servicio de Estudios BBVA presentó sus trabajos *Situació Catalunya* e *Informe Economicwatch: España, escenario antes las turbulencias financieras*. David Gross, Premio Nobel de Física 2004, protagonizó una jornada de divulgación científica que reunió en Madrid a 500 físicos de todo el mundo, y BBVA, Economistas sin fronteras y la UNED organizaron el *Curso sobre Finanzas y desarrollo sostenible*.

**Compromiso con el cambio climático.** BBVA ha sido el primer banco español en adherirse a la declaración *Preocupados por el Cambio Climático: plataforma de liderazgo empresarial*, auspiciada por el Programa de Naciones Unidas de Medio ambiente, el Pacto Mundial de Naciones Unidas y el Consejo Mundial para el Desarrollo sostenible.

**Reconocimientos.** BBVA ha mejorado su *rating* en el índice Dow Jones Sustainability Index (DJSI), reforzando así su presencia entre las empresas líderes en materia de responsabilidad corporativa a nivel mundial. En el *ranking* elaborado por la revista *Latin Finance*, los bancos del Grupo BBVA en Perú, Venezuela y México se clasificaron entre los 10 mejores bancos en sostenibilidad, gobierno corporativo y responsabilidad social en Latinoamérica. Asimismo, BBVA figura entre las 100 empresas más respetadas del mundo en la última encuesta sobre reputación elaborada por la revista *Barron's*.

## **BBVA atiende a sus accionistas:**

### **OFICINA DEL ACCIONISTA**

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

### **RELACIONES CON INVERSORES**

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

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

1866 1872 1914 1929 1933  
1996 1861 1904 1957 1910  
1910 1867 1941 2003 1883 1904 1910  
1990 1879 2006 1887 1857 1957  
1992 1942 1925 1978 1887 1857 1957  
1911 1915 1868 1948 1946 1863  
1889 1882 1880 1945 1955 1917  
1897 1903 1939 1945 1955 1917  
1918 1980 1954 1860 1907 1861  
1933 1888 1928 1874 1987  
1993 1881 1896 1956 1924  
1932 1884 1979 1936 1944 1997 1893  
1947 1875 1899

